

农产品日报

2019 年 8 月 16 日星期五

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：粳米上市红彤彤

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

国务院关税税则委员会有关负责人发表讲话

针对美国贸易代表办公室宣布将对约 3000 亿美元自华进口商品加征 10% 关税，国务院关税税则委员会有关负责人表示，美方此举严重违背中美两国元首阿根廷会晤共识和大阪会晤共识，背离了磋商解决分歧的正确轨道。中方将不得不采取必要的反制措施。

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	3428	-0.29	-0.98	0.99	
		CBOT 大豆连续	870.75	-0.83	-1.39	-3.30	
		嫩江大豆（国产三等）	3500	0.00	0.00	0.00	
		豆粕指数	2845	-0.33	-1.60	0.43	
		张家港豆粕	2940	0.00	3.16	5.38	
		豆油指数	6168	0.72	0.69	12.49	
		张家港豆油（四级）	6030	-0.33	8.06	14.20	
	棕系	棕榈油指数	4763	-0.12	0.12	11.18	
		BMD 棕榈油	2200	-1.79	1.90	8.27	
		张家港棕榈油（24 度）	4700	0.00	6.33	10.59	
	菜系	菜籽粕指数	2337	-0.66	-2.57	-1.70	
		武汉菜籽粕(国产)	2480	0.00	0.00	-0.80	
		菜籽油指数	7311	0.28	1.18	4.78	
		武汉菜籽油(国产)	7390	-0.67	2.07	2.35	
粮蛋		玉米指数	1907	-0.24	-0.77	-2.94	
		CBOT 玉米主力	371	0.20	-11.30	-15.97	
		大连玉米现货	1920	0.00	0.00	0.52	
		淀粉指数	2311	-0.33	-0.62	-2.10	
		长春淀粉出场厂价	2300	0.00	0.00	0.00	
		鸡蛋指数	4153	0.29	0.27	-10.86	
		潍坊鸡蛋现货	4.80	0.00	2.13	6.67	
软商品		白砂糖指数	5425	-0.87	-0.58	5.54	
		美糖 11 号 10	11.63	0.17	1.75	-1.36	
		广西白砂糖	5690	-0.09	3.74	5.86	
		棉花指数	12753	0.00	1.57	-4.45	
		美棉花 2 号 10	59.62	0.08	0.07	-4.59	
		中国棉花价格指数 328	13583	0.00	-0.11	-3.57	
苹果指数		8776	-0.11	-0.37	-4.75		
红枣指数		10745	0.76	-1.25	1.72		

