

农产品日报

2019 年 8 月 19 日星期一

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

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

央行开展 200 亿元逆回购 今日净回笼 100 亿元

人民银行 19 日公告称，今日以利率招标方式开展了 200 亿元逆回购操作。期限为 7 天，中标利率为 2.55%。鉴于今日有 300 亿元逆回购到期，人民银行实现净回笼 100 亿元。本周共有 4490 亿元资金到期。

上周五资金面较为平稳，资金利率波动幅度小于 1 个基点，从上海银行间同业拆放利率（Shibor）来看，隔夜 Shibor 上行 0.6 个基点，14 天 Shibor 上行 0.4 个基点，7 天 Shibor 小幅下行 0.5 个基点，存款类机构质押式回购 DR007 加权平均利率下行至 2.67%。

人民银行日前就改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制发布公告，LPR 将按公开市场操作利率（主要指中期借贷便利利率）加点形成，提高 LPR 市场化程度，发挥好 LPR 对贷款利率的引导作用，促进贷款利率“两轨合一轨”，推动降低实体经济融资成本。

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	3443	0.46	-0.51	1.14	
		CBOT 大豆连续	879.75	1.03	-1.35	-2.14	
		嫩江大豆（国产三等）	3500	0.00	0.00	0.00	
		豆粕指数	2859	0.48	-0.67	0.65	
		张家港豆粕	2870	-2.38	-0.35	2.50	
		豆油指数	6136	-0.52	-0.11	12.20	
		张家港豆油（四级）	6060	0.00	4.48	15.21	
	棕系	棕榈油指数	4727	-0.76	-1.66	10.59	
		BMD 棕榈油	2192	-0.36	-0.36	8.19	
		张家港棕榈油（24 度）	4700	0.00	2.17	11.37	
	菜系	菜籽粕指数	2335	-0.09	-2.38	-1.65	
		武汉菜籽粕(国产)	2480	0.00	0.00	-0.80	
		菜籽油指数	7315	0.05	0.66	5.32	
		武汉菜籽油(国产)	7390	0.00	0.68	2.35	
粮蛋		玉米指数	1884	-1.16	-1.67	-3.45	
		CBOT 玉米主力	381	2.63	-8.86	-11.40	
		大连玉米现货	1920	0.00	0.00	0.52	
		淀粉指数	2302	-0.38	-1.15	-1.62	
		长春淀粉出场厂价	2300	0.00	0.00	0.00	
		鸡蛋指数	4097	-1.33	-0.17	-11.73	
		潍坊鸡蛋现货	4.90	0.00	2.08	6.52	
软商品		白砂糖指数	5449	0.43	-1.65	7.02	
		美糖 11 号 10	11.64	0.09	-1.85	0.78	
		广西白砂糖	5670	0.09	3.18	5.88	
		棉花指数	12775	0.17	0.96	-3.87	
		美棉花 2 号 10	60.13	0.86	2.09	-2.56	
		中国棉花价格指数 328	13576	-0.02	-0.11	-3.20	
苹果指数		8812	0.41	0.07	-5.05		
红枣指数		10750	0.89	0.14	3.72		

