



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

徐明

投资咨询证号: Z0000399

0451-82331166

李宏磊

投资咨询证号: Z0011915

0451-82331166

边舒扬

投资咨询证号: Z0012647

0571-87839261

严兰兰

投资咨询证号: Z0000591

0755-82777923

万晓泉

投资咨询证号: Z0013257

0571-89727574

助理分析师:

刘冰欣 0451-82336619

王艳茹 0451-82336619

农产品：中美贸易缓和，油粕集体飘绿——菜粕领跌

目录

1. 主要宏观消息及解读	2
2. 商品综合	3
2.1 价格变动表	3
2.2 商品收益率 VS 波动率	4
2.3 商品资金流变化率	4
3. 品种点评与策略建议	5
4. 套利跟踪	7
4.1 期现套利	7
4.2 跨期套利	9
4.3 跨品种套利	11
南华期货分支机构	12
免责声明	15

1. 主要宏观消息及解读

中美经贸高级别磋商双方牵头人通话

8月13日晚，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。中方就美方拟于9月1日对中国输美商品加征关税问题进行了严正交涉。双方约定在未来两周内再次通话。商务部部长钟山、中国人民银行行长易纲、国家发改委副主任宁吉喆等参加通话。

来源：新华社

2. 商品综合

2.1 价格变动表

		品种	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌	重点关注
油脂 油料	豆系	连豆指数	3460	-0.78	0.36	1.73	
		CBOT 大豆连续	889.00	1.11	2.69	-3.37	
		嫩江大豆（国产三等）	3500	0.00	0.00	0.00	
		豆粕指数	2876	-1.80	0.13	1.80	
		张家港豆粕	2880	0.00	2.49	4.35	
		豆油指数	6130	-0.99	4.77	11.46	
		张家港豆油（四级）	6050	4.31	8.42	15.02	
	棕系	棕榈油指数	4804	-0.89	4.74	11.76	
		BMD 棕榈油	2232	1.45	4.79	9.84	
		张家港棕榈油（24度）	4700	2.17	6.33	11.11	
	菜系	菜籽粕指数	2370	-2.37	-1.30	0.00	
		武汉菜籽粕（国产）	2480	0.00	-0.80	-0.80	
		菜籽油指数	7283	-1.02	3.03	5.01	
武汉菜籽油（国产）		7440	1.36	2.76	3.77		
粮蛋	玉米指数	1912	0.19	-2.12	-2.39		
	CBOT 玉米主力	377	-4.14	-8.73	-15.77		
	大连玉米现货	1920	0.00	0.00	0.52		
	淀粉指数	2326	0.17	-0.88	-1.15		
	长春淀粉出场厂价	2300	0.00	0.00	0.00		
	鸡蛋指数	4092	-0.01	-3.79	-10.21		
	潍坊鸡蛋现货	4.80	0.00	6.67	0.00		
软商品	白砂糖指数	5522	-0.81	2.80	7.00		
	美糖 11 号 10	11.72	1.38	-0.09	-2.82		
	广西白砂糖	5665	3.09	3.28	5.79		
	棉花指数	12840	1.78	2.13	-4.09		
	美棉花 2 号 10	59.41	2.18	1.18	-7.10		
	中国棉花价格指数 328	13591	0.00	-0.53	-4.00		
		苹果指数	8735	0.47	-2.00	-7.05	
		红枣指数	10570	-0.79	-0.47	1.67	

