

农产品日报

2018 年 11 月 15 日星期四

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

人民银行不开展逆回购 今日有 1200 亿元国库定存到期

人民银行 15 日公告称，受税期、中央国库现金管理到期等因素影响，银行体系流动性总量有所下降，但仍处于合理充裕水平，今日不开展逆回购操作。鉴于今日有 1200 亿元国库定存到期，按全口径计算，人民银行实现 1200 亿元净回笼。

缴税截止日前一天，货币市场恢复边际宽松的态势，与前几个交易日隔夜资金利率连续上行不同，昨日上海银行间同业拆放利率（Shibor）隔夜出现较大幅度的回调，下行 14.3 个基点，报 2.632%，跨月度 14 天 Shibor 和跨年度 3 个月 Shibor 仍然分别上行 0.2 和 0.4 个基点。

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	3486	-0.45	-0.70	-8.52	
		CBOT 大豆连续	883.50	0.60	0.45	-1.75	
		嫩江大豆（国产三等）	3540	0.00	0.00	0.57	
		豆粕指数	2929	-0.48	-1.89	-10.66	
		张家港豆粕	3350	0.00	0.00	-8.22	
		豆油指数	5426	0.54	-1.67	-7.80	
		张家港豆油（四级）	5260	-1.13	-2.05	-7.88	
	棕系	棕榈油指数	4390	0.31	-3.55	-9.78	★
		BMD 棕榈油	2007	0.00	-4.93	-10.56	
		张家港棕榈油（24 度）	4310	-2.27	-5.48	-10.58	
	菜系	菜籽粕指数	2286	-0.62	-0.78	-8.92	
		武汉菜籽粕(国产)	2550	0.00	-1.92	-5.56	
		菜籽油指数	6391	0.45	-1.69	-6.06	
		武汉菜籽油(国产)	6260	-1.57	-2.64	-7.26	
粮蛋		玉米指数	1939	-0.95	-1.16	1.55	
		CBOT 玉米主力	367	0.14	-1.41	-2.20	
		大连玉米现货	1900	0.00	0.00	4.40	
		淀粉指数	2381	-0.64	-0.63	-0.09	
		长春淀粉出场厂价	2450	0.00	0.00	4.26	
		鸡蛋指数	4174	-0.70	-0.50	-0.83	
		潍坊鸡蛋现货	4.10	0.00	2.50	5.13	
软商品		白砂糖指数	5000	0.29	-1.96	-2.65	
		美糖 11 号 07	12.65	0.32	-2.77	-4.53	
		南宁白砂糖	0.00	0.00	0.00	0.00	
		棉花指数	15321	0.59	-0.42	-3.33	
		美棉花 2 号 07	76.39	0.70	-3.25	-2.48	
		中国棉花价格指数 328	15585	-0.07	-0.13	-2.24	
苹果		11969	0.70	1.03	5.12		