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

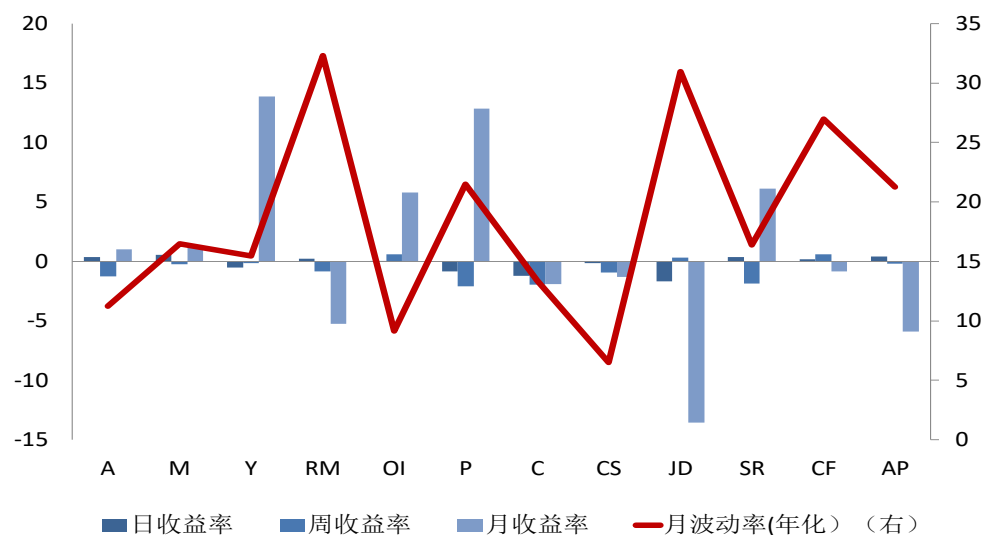
★：关注套利机会

☆：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

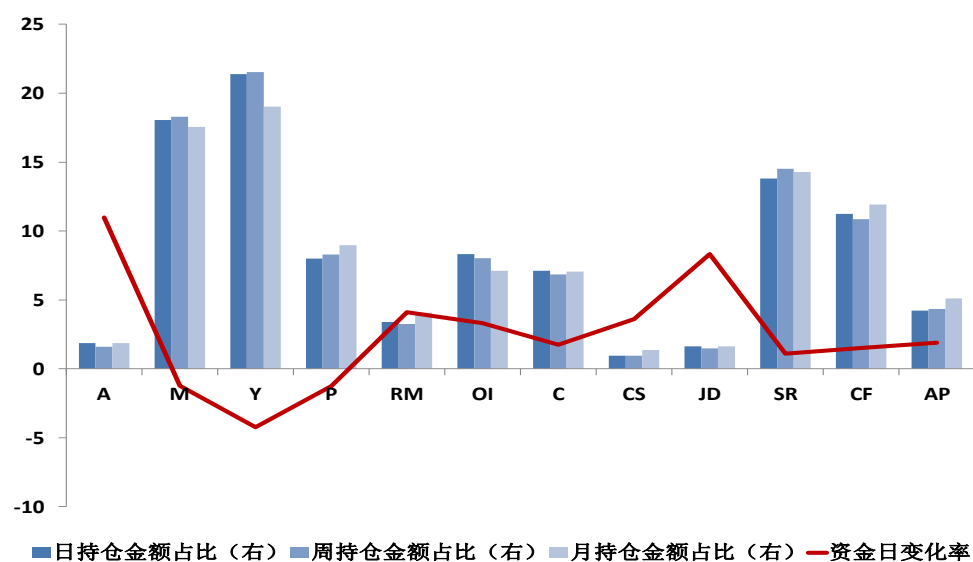
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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日临储大豆计划拍卖61004吨,实际成交32522吨,成交率为53.31%,成交最高价为3080元/吨,成交最低价为2960元/吨,成交均价为3001元/吨。 点评:临储大豆持续拍卖,对大豆价格形成压制。	连豆01震荡收红,期价回落至短期均线系统之下,建议背靠3450偏空思路操作。
	美豆 & 豆粕 截至8月13日,投机基金在CBOT大豆期货以及期权部位持有净空单66,450手,比一周前减少6,363手。作为对比,上周增加19,241手。 点评:中美贸易摩擦升级,利空美豆期价。	周五因低吸买盘提振,美豆期价呈现反弹,预计短期美豆将在860-900美分区间震荡。连粕01在40日线附近震荡收红,预计短期连粕震荡区间为2790-2925,建议关注豆粕1-5价差正套机会。
	豆油 NOPA的报告显示,7月底的豆油库存为14.67亿磅,低于市场预期的15.30亿磅,比6月底的15.35亿磅减少4.46%,也低于去年7月底的17.64亿磅。 点评:7月份美国大豆压榨量创下历史新高,而7月底的豆油库存显著下降,创下15年来的新低,利多豆油期价。	上周基金在美豆油从净空翻为净多,加上NOPA显示豆油月度库存下滑,基本面均显示向好,利多美豆油。国内目前关注的焦点仍在中美磋商进程之上,连豆油今日在5日线附近震荡收阴线,技术上偏多思路未改,中期多单可依托6000一线继续持有。
	菜籽粕 8月16日菜粕成交2000吨(现货成交2000吨,远期无成交)。 点评:南方强降雨影响水产养殖,利空菜粕价格。	菜粕01在2300关口处震荡收红,建议若有效跌破2300则轻仓试空。
	菜籽油 湖北荆门四级菜油7610元/吨,-40;四川成都四级菜油7770元/吨,与昨日持平。 点评:现货稳中略跌。	菜籽油今日在7300之上收十字星,7250之上多单可继续持有。
	棕榈油 西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示,8月1日-15日马来西亚棕榈油产量比7月同期降3.4%,单产降6.19%,出油率增0.53%。	马棕油周五回吐涨势,但此前月度报告数据利多,且马来船运机构数据显示8月棕油出口大幅上升产量小幅下滑,预计期价短期在2150一线或有支撑。国内连盘期价报收四连阴,且期价尾盘破10日线,技术上明显转弱,建议关注20日线附近支撑。