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

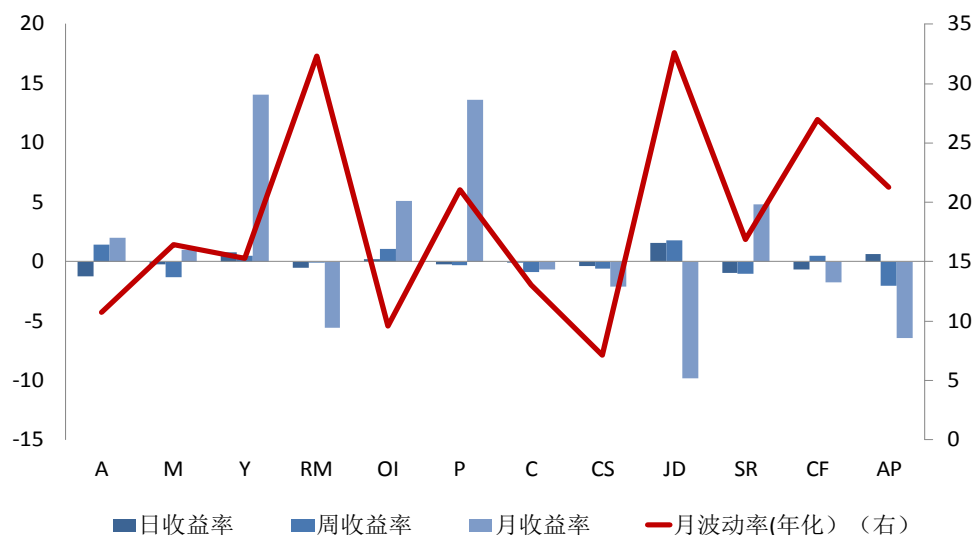
★：关注套利机会

☆：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

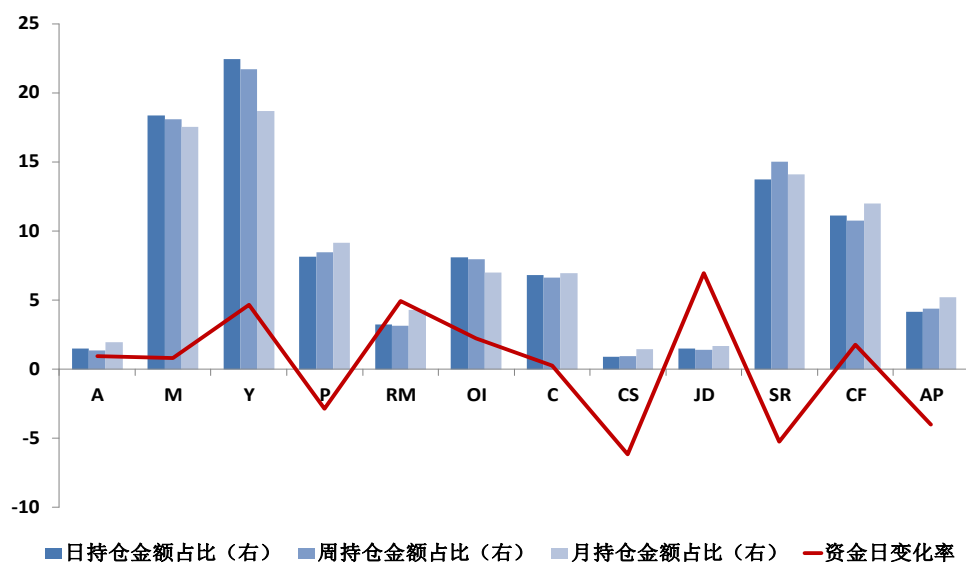
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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19日国家临时存储大豆计划再次拍卖6.1万吨。 点评：临储大豆持续拍卖，对大豆价格形成压制。	连豆01重心继续下移，尾盘收于3400附近，建议短期以偏空思路操作。
	美豆 & 豆粕	截至8月8日当周，美国2018-19年度大豆出口净销售减少109,800吨，2019-20年度大豆出口净销售817,400吨。 点评：预报美国中西部地区将有降雨，提振市场对大豆收成的预期，利空美豆期价。	昨晚美豆期价震荡收阴，尾盘收于870美分附近，预计短期美豆或将在860-900美分区间震荡。连粕01重心继续下移，期价在2900关口震荡收阴，预计短期连粕震荡区间为2785-2930，建议波段思路操作。
	豆油	8月15日，针对美国贸易代表办公室宣布将对约3000亿美元自华进口商品加征10%关税，中方将不得不采取必要的反制措施。” 点评：中美关系再度紧张，支撑期价走强。	美方对我国加税，无形中激化了贸易争端，今日连盘豆油盘中一度创新高至6300一线，建议中期多单止盈点可上移至6000~6100；稳健投资者可在对豆油15价差在-40~-60进场做扩。
	菜籽粕	8月14日菜粕成交300吨（现货成交300吨，远期无成交）。 点评：南方降雨偏多，影响水产养殖，利空菜粕价格。	菜粕01重心继续下移，尾盘收于2300附近，建议若有效跌破2300则轻仓试空。
	菜籽油	法国、德国和欧盟其他一些国家的油菜籽收获结果令人失望。本月，美国农业部将2019/20年度欧盟油菜籽产量数据下调70万吨，为1800万吨，这将是2006/07年度以来的最低。夏季极端高温制约许多地区的油菜籽结荚。 点评：欧盟菜籽减产支撑菜油价格。	受美国加税利多刺激，菜籽油今日盘中破前高至7413一线，建议多单依托7150~7200谨慎持有。
	棕榈油	印度炼油协会（SEA）周四称，2019年8月1日印度食用油库存为83.5万吨，其中包括毛棕榈油32万吨，24度精炼棕榈油21万吨，去胶毛豆油15万吨，毛葵花油15万吨，菜籽油0.5万吨。此外，流通渠道的食用油库存为116万吨。	马棕油周四收低逾2%，中止七日连升走势，因近期美国原油库存增加的原油走弱，以及欧盟对印尼反补贴税的落地导致的出口减少担忧导致。连棕油今日回踩10日线支撑收跌，建议4750一线若有效下破则多单适度减仓离场。