注：价格为 0 表示今无交易或 Wind 数据库数据（17:00）还未更新完毕

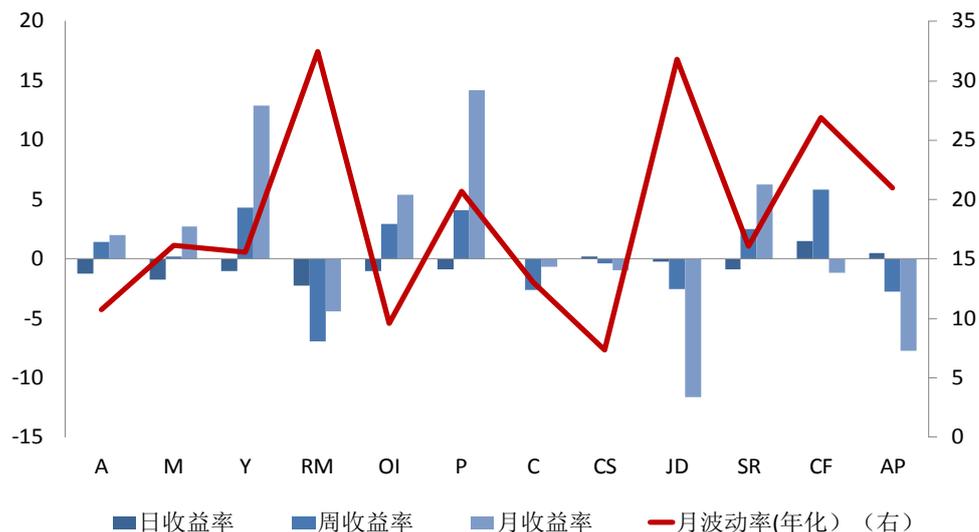
★：关注套利机会

☆：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

2.2 商品收益率 VS 波动率

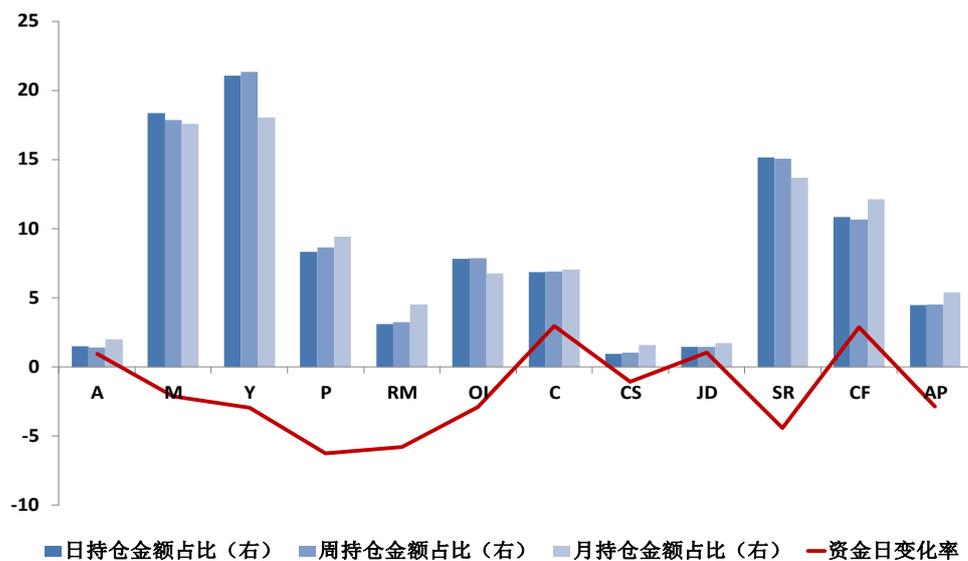
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



