

农产品日报

2019 年 5 月 10 日星期五

粕类冲高回落

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

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

王赛 0451-82331166

张京 0451-82331166

1. 主要宏观消息及解读

刘鹤抵美将与美方举行第十一轮中美经贸高级别磋商

中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤 9 日抵达华盛顿，将与美方举行第十一轮中美经贸高级别磋商。

刘鹤抵达后对媒体表示，我是带着诚意而来，希望在当前特殊形势下，理性、坦诚地与美方交换意见。中方认为，加征关税不是解决问题的办法，对中美双方不利，对世界也不利。

记者：请问您对新一轮的中美经贸磋商有何期待？

中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人 刘鹤：我是带着诚意而来，我想能够在当前这种特殊的形势下非常理性、非常坦诚地和美方交换意见。当然中方认为，在当前的形势下加征关税不是解决问题的好办法。对中国不利，对美国也不利，对世界也不利。所以我们的出路应该是有原则地、比较好地解决现实问题。最终走向合作的唯一结果。

记者：上周，美国总统特朗普宣布要对中国加征关税。在这个消息之后，中方还是决定来美国进行磋商。中方做出这个决定有怎样的考量？

中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人 刘鹤：我这次来，顶着压力，就是表示了中方最大的诚意。而且想坦诚地、自信地、理性地解决我们面临的一些分歧或者说不同。我认为是有希望的。

记者：有美方评论称，如果贸易磋商无法达成协议，中国经济将遭受比美国经济更严重的打击。对此您有何回应？

中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人 刘鹤：首先，我刚才说过，它（加征关税）对双方都非常不利。现在，中国经济和美国经济，从某种意义上来说，是一个完整的产业链，大家都会受伤。现在双方在磋商中出现了一些问题，我们不应该伤及无辜，广大人民群众的利益受到损失，我们感到遗憾。所以希望找到最好的方法来解决。

来源：央视新闻移动网

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	连豆指数	3454	-0.23	2.43	2.35	
	CBOT 大豆连续	812.75	-1.75	-5.58	-11.61	
	嫩江大豆（国产三等）	3300	0.00	0.00	0.00	
	豆粕指数	2659	-1.13	3.46	1.82	
	张家港豆粕	2590	0.39	2.78	2.78	
	豆油指数	5395	-0.77	0.21	-2.83	
	张家港豆油（四级）	5250	0.00	-0.76	-2.78	
	棕榈油指数	4434	-0.43	-1.71	-3.57	
	BMD 棕榈油	2005	-1.57	-4.89	-10.01	
	张家港棕榈油（24 度）	4320	0.47	-1.37	-2.92	
	菜籽粕指数	2242	-0.36	3.29	0.68	
	武汉菜籽粕（国产）	2350	0.00	0.00	-0.42	
	菜籽油指数	6977	-0.08	2.21	-1.45	
	武汉菜籽油（国产）	7220	0.00	0.70	-2.17	
粮蛋	玉米指数	1924	-0.16	0.64	2.90	
	CBOT 玉米主力	353	-3.02	-2.35	-5.61	
	大连玉米现货	1880	0.00	1.08	5.03	
	淀粉指数	2369	-0.41	-0.05	2.54	
	长春淀粉出场厂价	2270	0.00	0.00	-2.16	
	鸡蛋指数	4227	-0.63	0.92	6.78	
	潍坊鸡蛋现货	4.00	0.00	8.11	14.29	
软商品	白砂糖指数	5184	0.65	0.95	1.37	
	美糖 11 号 07	11.78	1.12	-4.46	-8.04	
	南宁白砂糖	5343	0.71	0.23	2.00	
	棉花指数	15306	0.57	-2.22	-1.98	
	美棉花 2 号 07	70.23	-2.88	-8.73	-9.97	
	中国棉花价格指数 328	15608	-0.03	-0.22	-0.20	
	苹果	9389	0.39	3.48	-7.97	
	红枣	8670	-0.17	-2.49		