品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
粮蛋	玉米 & 玉米淀粉	8月15日临储拍卖玉米数量400万吨，。从成交情况看，成交量51.8万吨，成交率13.08%，均价1684元/吨。 点评：本次拍卖成交率维持低位。	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，1950之下短线偏空思路操作。
	鸡蛋	山东鸡蛋均价9.76元/公斤，环比+0.23；河北鸡蛋均价9.10元/公斤，环比+0.04；主销区广东鸡蛋均价10.53元/公斤，环比+0.27；北京鸡蛋均价9.33元/公斤，持平。 点评：短期蛋价高位震荡。	目前蛋禽依旧维持夏季产蛋淡季状态，最近主产区山东、辽宁、河南等地运输恢复正常，走货顺畅。但目前蛋价支撑尚且有限，贸易商备货仍谨慎，建议短线波段偏多操作。
软商品	白糖	8月9日下午，江苏响水港意外查获400吨走私白糖。Kingsman报告称，本榨季我国434万吨食糖缺口主要由大约400万吨进口以及35万吨放储所覆盖。 点评：市场又出现了有关放储猜测。	昨晚ICE原糖横盘震荡，收跌4个点于11.60美分/磅。南华广西报价下调20元，郑糖日内小幅冲高后大跌，9-1远月贴水扩至77点，总持仓连续3日快速下降。糖价连日下跌，伴随资金持续流出，短期走势或继续偏空。
	棉花	8月16日储备棉轮出销售资源11613.3955吨，实际成交10753.15951吨，成交率92.59%，平均成交价格12089元/吨。 点评：国储棉轮出成交均价上升成交率有所回落。	国储棉轮出成交均价上升成交率有所回落，美棉出口销售强劲支撑国际棉价，近期下游情况有所好转，但棉花供应充足且市场依旧担忧需求，预计短期棉价可能震荡整理。
苹果		山西运城产区随着光果嘎啦货量持续减少，成交价格出现反弹，当前65#以上主流价格在1.30-1.50元/斤。招远毕郭市场纸袋65#以上嘎啦成交价格在3.40-3.50元/斤。 点评：继续关注嘎啦价格变化。	逢反弹沽空01合约为主。
红枣		郑州市场库存枣货源供应较多，下游拿货客商没有增多，一级灰枣价格在4.00-4.50元/斤左右；沧州市场一级灰枣主流价格在4.50-5.00元/斤。 点评：好货价格稳硬。	销区市场下游采购商拿货热情不高，库存枣行情以平稳为主，成交以质论价。红枣1912合约今日高开10755，报收10745，盘中冲高回落，操作方面建议背靠10800区间操作。
粳米		目前南方及北方产区粳稻收购价集中在1.28-1.6元/斤。 点评：国内粳稻价格维持稳定。	粳米主力01开盘3600元/吨，最高3735元/吨，最低3597元/吨，收于3685元/吨，涨幅达到3.8%，预计短期震荡区间3550-3700。