资料来源: wind 南华研究

2.3 商品资金流变化率

图 2、各品种资金流变化率



资料来源: wind 南华研究

3. 品种点评与策略建议

品种	重要资讯及点评	简评及策略建议
油脂油料	豆一 8月12日临储大豆计划拍卖133699吨，实际成交72695吨，成交率为54.37%，成交均价为3003元/吨。 点评：临储大豆持续拍卖，对大豆价格形成压制。	连豆01收跌0.89%，盘中曾下破3400，尾盘收于3450附近，K线伴随较长下影线，建议短期可择机抛空。
	美豆 & 豆粕 8月13日晚，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方约定在未来两周内再次通话。 点评：中美两国贸易代表进行对话后，美方政府表示将推迟对部分中国进口商品加征10%的新关税，利多美豆。	昨晚美豆收涨1.25%，收复前一日跌幅，关注上方900美分压力处能否有效突破。连粕01盘中最低触及2823，尾盘收于60日线附近，跌幅达到1.23%，建议短期波段思路操作，震荡区间为2785-2930。
	豆油 8月13日晚，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。 点评：中美关系缓和打压期价。	豆油今日高台跳水，盘中回测6000一线支撑，但尾盘收于6100之上。由于未来高校开学备货，以及双节备货的利好支撑，限制期价跌幅，建议中期多单可暂依托5950一线持有。
	菜籽粕 8月13日菜粕无成交（现货、远期均无成交）。 点评：中美贸易摩擦出现缓和迹象，利空国内粕类市场。	菜粕01领跌粕类市场，盘中下探20日线，今日收跌1.65%，回吐前一日涨幅，建议多单减仓止盈离场。
	菜籽油 美国贸易代表办公室在一份声明中表示，其他产品的关税将被推迟到12月15日，其中包括“电脑、视频游戏机、某些玩具、电脑显示器，以及某些鞋类和服装产品”。 点评：中美关系缓和打压期价明显。	菜籽油今日破前高至7385一线，多单止盈点可上移至7200之上。
	棕榈油 西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，8月1日-10日马来西亚棕榈油产量比7月同期增4.21%，单产增1.63%，出油率增0.49%。 点评：单产增幅不大，对期价利空有限。	马棕榈周二连升第六日，强势上破2200整数关口，因7月末库存低于预期。连棕油今日高开低走，回破5日线收跌，预计短期跟随豆油走弱，短线多单适度减仓，中线多单关注10日线支撑。

品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
粮 蛋	玉米 & 玉米淀粉	玉米锦州港平仓价 1928-1948 元/吨，玉米淀粉吉林长春市场价 2400 元/吨。 点评：玉米现货价格和昨日持平。	从基本面的情况看，目前产业链上下游、宏观、政策等方面处于稳定的态势中，但期货市场出现独立下跌的行情，01 合约跌破 1950 重要支撑位，技术上呈现弱势调整的态势，操作上，依托 1950 短线偏空思路操作。
	鸡蛋	主产区山东鸡蛋均价 9.47 元/公斤，较昨日持平；河北鸡蛋均价 9.04 元/公斤，较昨日持平；主销区广东鸡蛋均价 10.27 元/公斤，较昨日持平；北京鸡蛋均价 9.33 元/公斤，较昨日持平。 点评：鸡蛋价格基本持稳。	目前蛋禽依旧处于夏季产蛋淡季阶段，鸡蛋供应总体充足，产、销区走货基本正常，蛋价回稳。最近气象局频发高温预警，考虑鸡蛋储存等问题，贸易商备货仍持谨慎，建议短线波段操作为宜。
软 商 品	白糖	巴西、澳大利亚和危地马拉已请求 WTO 成立争端解决小组，对印度食糖补贴政策进行第二次裁决，此次请求印度无法再驳回。 点评：裁决结果可能对印度下榨季食糖出口政策带来一定影响。	昨晚 ICE 原糖小幅震荡收阳于 11.71 美分/磅。今日南华广西现货报价持平，郑糖震荡偏弱，9-1 远月贴水扩至 55 点，总持仓下降了 5.2 万手。部分多头资金获利平仓，短期或维持高位震荡。
	棉花	8 月 14 日储备棉轮出销售资源 11738.1087 吨，实际成交 11233.9737 吨，成交率 95.71%，平均成交价格 11999 元/吨，较前一交易日上涨 109 元/吨，折 3128 价格 13222 元/吨。 点评：国储棉轮出成交均价与成交率均上升。	国储棉轮出成交均价与成交率均上升，近期下游情况有所好转，中美贸易摩擦有所缓和和对棉花价格形成支撑，预计短期棉价可能震荡反弹。
	苹果	以山西运城及陕西咸阳乾县为代表，嘎啦交易进入后期，成交价格受货源质量及上货量影响而波动，行情稍显混乱。寻货客商逐步北上看货订货，目前陕北洛川、富县交易刚刚开始，价格高开稳定，渭南合阳因货量仍然较大，价格维持滑落趋势。 点评：继续关注嘎啦价格变化。	当前主要还是观察嘎啦价格变化，等待反弹沽空机会。
	红枣	郑州市场下游拿货客商有部分备货现象，行情稳硬，一级灰枣价格在 4.00-4.50 元/斤左右；沧州市场各储存商以自有渠道发货为主，交易量零星，一级灰枣主流价格在 4.50-5.00 元/斤左右。 点评：成交价格偏稳。	销区市场节日提振不明显，走货速度缓慢，交易依旧平淡。红枣 1912 合约今日报收 10570，震荡运行为主，操作方面可等待机会逢低做多。

