

农产品日报

2018 年 11 月 14 日星期三

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

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

赵伟峰 0451-58896626

王艳茹 0451-82336619

郑罗通 0571-87839259

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.....	14

1. 主要宏观消息及解读

统计局：1-10 月份全国固定资产投资（不含农户）增长 5.7%

2018 年 1-10 月份，全国固定资产投资（不含农户）547567 亿元，同比增长 5.7%，增速比 1-9 月份回升 0.3 个百分点。从环比速度看，10 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.44%。其中，民间固定资产投资 341343 亿元，同比增长 8.8%。

分产业看，第一产业投资 19378 亿元，同比增长 13.4%，增速比 1-9 月份提高 1.7 个百分点；第二产业投资 204663 亿元，增长 5.8%，增速提高 0.6 个百分点；第三产业投资 323525 亿元，增长 5.4%，增速提高 0.1 个百分点。

第二产业中，工业投资同比增长 6%，增速比 1-9 月份提高 0.6 个百分点；其中，采矿业投资增长 9.4%，增速提高 3.2 个百分点；制造业投资增长 9.1%，增速提高 0.4 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资下降 9.6%，降幅收窄 1.1 个百分点。

第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 3.7%，增速比 1-9 月份提高 0.4 个百分点。其中，水利管理业投资下降 4.1%，降幅收窄 0.6 个百分点；公共设施管理业投资增长 1.3%，增速回落 0.4 个百分点；道路运输业投资增长 10.1%，增速提高 1.2 个百分点；铁路运输业投资下降 7%，降幅收窄 3.5 个百分点。

分地区看，东部地区投资同比增长 5.8%，增速与 1-9 月份持平；中部地区投资增长 9.9%，增速提高 0.3 个百分点；西部地区投资增长 3.2%，增速提高 0.9 个百分点；东北地区投资增长 0.9%，增速回落 0.8 个百分点。

分登记注册类型看，内资企业投资同比增长 6.1%，增速比 1-9 月份提高 0.3 个百分点；港澳台商投资下降 6.8%，降幅扩大 0.8 个百分点；外商投资增长 6.1%，增速提高 1.4 个百分点。

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	3502	-0.51	-1.06	-8.12	
		CBOT 大豆连续	878.25	-0.57	-0.68	-3.04	
		嫩江大豆（国产三等）	3540	0.00	0.00	0.57	
		豆粕指数	2943	-0.75	-2.83	-9.73	
		张家港豆粕	3350	0.00	0.00	-8.22	
		豆油指数	5397	-1.57	-2.95	-8.11	
		张家港豆油（四级）	5320	0.00	-0.93	-7.48	
	棕系	棕榈油指数	4377	-2.02	-4.61	-9.58	★
		BMD 棕榈油	2040	0.00	-3.86	-9.01	
		张家港棕榈油（24 度）	4410	-0.68	-4.34	-8.51	
	菜系	菜籽粕指数	2301	0.00	-2.08	-8.86	
		武汉菜籽粕(国产)	2550	0.00	-1.92	-5.56	
		菜籽油指数	6363	-1.25	-2.51	-6.20	
		武汉菜籽油(国产)	6360	-0.31	-1.09	-5.78	
粮蛋		玉米指数	1958	-0.43	0.12	2.72	
		CBOT 玉米主力	367	-1.28	-1.81	-3.11	
		大连玉米现货	1900	0.00	0.00	4.40	
		淀粉指数	2396	-0.84	-0.23	1.08	
		长春淀粉出场厂价	2450	0.00	0.00	4.26	
		鸡蛋指数	4204	1.61	0.70	2.06	
		潍坊鸡蛋现货	4.10	0.00	1.23	7.89	
软商品		白砂糖指数	4986	0.13	-1.61	-2.50	
		美糖 11 号 07	12.61	-2.55	-2.70	-6.11	
		南宁白砂糖	0.00	0.00	0.00	0.00	
		棉花指数	15232	0.22	-0.34	-3.51	
		美棉花 2 号 07	75.86	-0.68	-2.03	-3.63	
		中国棉花价格指数 328	15596	-0.06	-0.20	-2.36	
苹果		11886	0.74	1.34	5.79		