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	今日鸡蛋价格大幅上涨. 山东鸡蛋均价 10.26 元/公斤, 较昨日上涨 0.50; 河北鸡蛋均价 9.96 元/公斤, 较昨日上涨 0.86; 主销区广东鸡蛋均价 10.60 元/公斤, 较昨上涨 0.07; 北京鸡蛋均价 10.21 元/公斤, 较昨日上涨 0.88。 点评: 短期蛋价高位震荡。	目前蛋禽依旧维持夏季产蛋淡季阶段, 鸡蛋供应总体充足但略显紧张进一步突出; 主产区山东、河南等地走货顺畅, 销区走货正常; 随着学院陆续开学、中秋临近的利好提振, 商超促销带动, 贸易商补货积极性较高. 今日期价震荡回落, 建议短线波段操作。
软 商 品	白糖	Kingsman 消息, 中国将放开缅甸糖进口禁令。今日郑商所取消了日照粒粒金白糖交割仓库资格。德国第二次甜菜测试显示单产比第一次上升, 但依然同时低于去年和 5 年均值。 点评: 利空国内糖价的消息出现。	上周 ICE 原糖地位震荡收阴, 跌 23 个点收于 11.63 美分/磅。今日广西现货报价下调 20 元, 郑糖日内横盘震荡, 9-1 远月贴水降至 58 点, 总持仓增大了 1.7 万手。郑糖跌势暂缓, 等待进一步信号, 短期或维持震荡!
	棉花	8 月 19 日储备棉轮出销售资源 11516.0615 吨, 实际成交 11024.2025 吨, 成交率 95.73%, 平均成交价格 11916 元/吨, 较前一交易日下跌 173 元/吨, 折 3128 价格 13191 元/吨。 点评: 国储棉轮出成交均价下滑但成交率增长。	国储棉轮出成交均价下滑但成交率增长, 近期下游需求有所好转, 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反弹。
苹果		山东地区近日开库积极出货的气调库增加较多, 对外报价比之前低。西北地区纸袋拉嘎销售情况一般, 受干旱、高温等较多问题影响, 好货少。现阶段好货价格维持稳定, 且略显紧俏, 价格呈现下滑趋势。 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, 库存枣正常交易, 走货情况没有明显好转, 一级灰枣价格在 4.00-4.50 元/斤左右; 沧州市场行情稳硬, 交易量一般, 一级灰枣主流价格在 4.50-5.00 元/斤左右。 点评: 好货价格稳硬。	销区市场库存枣行情以平稳为主, 走货维持常态, 成交以质论价, 后续继续关注产区天气情况。红枣 1912 合约今日报收 10750, 高开低走, 盘中波动较大, 操作方面建议背靠 10800 区间操作。