4. 套利跟踪

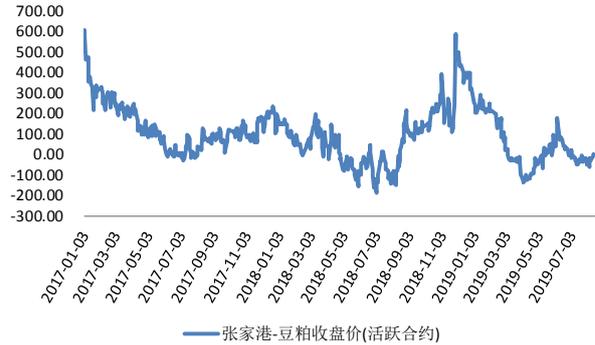
4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



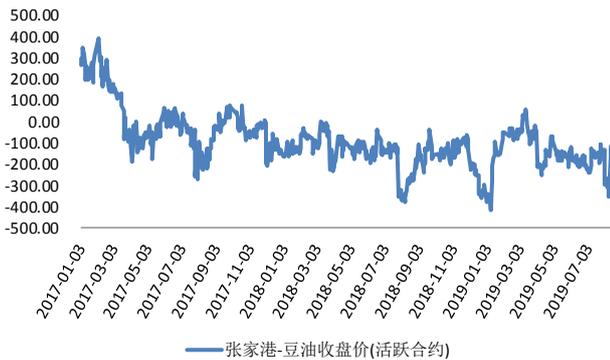
资料来源: wind 南华研究

图 2 豆粕期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 3 豆油期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 4 棕榈油期现价差



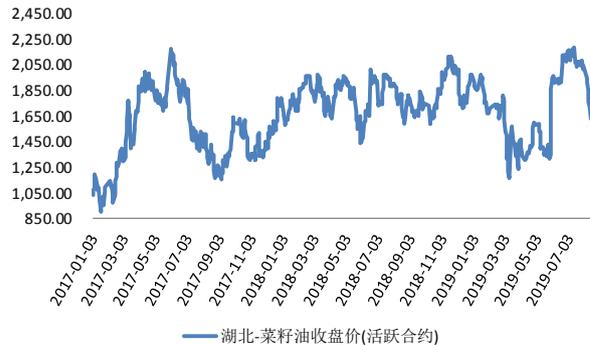
资料来源: wind 南华研究

图 5 菜籽粕期现价差



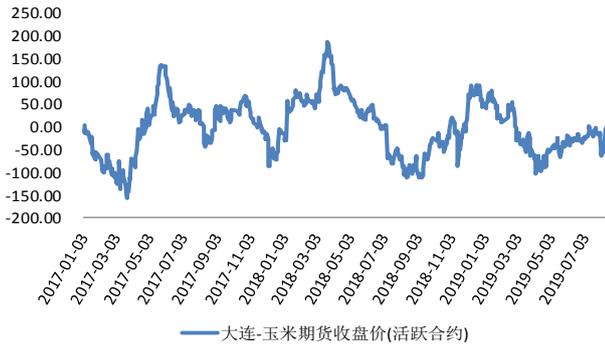
资料来源: wind 南华研究

图 6 菜籽油期现价差



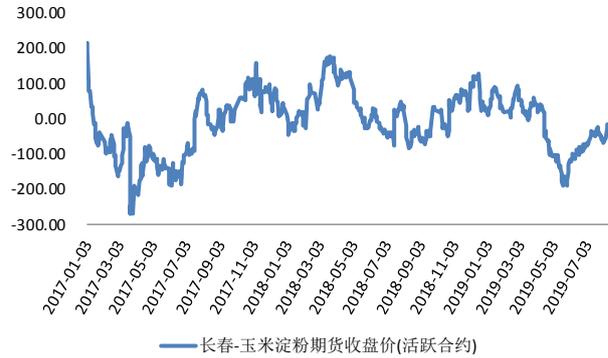
资料来源: wind 南华研究

图 7 玉米期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 8 淀粉期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 9 鸡蛋期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 10 白糖期现价差