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

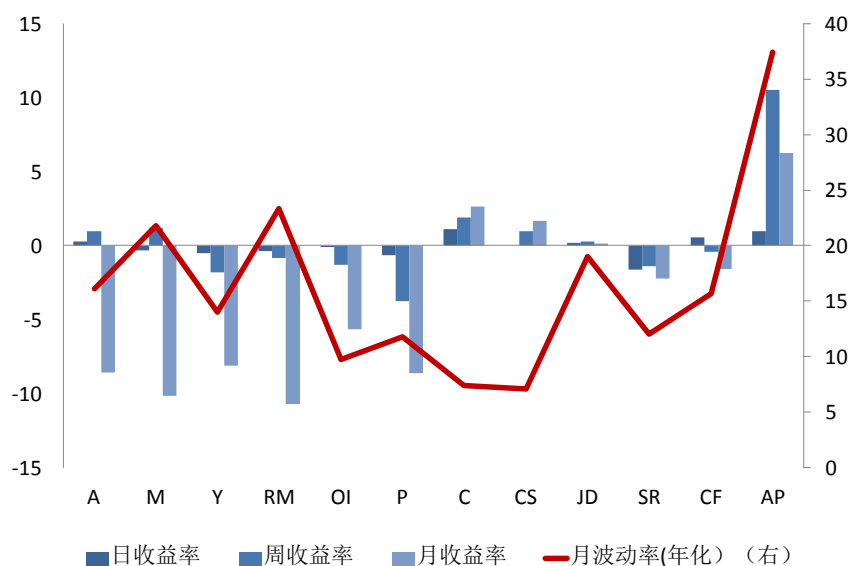
★：关注套利机会

☆：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

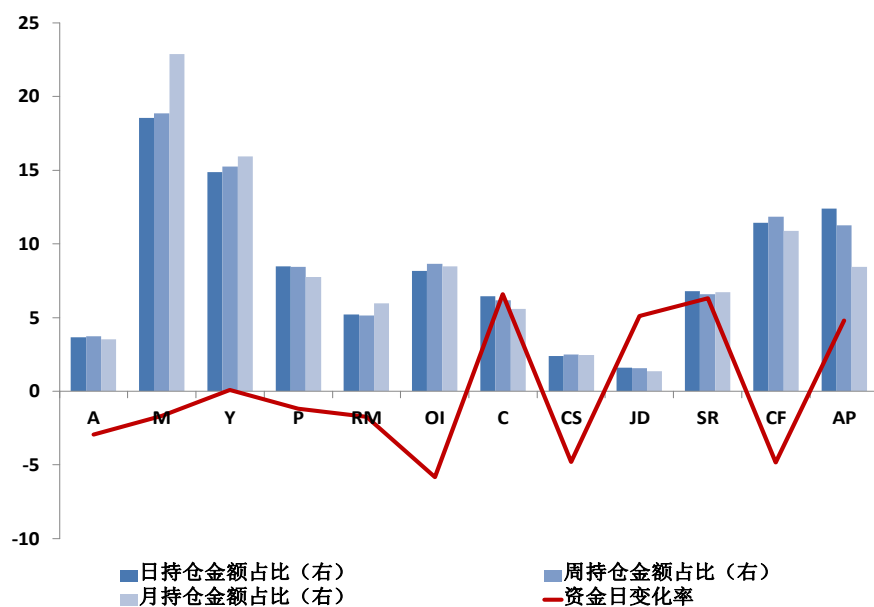
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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 中储粮绥棱和嫩江直属库计划收购大豆共计 10 万吨, 价格均在 1.85 元/斤。 点评: 中储粮收购大豆, 短期支撑连豆价格, 但黑龙江省大豆种植者补贴为 320 元/亩, 压制连豆价格。	连豆期价回落至 3500 关口之下, 跌幅 0.72%, 预计短期仍处于弱势震荡, 建议依托 3500 关口上多下空。
	美豆 & 豆粕 截止到 11 月 11 日, 美国 18 个大豆主产州的大豆收获的比例为 88%, 上周 83%, 去年同期 93%, 过去五年均值为 93%。 点评: 中美经贸关系预期在 G20 峰会两国首脑会晤后有望缓和, 利空国内粕类价格。	昨晚美豆 1 月上探半年线未果, 尾盘震荡回落收于 10 日线附近, 但预期贸易关系或将缓解, 美豆期价下方 850 美分处获得支撑。外媒称刘鹤副总理或赴美磋商、巴西大豆出口将增加至 8000 万吨, 打压豆粕价格。连粕 5 日线之下收阴, 建议依托 10 日均线空单继续持有。
	豆油 美国原油期货录得逾三年最大单日跌幅, 因对全球需求减弱和供应过剩的担忧持续。美国原油期货收跌 4.24 美元, 或 7.1%, 报每桶 55.69 美元, 自 10 月初触及高位后已经下跌了 28%。 点评: 原油创三年最大跌幅。	昨晚美国原油大幅度下跌拖累了整个油脂市场, 豆油 1901 今日呈现震荡下跌态势, 跌幅 1.58%, 5 日线处存在较大压力, 空头趋势未变, 前期空单依托 5 日线继续持有。
	菜籽粕 沿海菜粕报价在 2340-2510 元/吨, 跌 10-20 元/吨, 成交不多。 点评: 外媒称刘鹤副总理或赴美磋商, 中美经贸关系和解希望大增, 利空国内粕类市场。	菜粕重心继续下移, 建议前期空单依托 2350 继续持有。
	菜籽油 湖北荆州四级菜油 6330 元/吨, -50, 四川成都四级菜油 6470 元/吨, -80。 点评: 菜油现货价格整体大跌。	昨晚美国原油大幅度下跌对菜油价格产生影响。菜油 1901 开盘横盘震荡, 盘中跳水, 尾盘收跌 86 个点于 6286 元/吨, 5 日线处存在较大压力, 建议依托 5 日线偏空思路为主。