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

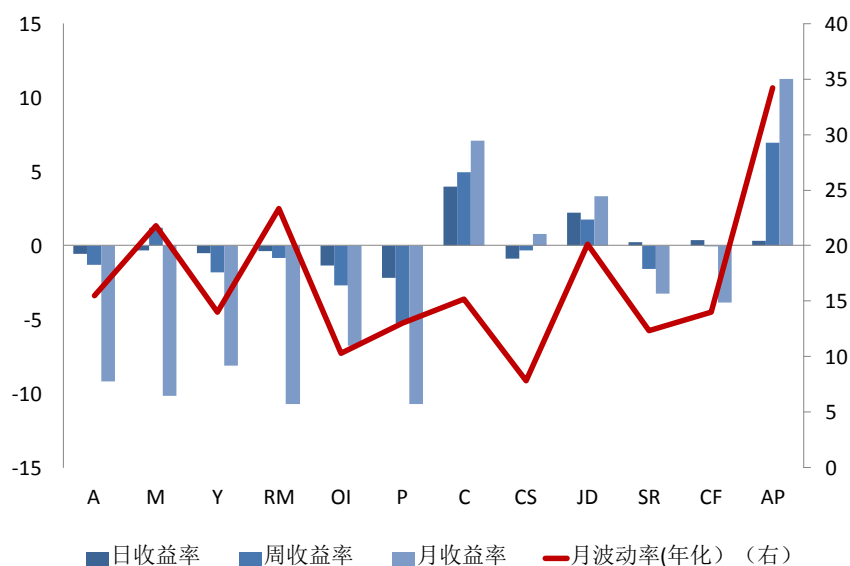
★：关注套利机会

☆：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

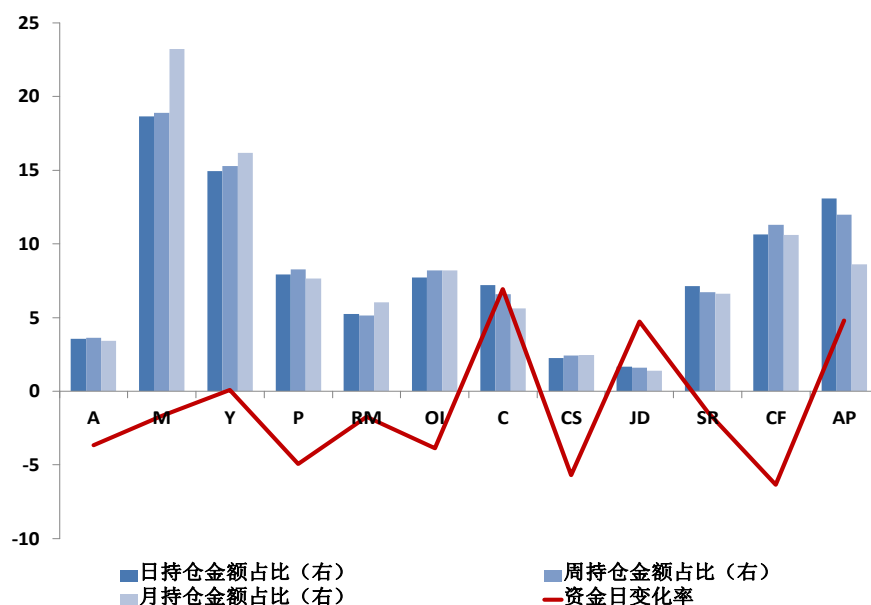
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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	国产大豆现货价格维持稳定，中储粮（绥棱、嫩江）收购价格维持在 1.85 元/斤。 点评：市场多空交织，预计近期国产大豆整体价格或以稳中窄幅调整走势运行。	连豆 5 日线之下收星，预计短期仍处于弱势震荡，建议依托 10 日线上多下空。
	美豆 & 豆粕	11 月 14 日，美国农业部发布报告称，私人出口商报告对未知目的地售出 14.8 万吨大豆，在 2018/19 年度交货。 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 月震荡走高，但在美豆高库存压力下，上方 900 美分处存在阻力，预计短期在 850-900 美分区间震荡。连粕承压下跌，尾盘收于年线之下，建议依托 10 日线空单继续持有，关注在年线附近的争夺，适当调整仓位。
	豆油	大连三级豆油 5300 元/吨，天津三级豆油 5370 元/吨，均与昨日持平。 点评：现货止跌企稳。	本周国内豆油库存下降明显，却是开机率下降而非需求转好。国内豆油去库存速度依然缓慢，今日在 5400 附近震荡收宏，建议 10 日线之下空单继续持有。
	菜籽粕	沿海菜粕报价在 2300-2460 元/吨，跌 20-30 元/吨。 点评：外媒称刘鹤副总理或赴美磋商，中美经贸关系预期和解，利空国内粕类市场。	菜粕继续下挫，创出近 5 个月新低，建议前期空单止盈下移至 5 日线附近。
	菜籽油	湖北荆门四级菜油 6350 元/吨，与昨日持平；四川成都四级菜油 6500 元/吨，+30。 点评：现货企稳。	本周菜油库存持续攀升，对价格施压明显，且压榨利润由正转负，短期预计油厂开机率继续下滑。今日期价重心下移收上影阳线，6400 之下空单可继续持有。
	棕榈油	如果专家预测的厄尔尼诺现象造成产量降低，那么马来西亚棕榈油期货明年料反弹，结束 2018 年的持续下滑走势；船运调查机构 SGS 周一表示，马来西亚 11 月 1-10 日棕榈油出口为 345,219 吨，较上月同期减少 1.8%。 点评：马来出口不佳，价格继续下滑。	MPOB 数据显示 10 月底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，因产量增长以及需求较差的基本面持续压制马棕油，国内连盘今日震荡收红，建议 4450 之下继续持有空单。