资料来源: wind 南华研究

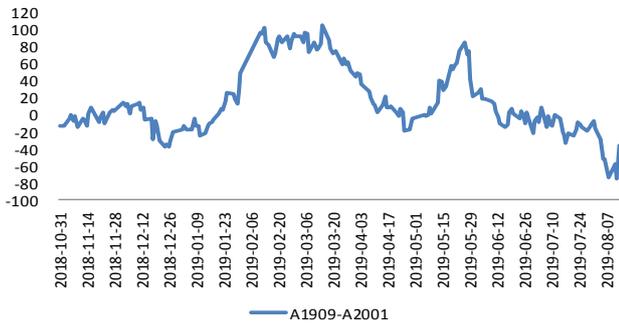
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

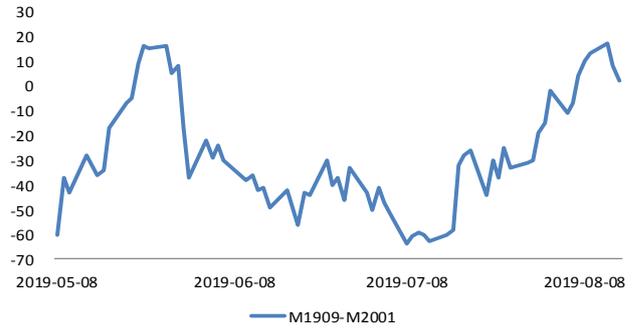
4.2 跨期套利

图 12 豆一 09-01



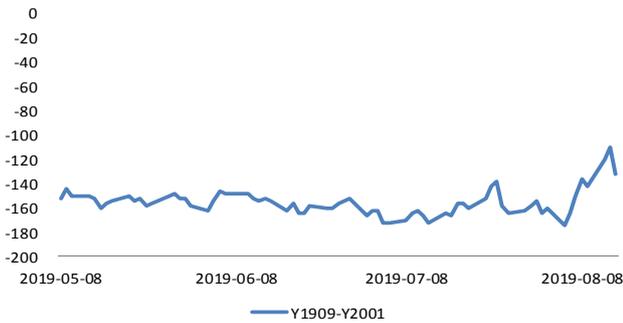
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 09-01



资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 09-01



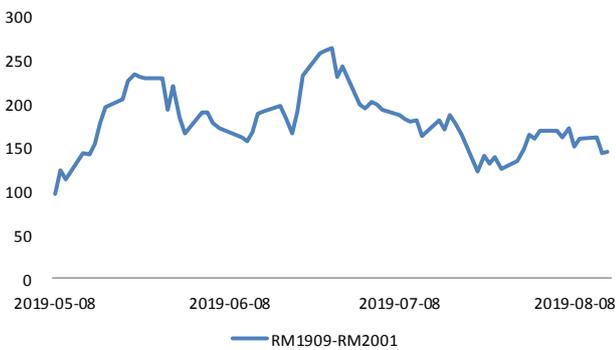
资料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 09-01



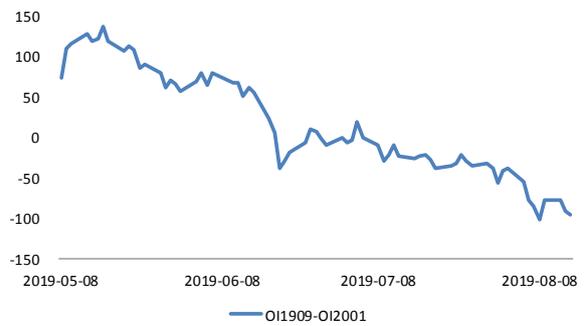
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 09-01



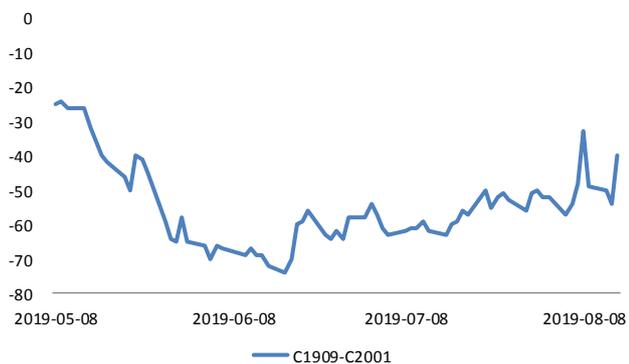
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 09-01