	棕榈油 MPOB 周一发布的 10 月数据显示, 马来西亚棕榈油库存连续第五个月增长, 创下今年的最高库存, 因为产量增长而出口下滑。10 月底马来西亚棕榈油库存为 272 万吨, 比 9 月份提高 7.6%, 但是低于市场预期的 290 万吨。 点评: 国外马棕油库存增加。	国际原油期货持续大幅下跌, 对棕榈油价格构成压力。连棕油今日重心下移收跌, 5 日线处仍存在较大压力, 建议依托 5 日线前期空单继续持有。

品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
粮 蛋	玉米 & 玉米淀粉	玉米大连港平仓价 1868-1888 元/吨，玉米淀粉吉林长春市场价 2450 元/吨。 点评：玉米现货价格和昨日持平。	玉米 1901 合约今日继续回调，期价先后跌破 5 日线和 10 日线，收盘价在 1900 关口之下，短期技术上走弱，明日关注 20 日线能否坚守。
	鸡蛋	全国主产区鸡蛋价格整体稳定，均价 4.02 元/斤，较昨日持平。其中山东地区均价最高为 4.12 元/斤，辽宁地区均价最低 3.9 元/斤。 点评：预计近期鸡蛋价格维持稳定。	目前销区走货情况一般，部分产区库存略有增加，养殖户及蛋商看涨后市。1901 合约今日上行，短线多单持有。
软 商 品	白糖	美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至 2018 年 11 月 11 日当周，美国棉花收割率为 54%，之前一周为 49%，去年同期为 63%，五年均值为 61%。 点评：棉花收割过半，但慢于往年同期。	美元走强使得市场更加担忧美棉出口销售，目前国内市场情绪悲观，棉花交易相对冷清，预计短期棉价可能仍以震荡为主，支撑位 14700 附近。
	棉花	11 月 5 日至 11 月 11 日当周，张家港保税区进口棉总库存上涨 350 吨至 31249 吨，其中澳棉、巴西棉库存大幅上涨，美棉和印度棉库存下降，其他国家棉花库存保持不变。 点评：保税区库存上升压制棉价。	美元走强使得市场更加担忧美棉出口销售，目前国内市场情绪悲观，棉花交易相对冷清，预计短期棉价可能仍以震荡为主，支撑位 14700 附近。
苹果		据中国苹果网消息：库外交易方面，山东栖霞产区交易量不多，果农入库仍在进行中，库存量稳定增加。辽宁瓦房店产区地面货减少，质量变差，客商陆续撤离，成交价格偏弱运行。 点评：现货市场总体平稳。	期价短期窄幅区间震荡。