4. 套利跟踪

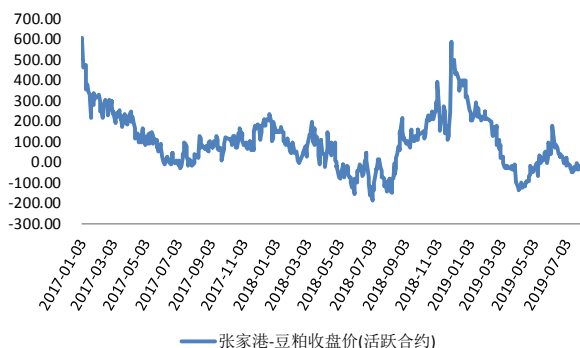
4.1 期现套利

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



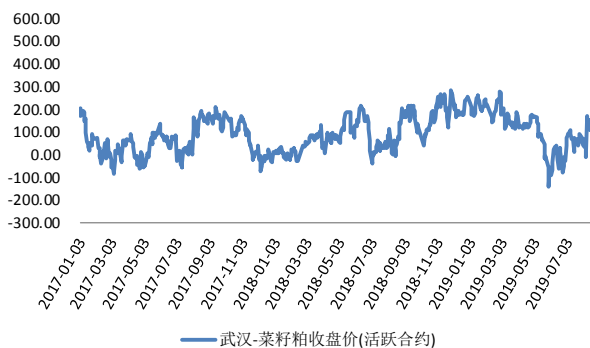
资料来源: wind 南华研究

图 4 棕榈油期现价差



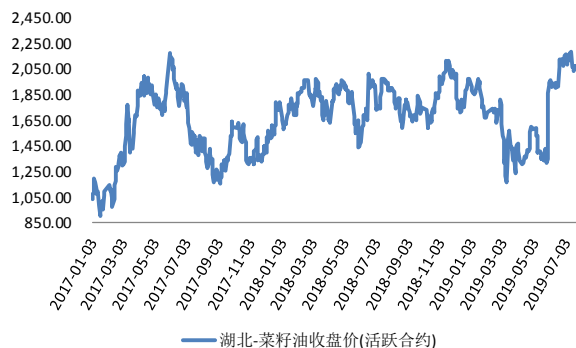
资料来源: wind 南华研究

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



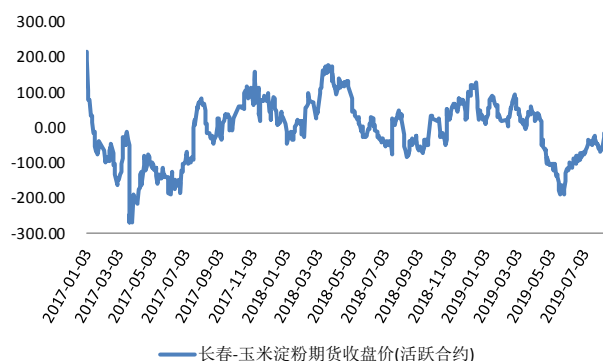
资料来源: wind 南华研究

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



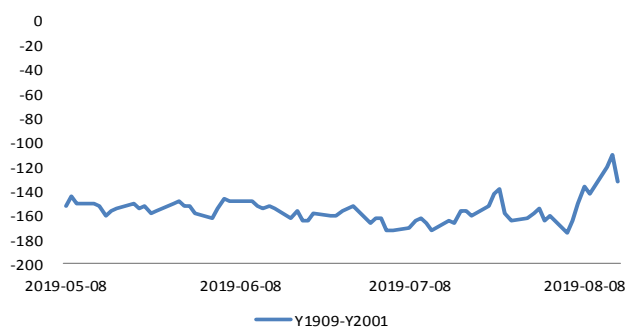
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 09-01



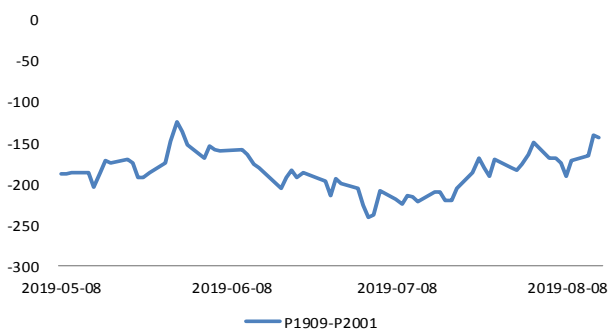
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 09-01



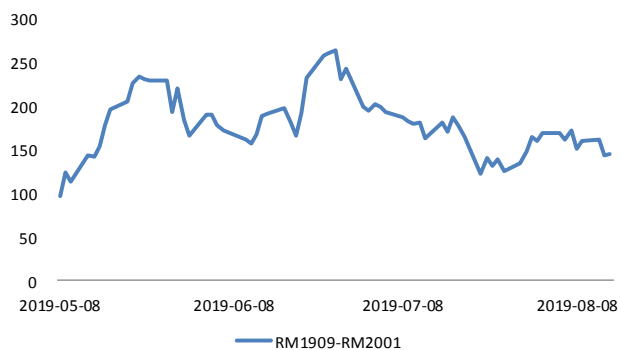
料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 09-01