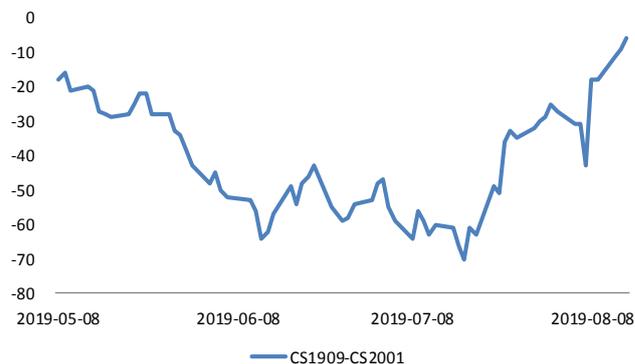
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 09-01



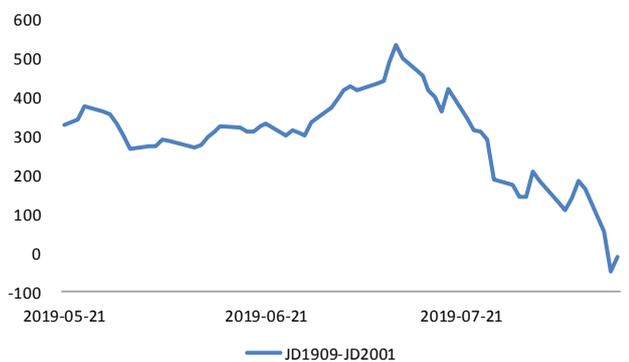
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 09-01



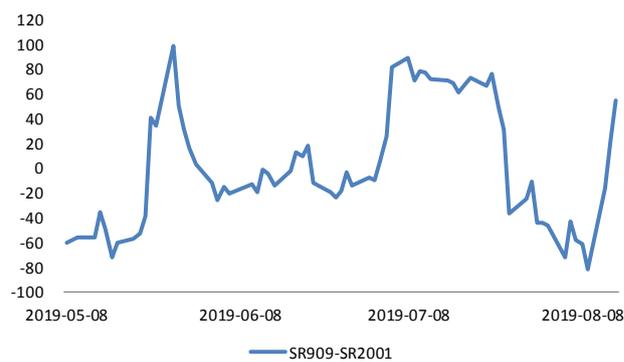
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 09-01



资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 09-01



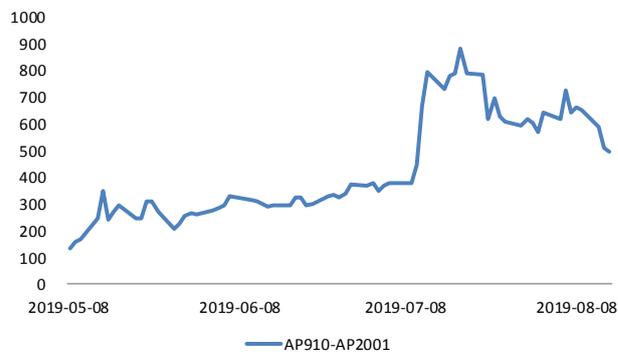
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 09-01



资料来源: wind 南华研究

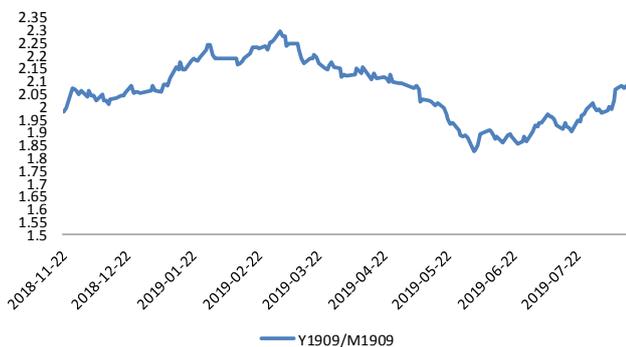
图 23 苹果 10-01



资料来源: wind 南华研究

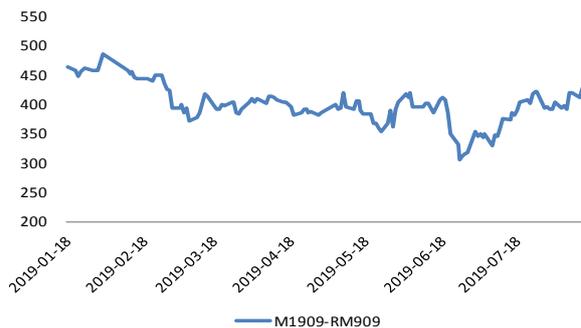
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 09