4. 套利跟踪

4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



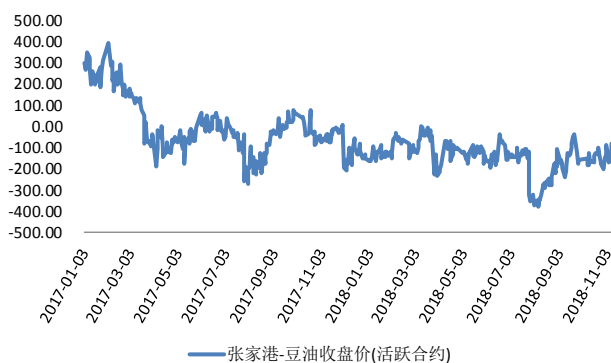
资料来源: wind 南华研究

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



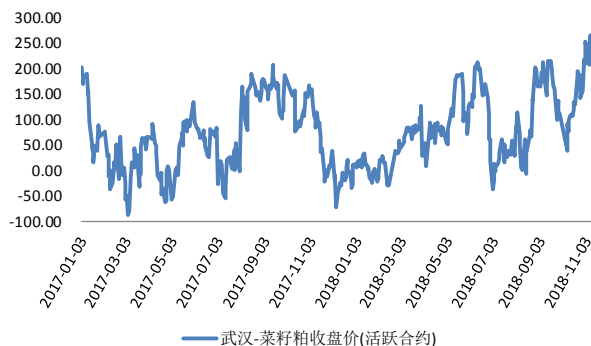
资料来源: wind 南华研究

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



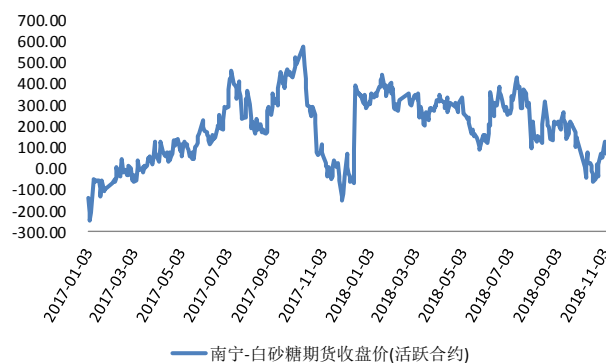
资料来源: wind 南华研究

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

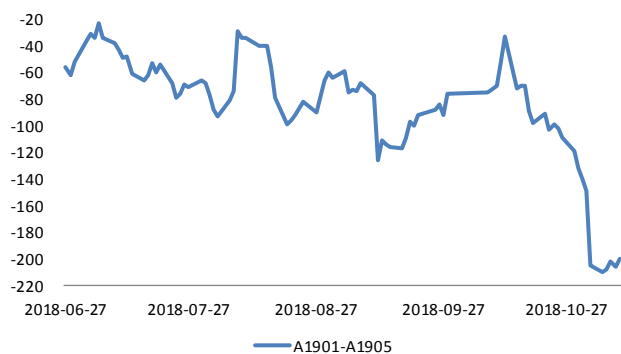
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