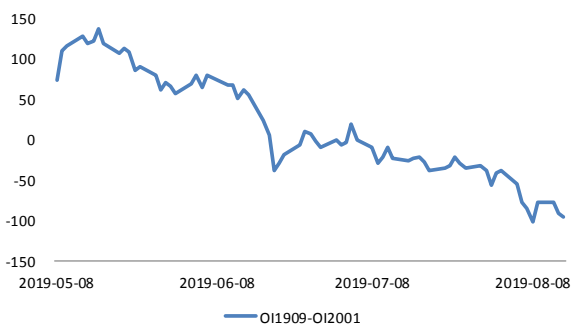
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 09-01



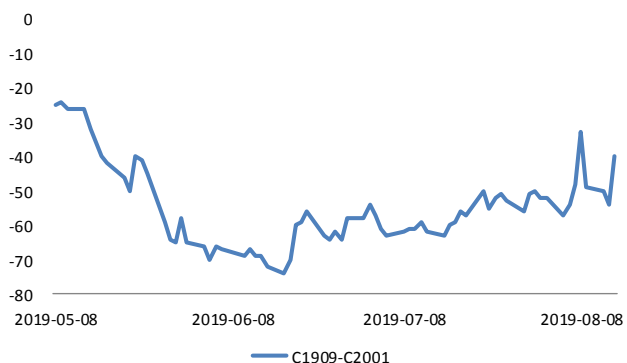
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 09-01



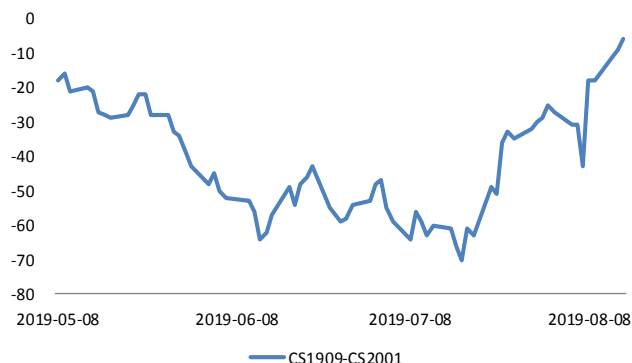
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 09-01



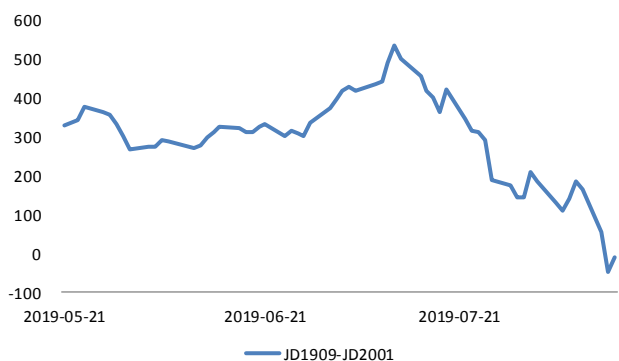
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 09-01



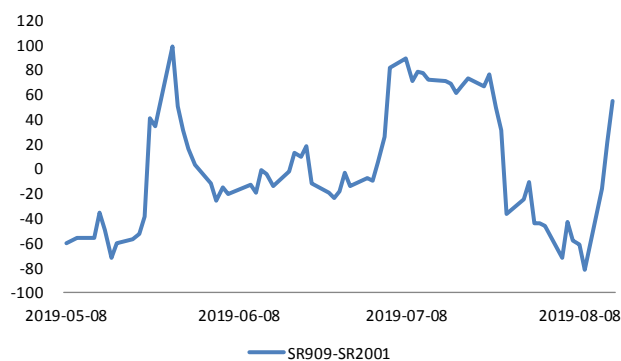
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 09-01



