

农产品日报

2019 年 3 月 25 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

赵伟峰 0451-58896626

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	14

1. 主要宏观消息及解读

央行行长易纲中发高论坛演讲全文：继续扩大金融业开放

重点如下：

人民银行在（去年）博鳌代表中国政府宣布了一个金融开放时间表，对 11 项具体措施给出了具体时间。目前，绝大部分措施已经落地。极少数尚未落地开放措施的修法程序也已到最后阶段，相关申请的受理工作也已经开始。

人民币汇率形成机制改革也在有效推进，中国坚持市场化原则，不断完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理浮动汇率制度，中央银行已经基本上退出了对外汇市场的日常干预，人民币汇率弹性不断增强。

20 年以前，我交水费、电费、房费要去好几个地方，可能要花半天的时间；10 年以前，交这些费用要去一趟银行，在银行缴费，大概要花一个小时；今天再交这些费用可以通过互联网或者手机移动支付，只花 5 分钟。这些时间的节约说明金融服务的效率大大提高。

未来，要适应不断提升的金融业开放水平，进一步完善我国金融风险防控体系。

来源：宏观经济 央行

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	3376	-0.60	-0.98	-1.17	
		CBOT 大豆连续	903.75	-0.74	-0.60	-2.22	
		嫩江大豆（国产三等）	3300	0.00	0.00	-1.49	
		豆粕指数	2585	-0.04	0.21	0.68	
		张家港豆粕	2520	0.00	-0.79	-7.01	
		豆油指数	5527	-1.00	-1.88	-3.81	
		张家港豆油（四级）	5450	0.00	-1.27	-3.20	
	棕系	棕榈油指数	4533	-0.97	-0.31	-4.23	
		BMD 棕榈油	2134	-0.14	3.24	-5.74	
		张家港棕榈油（24 度）	4440	0.00	0.00	-4.52	
	菜系	菜籽粕指数	2208	-0.55	-0.06	3.76	
		武汉菜籽粕(国产)	2350	0.00	0.00	0.00	
		菜籽油指数	7067	-0.15	1.42	4.93	
		武汉菜籽油(国产)	7220	0.00	0.98	6.65	
粮蛋	玉米指数	1833	-0.05	-2.21	0.62		
	CBOT 玉米主力	378	0.53	1.34	-1.56		
	大连玉米现货	1800	0.00	0.00	-2.70		
	淀粉指数	2284	0.05	-1.93	1.92		
	长春淀粉出场厂价	2320	0.00	0.00	0.00		
	鸡蛋指数	3746	0.27	-0.23	4.72		
	潍坊鸡蛋现货	3.30	0.00	1.54	17.86		
软商品	白砂糖指数	5031	-0.66	-2.10	-3.27		
	美糖 11 号 07	12.57	0.56	0.40	-4.77		
	南宁白砂糖	73. 89	-0. 65	1. 93	-5. 09		
	棉花指数	15492	-0.73	-0.02	-1.84		
	美棉花 2 号 07	76.58	-0.78	1.43	3.47		
	中国棉花价格指数 328	15618	0.02	0.14	0.75		
苹果		10111	-0.76	-2.21	-5.37		