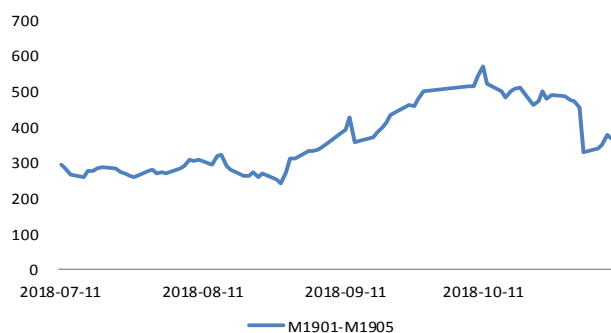
4.2 跨期套利

图 12 豆一 01-05



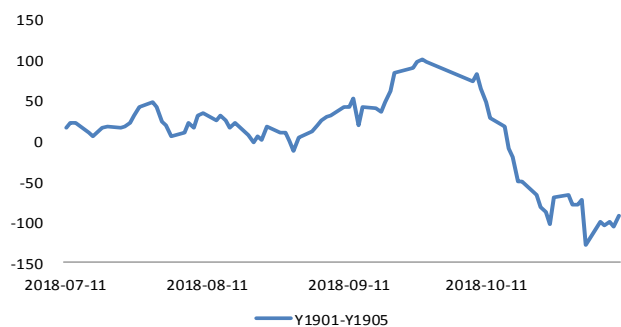
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 01-05



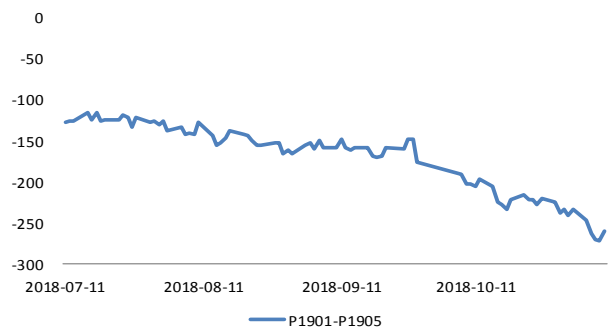
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 01-05



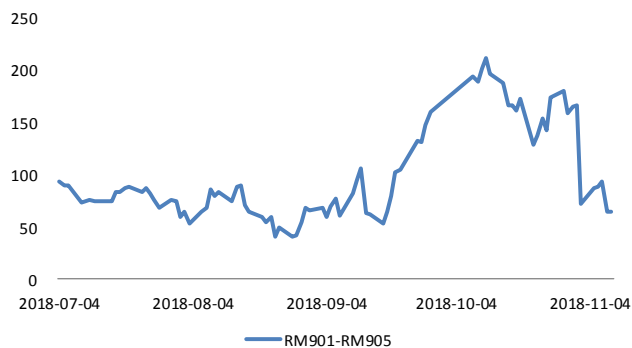
料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 01-05



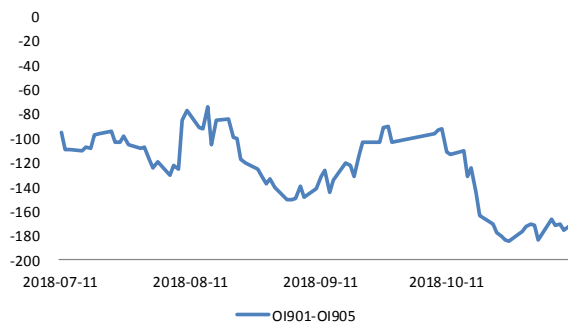
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 01-05