4. 套利跟踪

4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



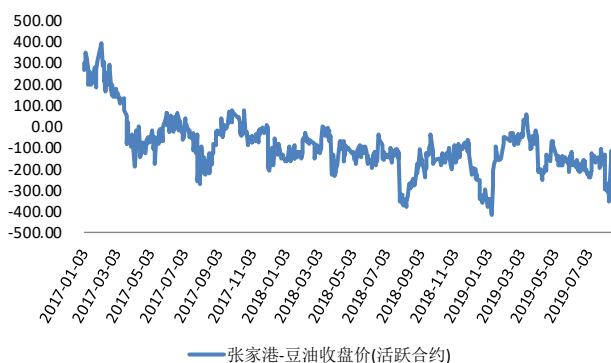
资料来源: wind 南华研究

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



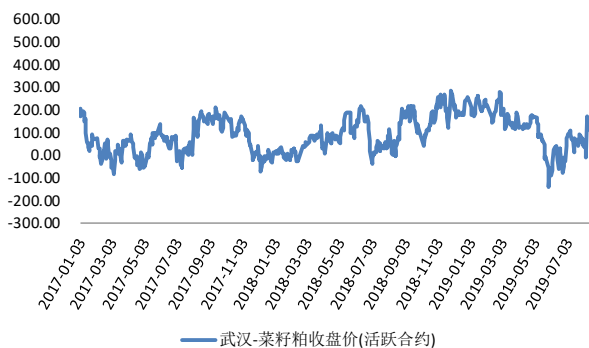
资料来源: wind 南华研究

图 4 棕榈油期现价差



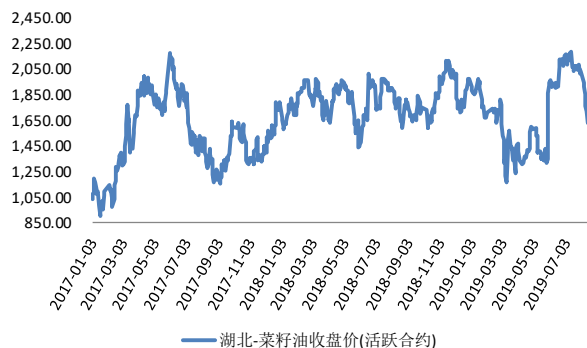
资料来源: wind 南华研究

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



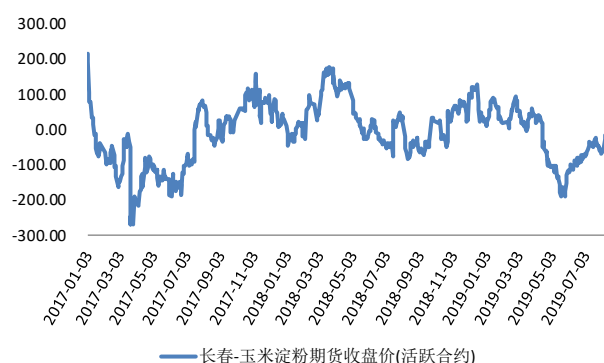
资料来源: wind 南华研究

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

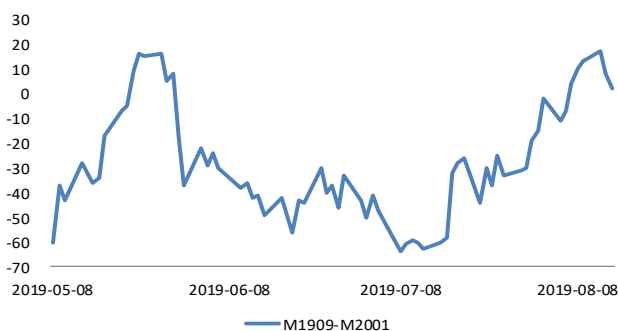
4.2 跨期套利

图 12 豆一 09-01



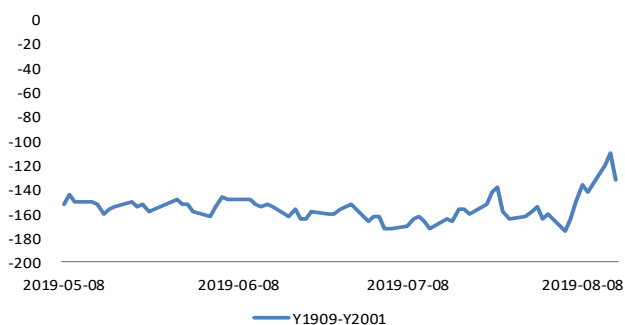
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 09-01



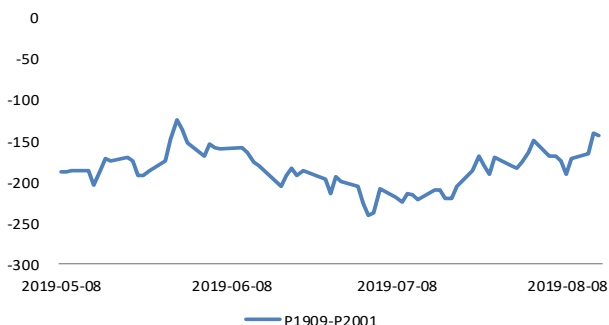
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 09-01



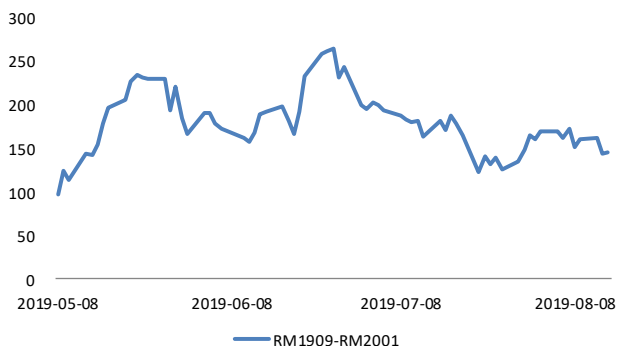
料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 09-01