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 1905 合约今日继续回调，期价先后跌破 30 日线和 60 日线，技术上出现破位走势，操作上，60 日线之下偏空思路操作。
	鸡蛋	全国主产区鸡蛋价格持续稳定，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。	近期由于大雾天气，部分地区到货不多，销区走货尚可，看涨心理渐强。1901 合约微涨，短线多单持有。
软 商 品	白糖	截至 9 月 30 日巴西中南部糖厂已套保 415.7 万吨 19/20 榨季糖，这占 2100 万吨计划出口量的 19.57%，然而更有一些出口量预估低至 1800 万吨。 点评：目前的套保进度高于 18.65% 的 7 年均值，平均套保价格为 12.94 美分/磅（不包含旋光度升水），以雷亚尔计算的均价为 1159.54 雷亚尔/吨（FOB 基准，包含旋光度升水）。	短期糖价有所支撑，但是整体方向依旧不明。建议日内操作为宜。
	棉花	由于市场不景气，安徽皮棉销售不畅，短绒无人问津，加上棉籽价格下跌，棉企表示不敢放量收购，均是根据下游纺织厂的要求定量收购。 点评：目前市场悲观情绪依旧较浓。	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：目前西部产区库存货源以客商自提走货为主，果农货交易零星。山东产区仍有零星地面货交易，整体质量较差，导致寻求好货的客商开始转向库存货源，冷库询价问货的情况明显增加。 点评：现货市场总体稳中向好。	多单继续持有。

4. 套利跟踪

4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



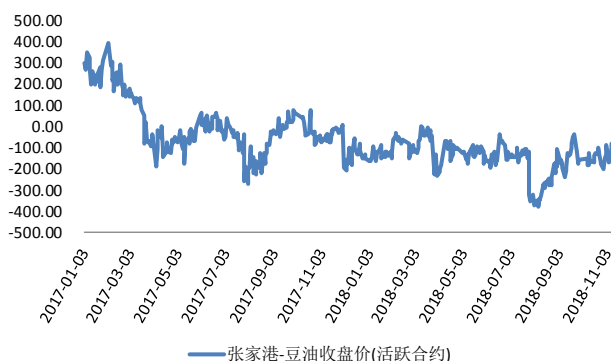
资料来源: wind 南华研究

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



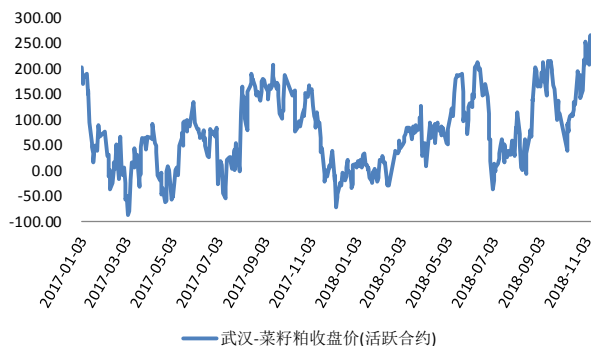
资料来源: wind 南华研究

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



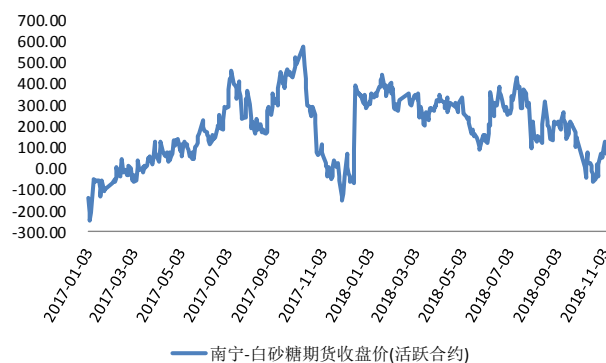
资料来源: wind 南华研究

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

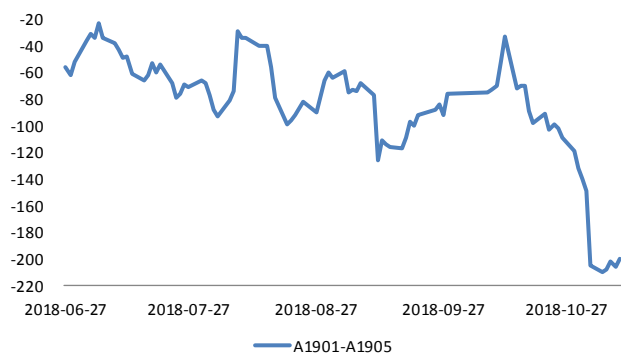
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