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

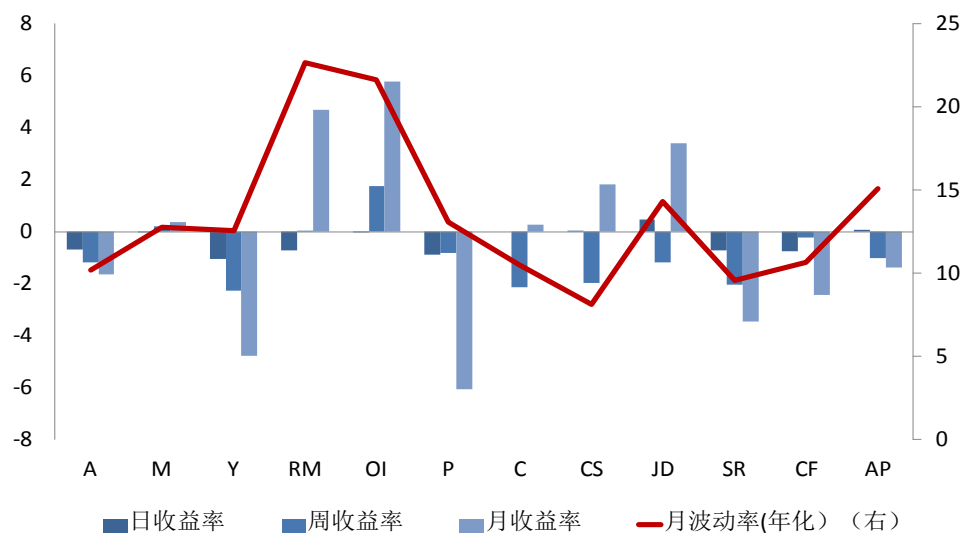
★：关注套利机会

★：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

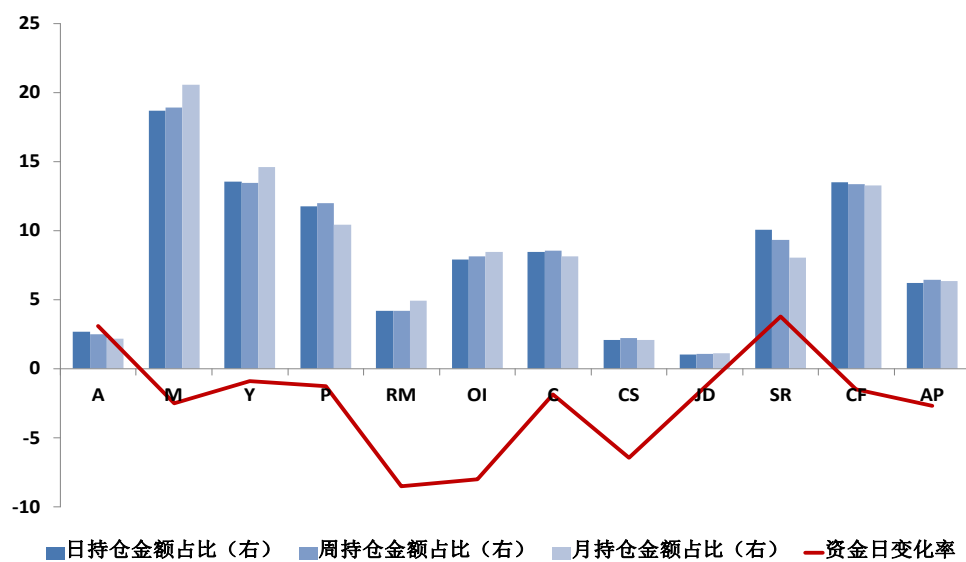
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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	2019年3月15日黑龙江九三粮油工业集团有限公司大豆收购价3400元/吨。 点评：南方整体大豆不多，部分贸易商看涨后市，且北方优质国产大豆余粮不多，给大豆底部价格带来支撑，但大豆需求整体一般，部分地区走货迟缓。	连豆平开低走，下探前期低点3342，今日跌幅0.59%，建议仍依托20日线空单持有。
	美豆 & 豆粕	据商务部最新消息，美国贸易代表团将于3月28日-29日访华进行第八轮中美高级别贸易磋商。 点评：巴西新豆收割加快，叠加我国生猪存栏及补栏受到重创，豆粕下游需求疲软。但豆粕价差缩窄至低位，豆粕替代性增加，利多豆粕。	周五美豆尾盘收于10日线附近，目前上方半年线处存在压力，下方890美分处获得支撑，预计短期维持弱势震荡。连粕在40日线附近震荡收红，建议依托10日线多空分水操作。
	豆油	CFTC持仓显示，截至3月19日的一周里，截至2019年3月19日，投机基金在芝加哥期货交易所(CBOT)豆油期货以及期权部位持有净多单10,376手，比一周前的18,962手减少8,586手。 点评：美豆油跌势相当明显。	美盘基金在美豆油期市上继续减持净多单，导致美盘持续下跌。国内连盘今日跌破5600整数关口，前期可依托10日线继续持有。
	菜籽粕	加拿大油菜籽理事会表示，中国进口商已经停止采购加拿大油菜籽。 点评：中加关系导致远月菜籽进口量下降，提振菜粕价格，但菜粕价差处于低位，菜粕现货成交清淡，限制菜粕涨幅。	菜粕在半年线处纠结，目前仍然受10日线支撑，建议短线依托此位置多空分水操作。
	菜籽油	加拿大环球邮报报道称，中国计划限制从加拿大进口更多农产品，而不仅仅是油菜籽，采购（加拿大）小麦、豌豆、亚麻籽以及油菜籽的计划都已经取消。 点评：对菜油现货支撑较多。	中国全面封锁与加拿大贸易往来，叠加上周由于全国各地降温，江淮等地菜籽或受低温冻害影响，短期菜籽油或易涨难跌。郑油上破7100未果，但技术上仍维持偏多走势，建议可继续以6950一线多空分水。
	棕榈油	据马来西亚棕榈油协会数据显示，2019年3月1-20日马来西亚毛棕榈油产量环比降0.76%；船运机构ITS数据显示，马来西亚3月1-25日棕榈油出口为1,152,379吨，较2月同期+1.3%。 点评：产量降幅和出口增幅过小，对市场难有提振。	连盘棕油今日期价破前低，最低行至4408一线且报收阴线，此时期价底部空间不大，但由于基本面偏空，因此无抄底资金贸然进场，预计短期期价维持底部震荡，关注10日线压力，暂时观望为主。