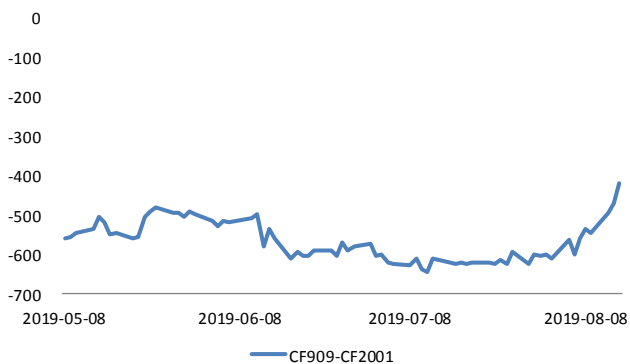
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 09-01



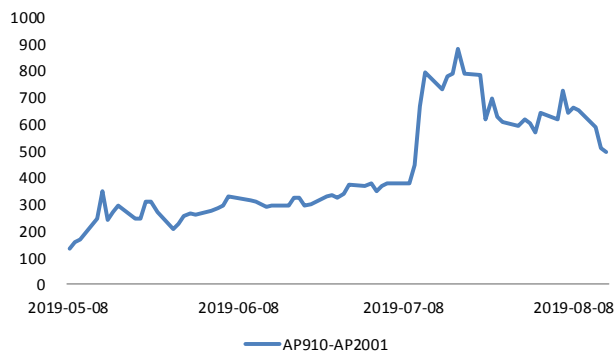
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 09-01



资料来源: wind 南华研究

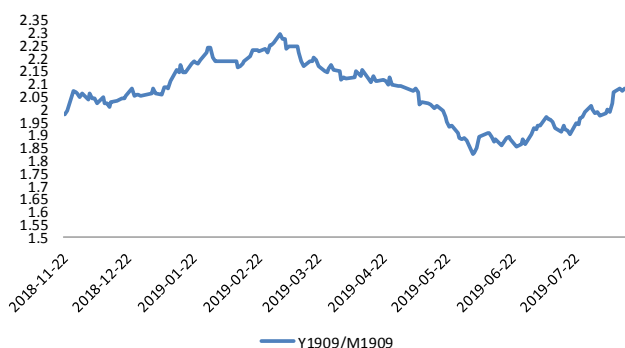
图 23 苹果 10-01



资料来源: wind 南华研究

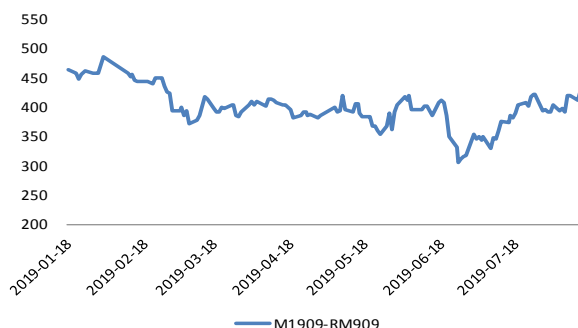
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 09



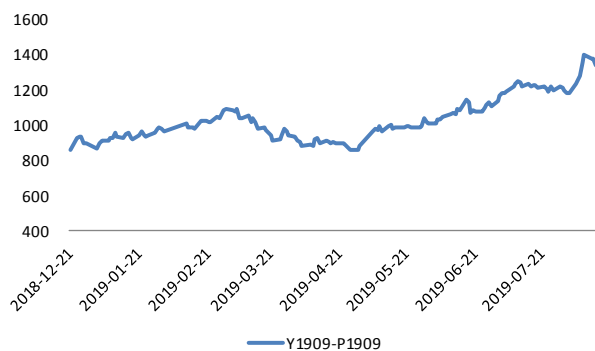
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 09



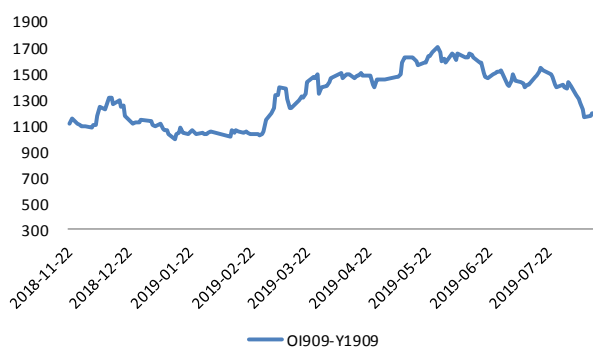
资料来源: wind 南华研究

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