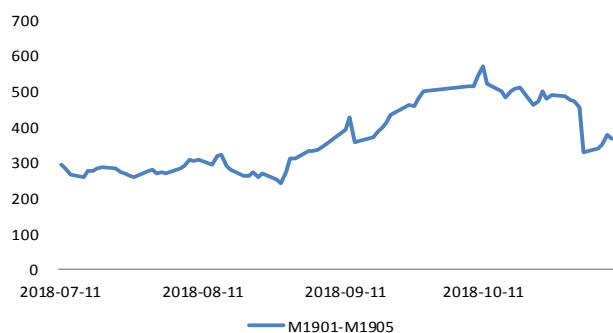
4.2 跨期套利

图 12 豆一 01-05



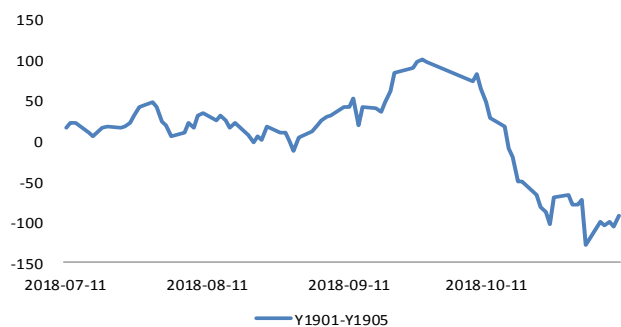
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 01-05



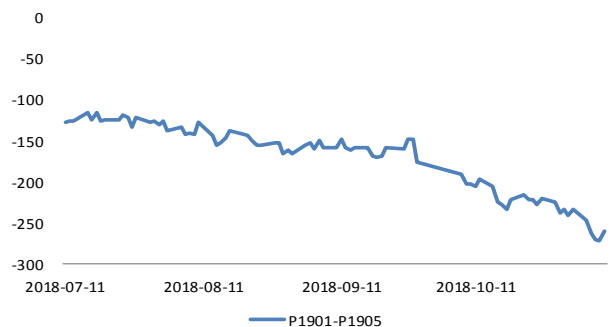
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 01-05



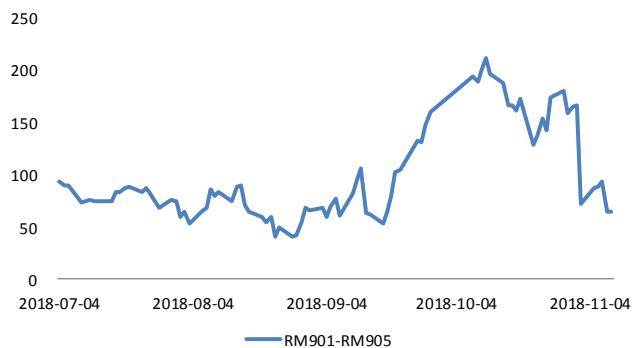
料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 01-05



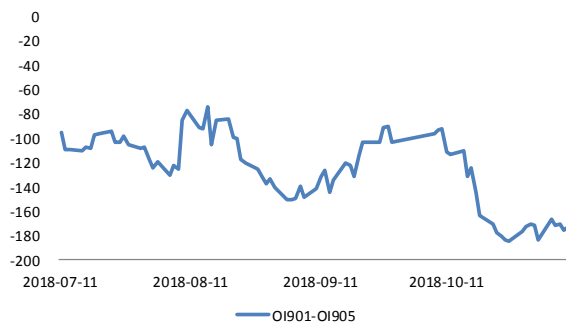
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 01-05



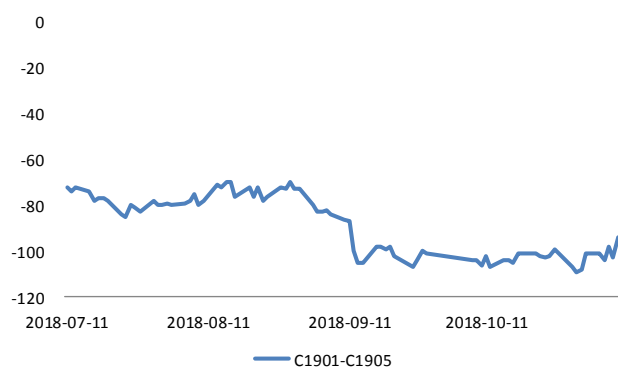
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 01-05



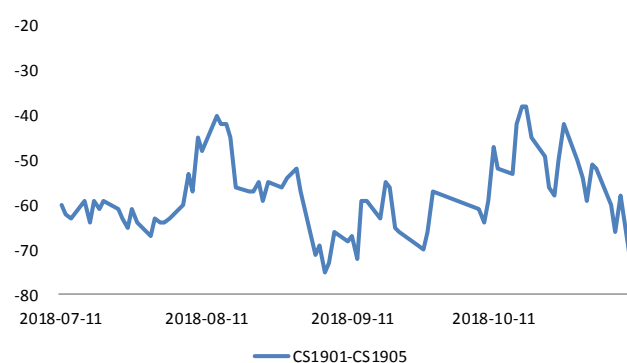
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 01-05