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 1783-1803 元/吨，玉米淀粉吉林长春市场价 2380 元/吨。 点评：玉米现货价格和上周五相比下跌 5 元/吨。	1905 合约今日早盘顺势下探，最低至 1806 元/吨，目前期价技术走势疲弱，20 日线失守，短线继续关注 1800 整数关口能否坚守。
	鸡蛋	鸡蛋市场价格偏弱走势。今日主产区山东鸡蛋均价 6.34 元/公斤，较昨日下跌 0.15；河北鸡蛋均价 6.29 元/公斤，较昨日下跌 0.21；主销区广东鸡蛋均价 7.27 元/公斤，较昨日持平；北京鸡蛋均价 6.57 元/公斤，较昨日下跌 0.22。 点评：预计短期内蛋价震荡偏弱走势。	鸡蛋 1905 合约今日低开震荡，以阳线报收。建议 59 反套持有。
软商品	白糖	巴基斯坦获准 2019 年向中国出口 30 万吨糖。 点评：该消息打压国内糖价。	上周五晚 ICE 原糖震荡收阳，涨 8 个点收于 12.59 美分/磅。今日广西现货报价不变，云南下调 20 元，郑糖震荡走低，5-9 价差日内走扩，持仓维持在 83 万手以上。预计郑糖短期继续震荡走低，9 月关注下方 5000 点支撑。
	棉花	据海关统计，2019 年 2 月我国棉花进口量 23 万吨，较上月环比减少 18%，同比增加 124%。2019 年累计进口 51 万吨，同比增加 116%，2018/19 年度以来累计进口 111 万吨，同比增加 91% 点评：棉花进口量增加。	本年度棉花进口量大幅增加，进一步加大了国内棉花供给压力，目前中美贸易磋商总体进展顺利利好市场情绪恢复，随着北半球新棉播种陆续展开，天气情况将成为关注点，预计短期棉价可能仍以震荡为主，压力位 15600 附近，支撑位 14800 附近。
苹果		产区基本进入清明备货阶段，但从目前冷库出货量来看，多个产区整体出货速度不快，发货量同比前期没有明显增加，价格暂时稳定。 点评：清明走货不如预期，向上动力不足。	逢高沽空为宜。

4. 套利跟踪

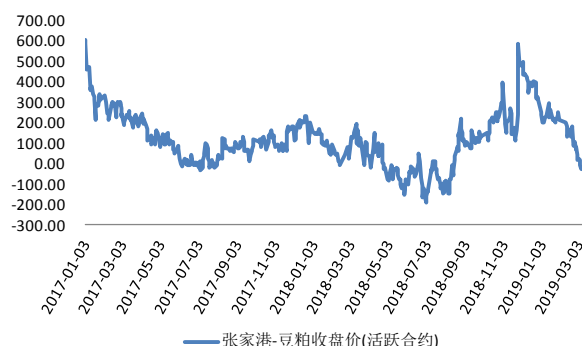
4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