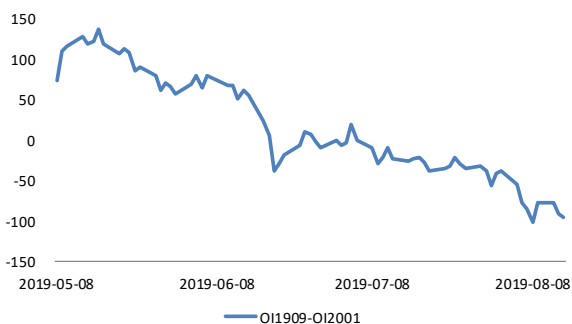
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 09-01



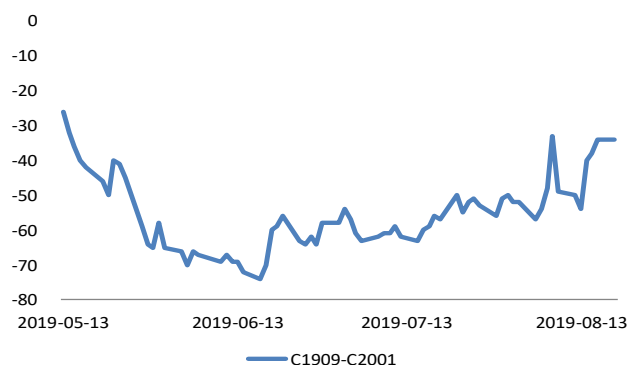
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 09-01



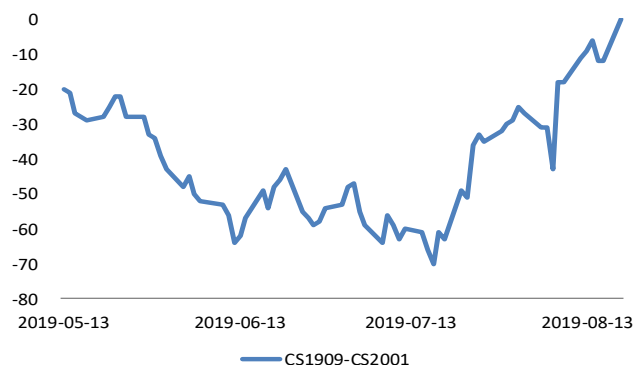
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 09-01



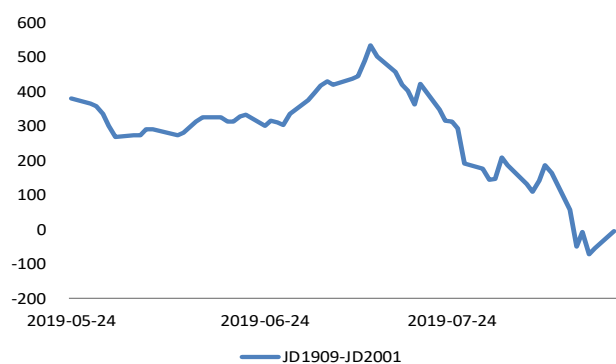
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 09-01



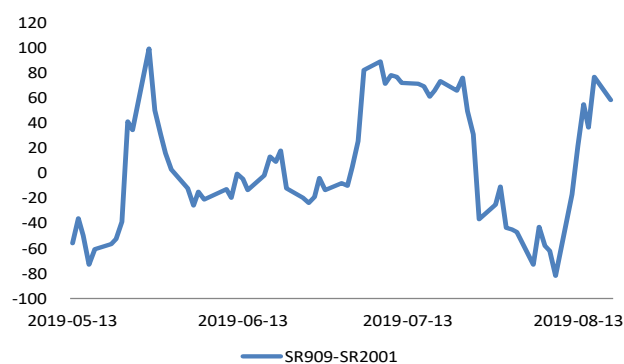
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 09-01