资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 01-05



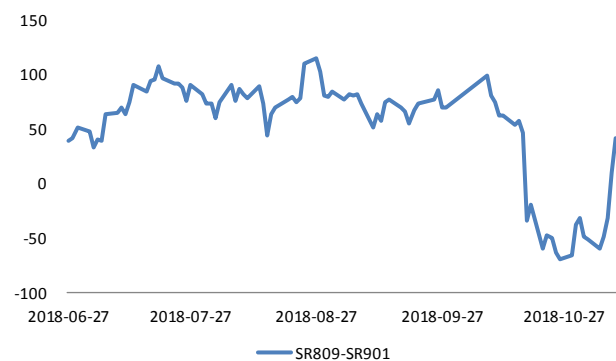
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 01-05



资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 01-05



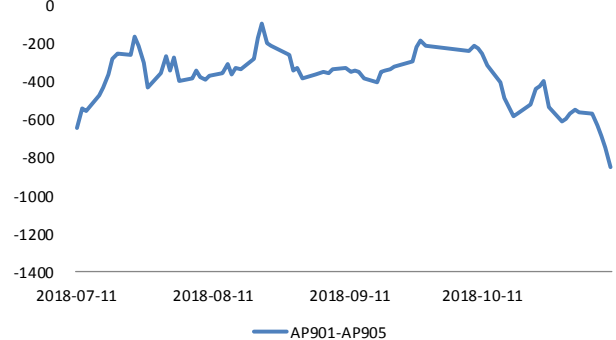
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 01-05



资料来源: wind 南华研究

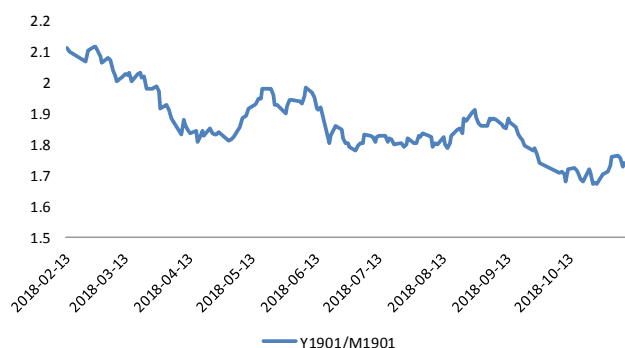
图 23 苹果 01-05



资料来源: wind 南华研究

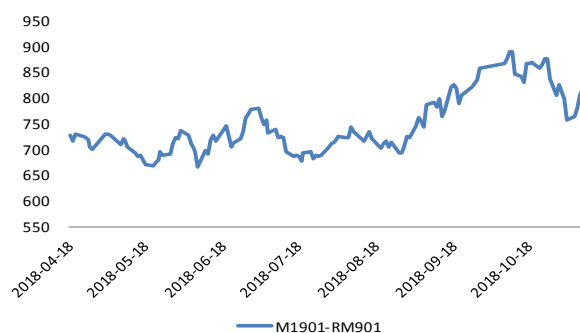
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 01



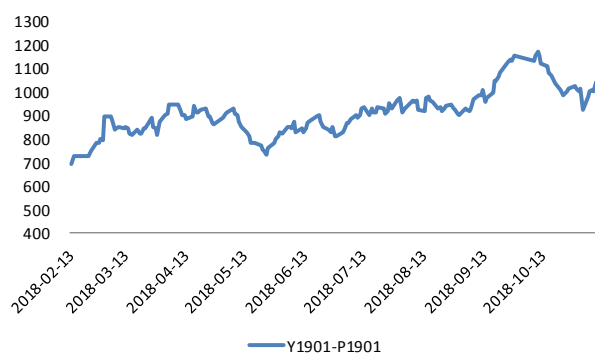
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 01



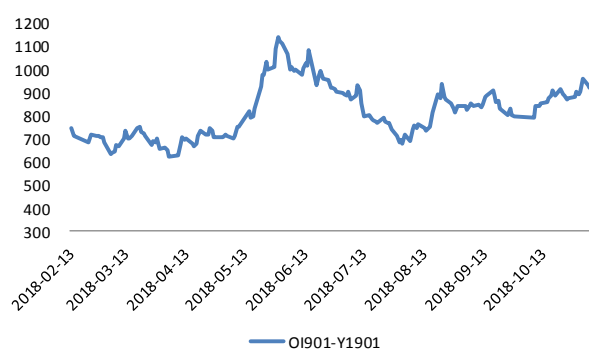
资料来源: wind 南华研究

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