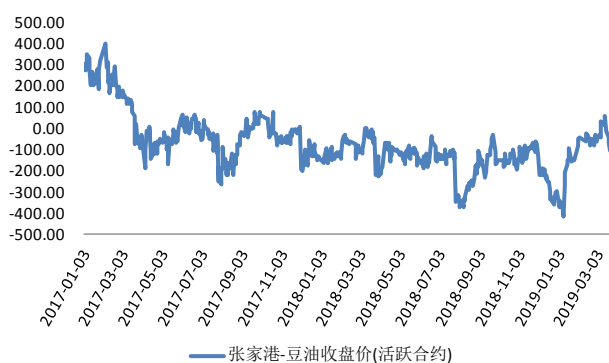
资料来源: wind 南华研究

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



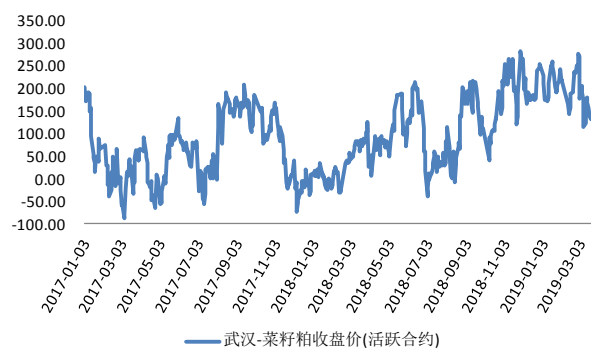
资料来源: wind 南华研究

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



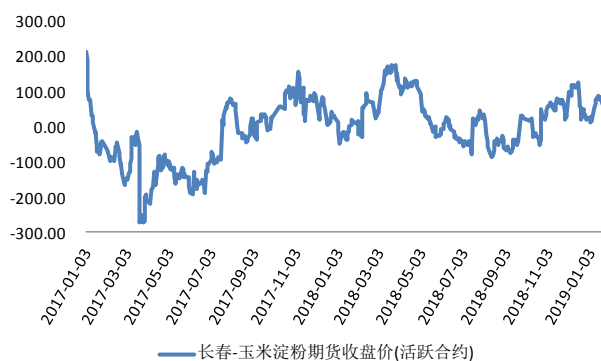
资料来源: wind 南华研究

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

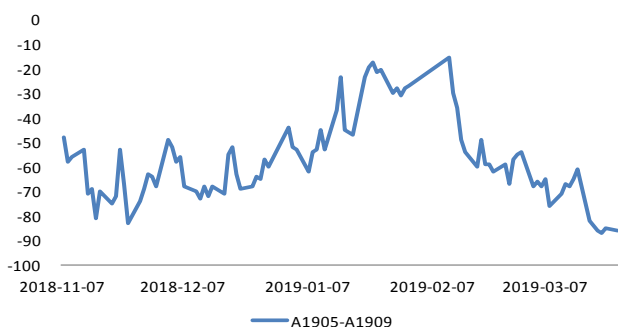
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

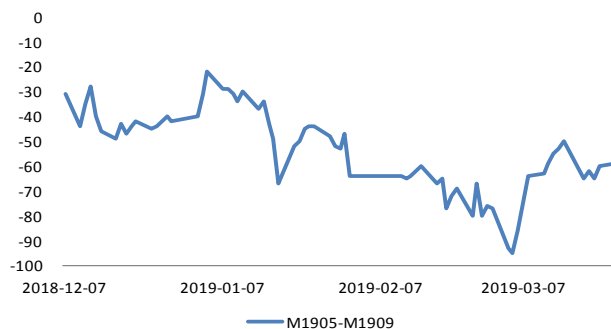
4.2 跨期套利

图 12 豆一 05-09



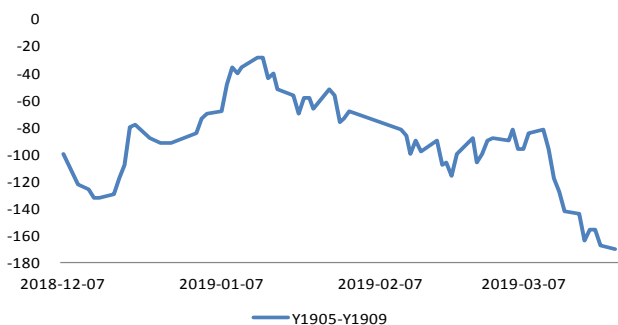
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 05-09



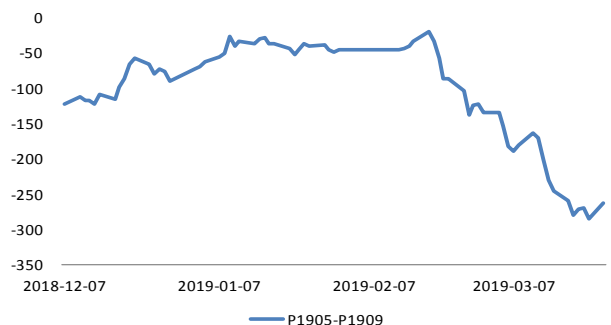
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 05-09