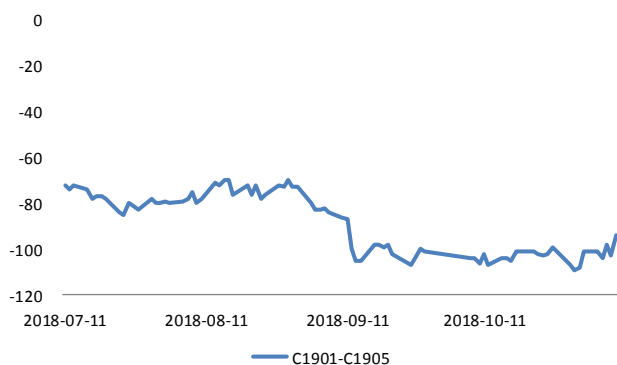
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 01-05



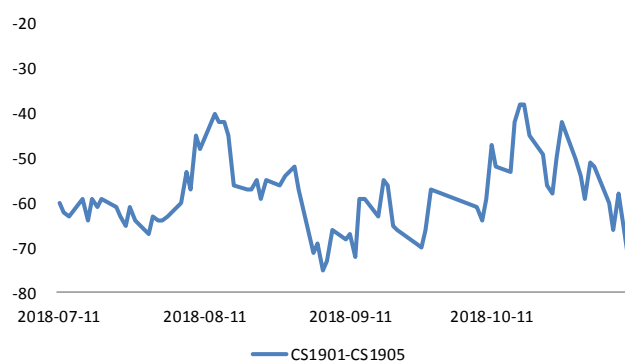
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 01-05



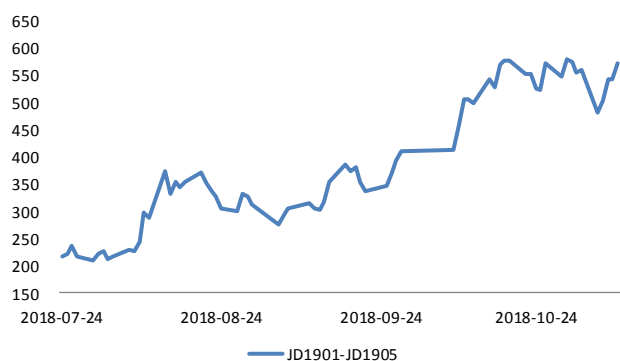
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 01-05



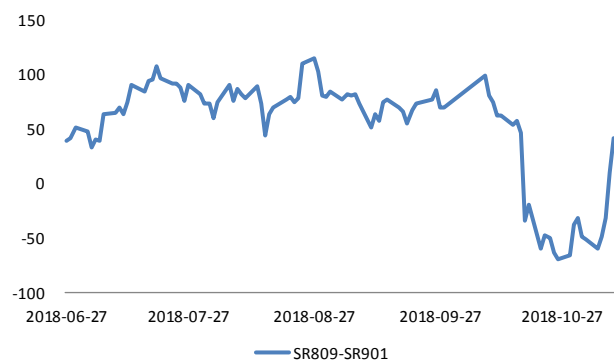
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 01-05



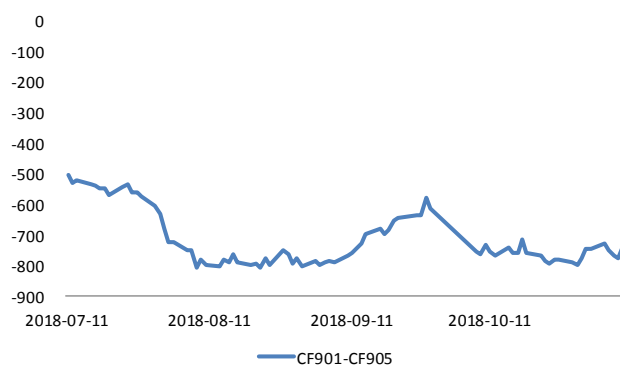
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 01-05