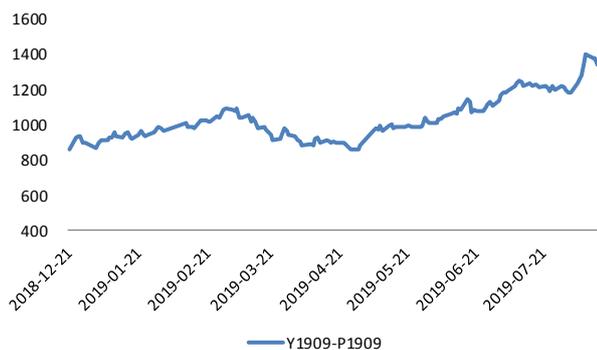
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 09



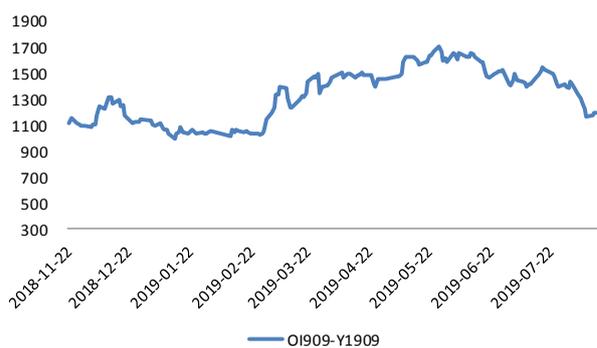
资料来源: wind 南华研究

图 26 豆油-棕榈油 09



资料来源: wind 南华研究

图 27 菜籽油-豆油 09



资料来源: wind 南华研究

南华期货分支机构

总部

杭州市西湖大道193号定安名都2、3层
客服热线：400 8888 910

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区B地块新地中心二期808室
电话：025-86209875

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路1155号803、804单元
电话：021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路777号1701、1702、1703、1708、1709室
电话：021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路1155号8层801单元
电话：021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第3-8间首层至二层
电话：0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道96号之二钻石海岸B栋1903单元
电话：0592-2120291

南通营业部

南通市崇川区崇文路1号启瑞广场20层2308、2309室
电话：0513-89011168

广州营业部

广州市天河区花城大道68号2008房，2009房
电话：020-38809869

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦A座1003
电话：022-28378072

苏州营业部

苏州工业园区苏州大道西路205号尼盛广场1幢1202室
电话：0512-87660825

太原营业部

太原市迎泽区解放南路2号1幢景峰国际24层03室
电话：0351-2118001

浙江分公司

宁波市海曙区和义路77号901、902
电话：0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102、104室
电话：0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路438号东南科技研发中心2101室
电话：0571-83869601

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区越发大厦905-906室
电话：0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道2号华盟商务广场1801室
电话：0577-89971808

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段1700号1栋2单元12层1209号
电话：028-86532609

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心3幢1801室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道1277号香格大厦7楼
电话：0574-63925104

宁波营业部

浙江省宁波市江北区大闸南路500号24幢1706室
电话：0574-87274729

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

济南营业部

济南市历下区冻源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505
电话：0531-80998121

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话：023-62611588

合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302
电话：0551-62586688

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 416 号中浪国际大厦 C 座 5 层 503 室
电话：0580-8125381

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼 1405 室 (第 14 层)
电话：0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A502 室
电话：0451-58896635

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A501 室
电话：010-63161286

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话：024-22566699

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连
期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话：0411-39048000

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798978

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间
电话：0371-65613227

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 002 号
电话：0931-8805351

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话：0451-58896607

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话：0755-82777909

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话：0755-82777909

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net