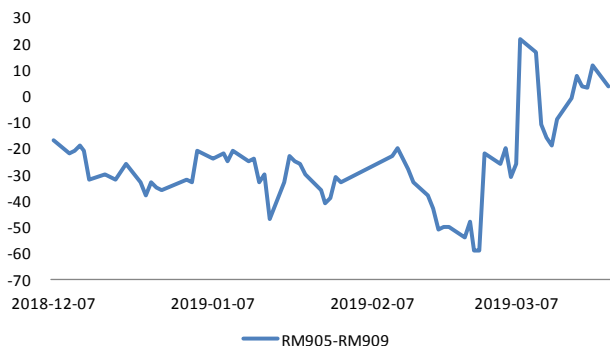
料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 05-09



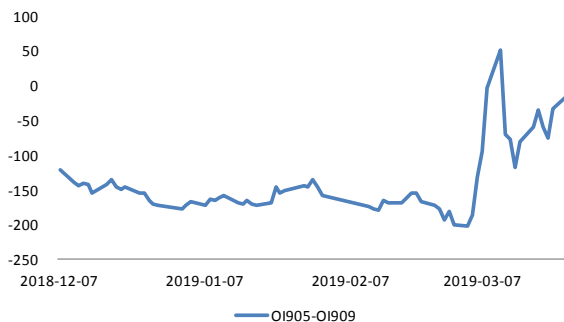
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 05-09



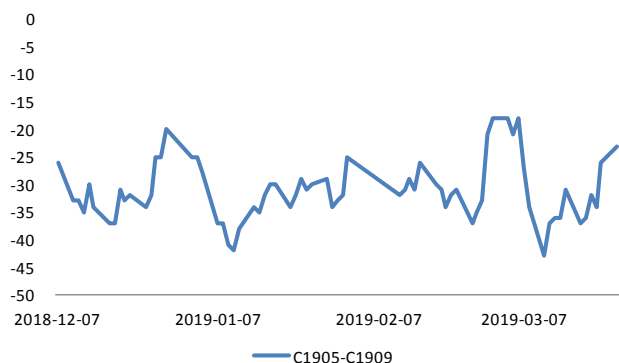
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 05-09



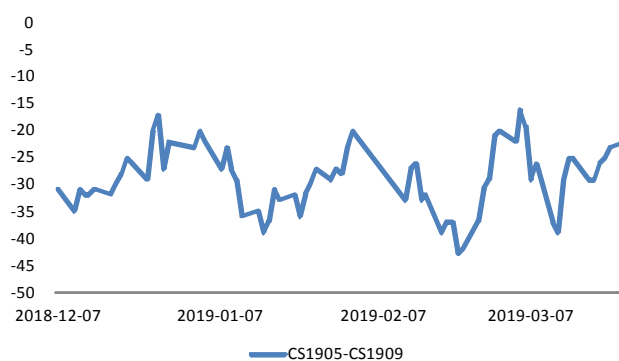
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 05-09



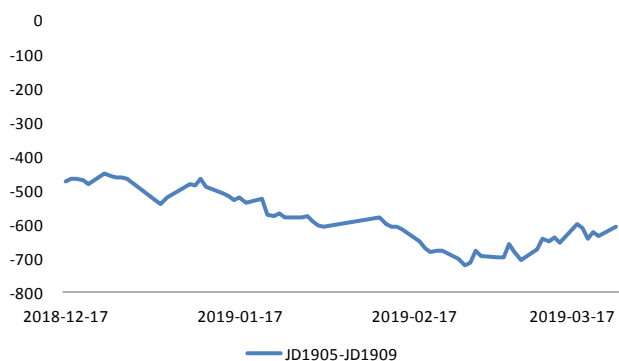
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 05-09



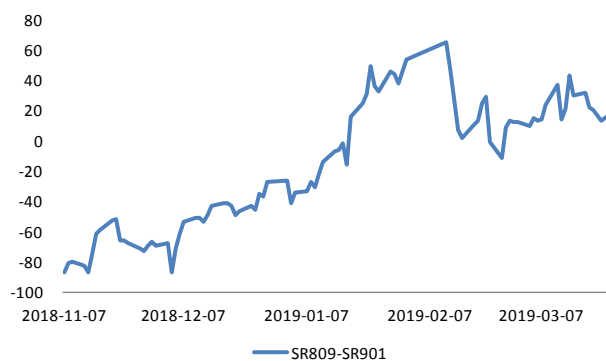
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 05-09