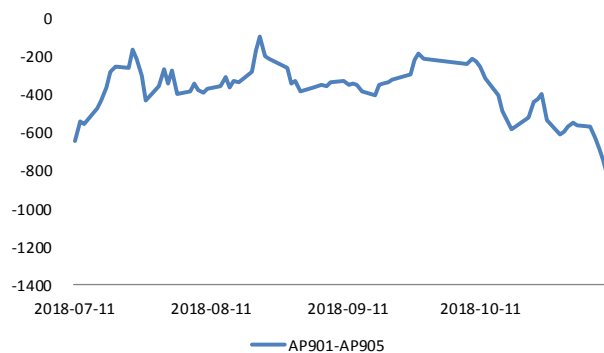
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 01-05



资料来源: wind 南华研究

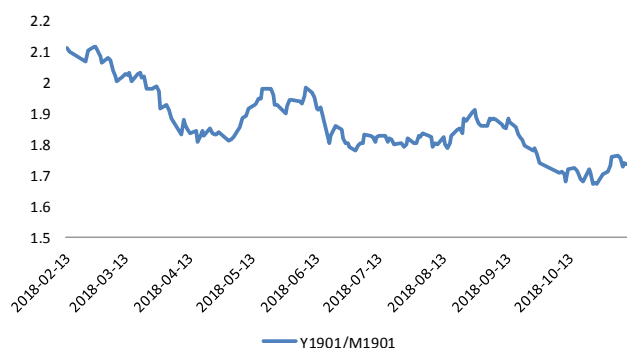
图 23 苹果 01-05



资料来源: wind 南华研究

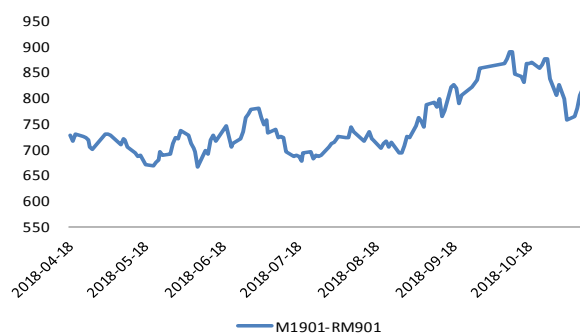
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 01



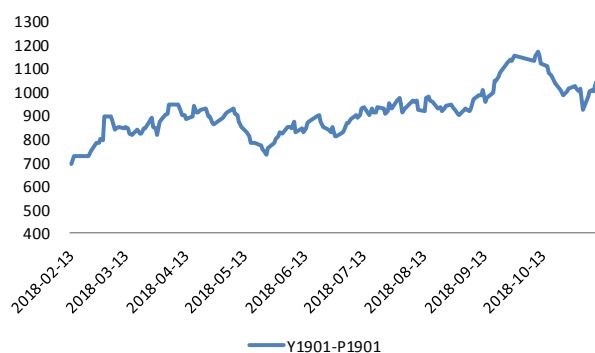
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 01



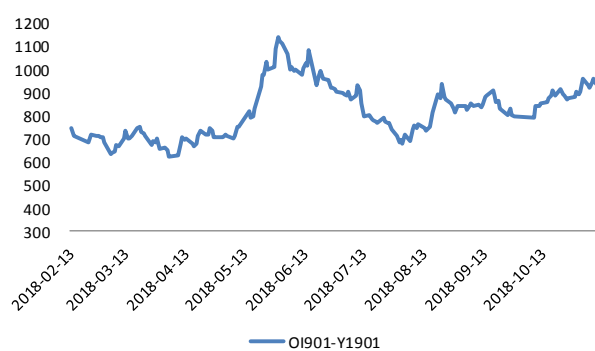
资料来源: wind 南华研究

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

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-20220312

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
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 803、804 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

南通市南大街 89 号（南通总部大厦）六层 603、604 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

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

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

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话：0351-2118001

宁波分公司

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 室、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 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 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

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274729

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

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

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002
电话: 0553-3880212

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 555 号交易中心大楼
三层 3232、3233 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
电话: 0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802 室
电话: 010-63161286

沈阳营业部

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

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

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

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 001 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、811 室
电话: 0451-58896600

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: 0755-82577529

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: 0755-82577909

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

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

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