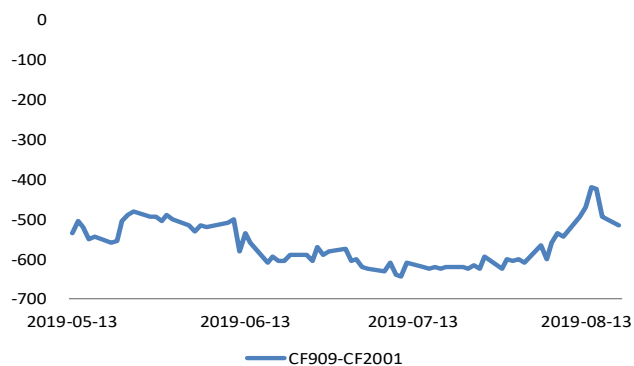
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 09-01



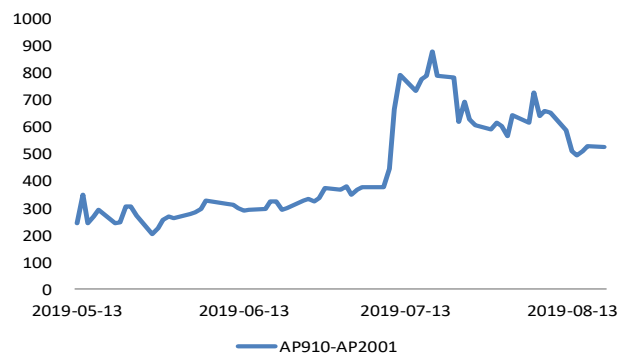
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 09-01



资料来源: wind 南华研究

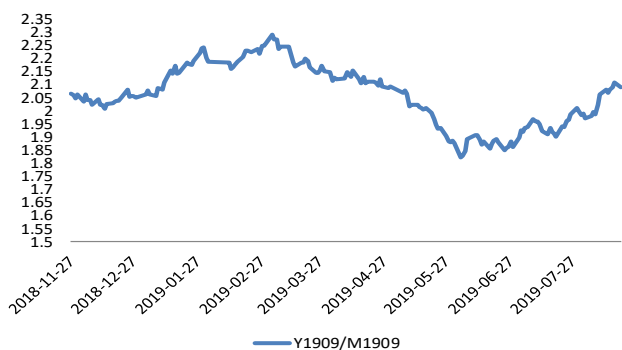
图 23 苹果 10-01



资料来源: wind 南华研究

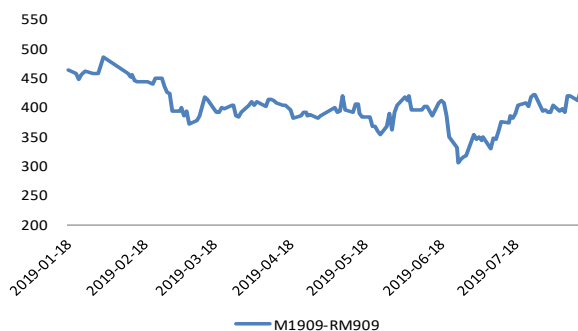
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 01



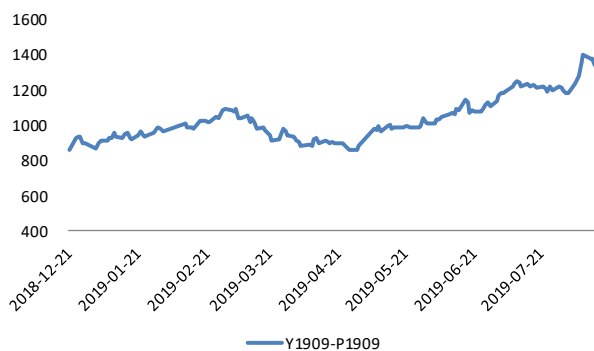
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 01



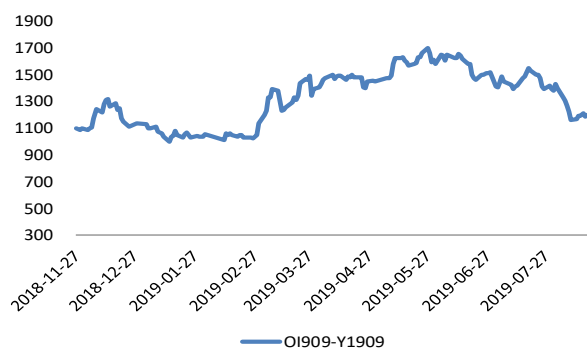
资料来源: wind 南华研究

图 26 豆油-棕榈油 01



资料来源: wind 南华研究

图 27 菜籽油-豆油 01



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

济南市历下区泺源大街 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