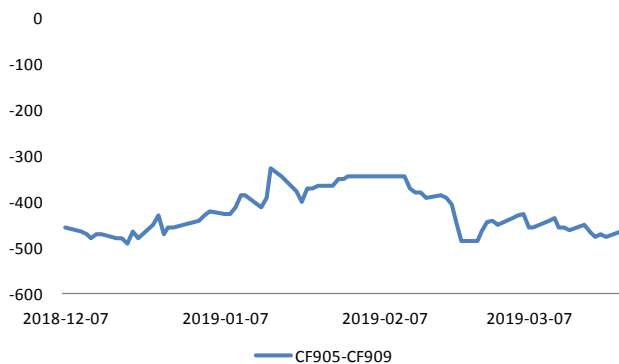
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 05-09



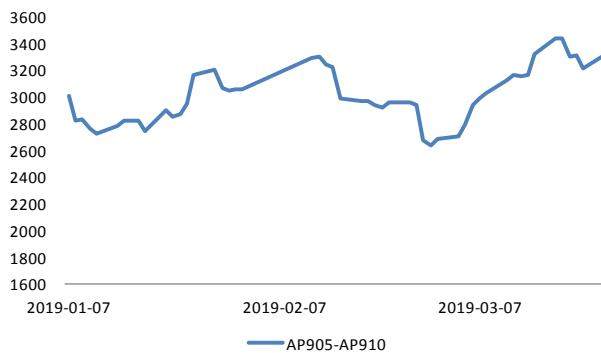
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 05-09



资料来源: wind 南华研究

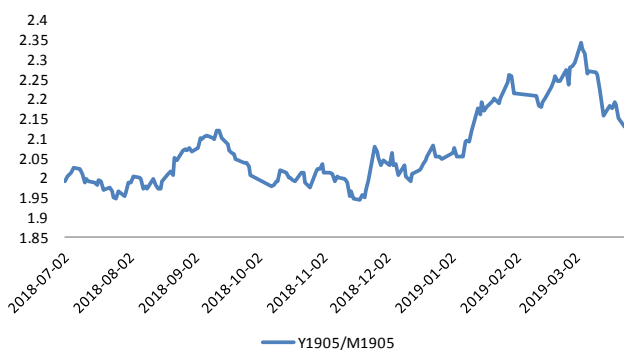
图 23 苹果 05-09



资料来源: wind 南华研究

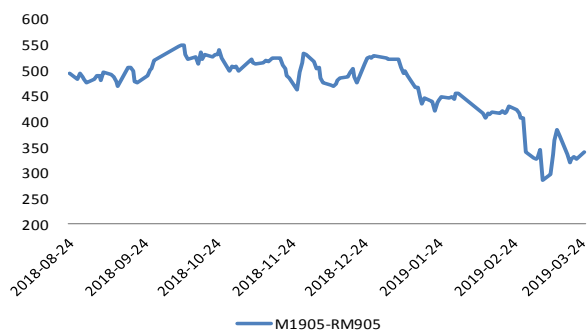
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 05



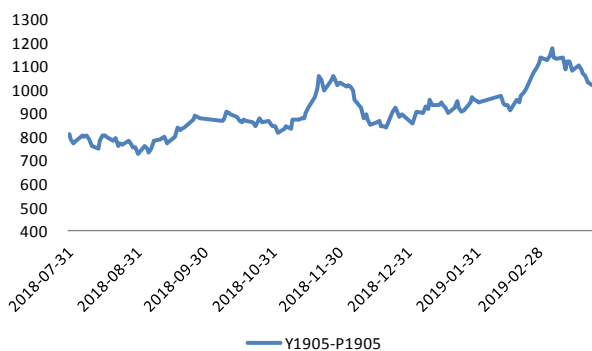
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 05



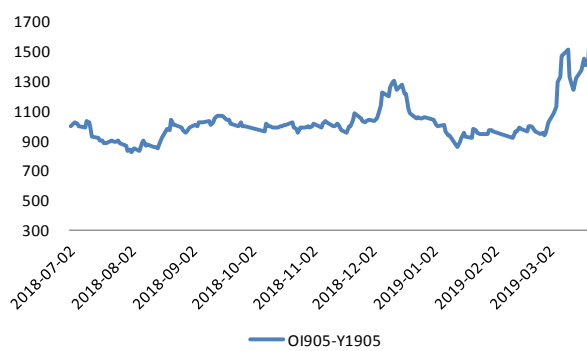
资料来源: wind 南华研究

图 26 豆油-棕榈油 05



资料来源: wind 南华研究

图 27 菜籽油-豆油 05



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

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 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

安徽营业部

合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302

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