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

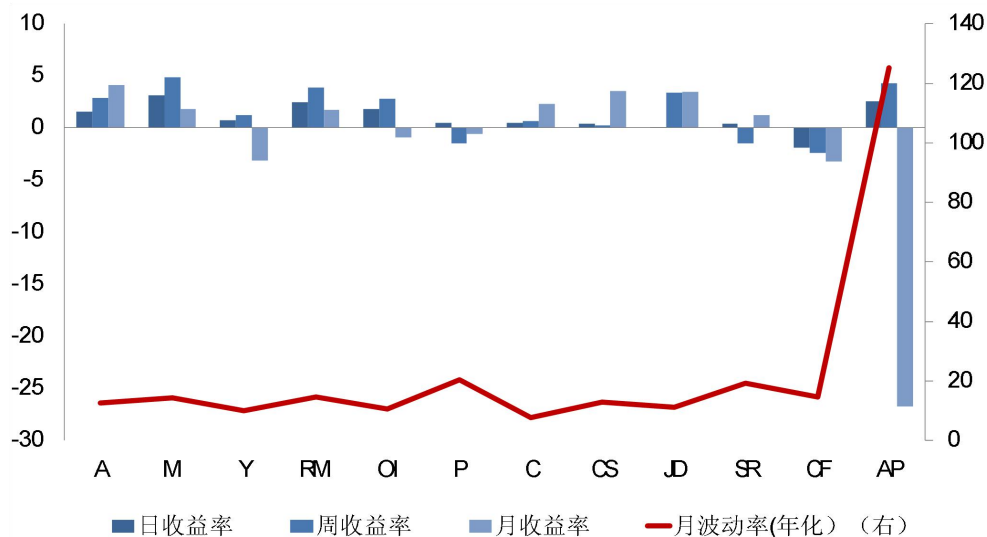
★：关注套利机会

☆：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

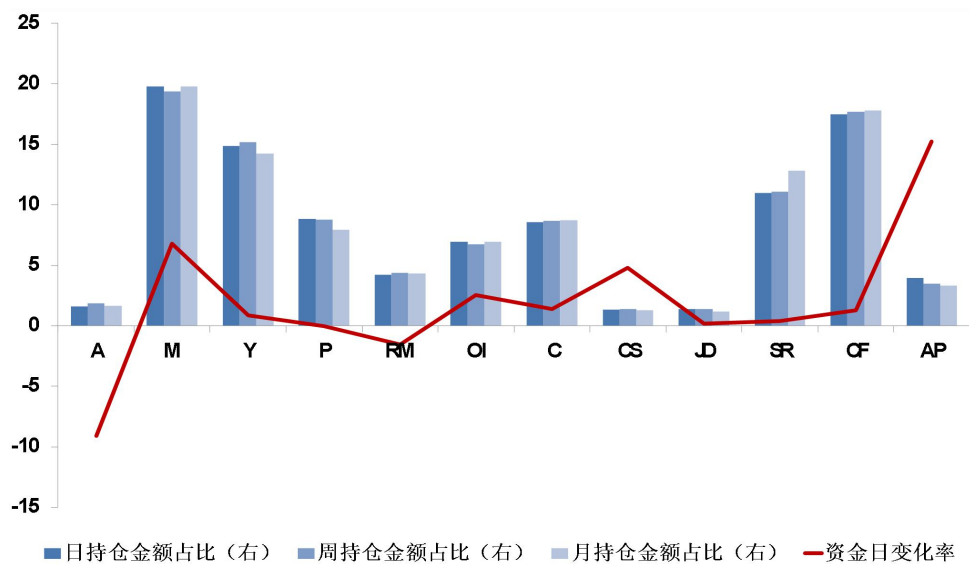
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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	吉林省财政厅、省发改委和省农业农村厅下发通知：2019 年玉米生产者补贴水平为 86 元/亩，同比-8 元/亩；大豆生产者补贴水平为 265 元/亩，同比+41 元/亩。点评：南北方市场大豆余粮逐渐减少，优质大豆需求较好，提振大豆现货价格。	连豆平开低走，盘中下探 40 日线，尾盘收于 3450 关口之上，建议短期依托 40 日线多空分水。2001 在半年线处承压，预计短期维持偏强震荡。
	美豆 & 豆粕	商务部回应：美方已将 2000 亿美元中国输美商品的关税从 10%上调至 25%，中方对此深表遗憾，将不得不采取必要反制措施。点评：第十一轮中美经贸磋商如期进行，市场炒作热情有所降温，连粕冲高回落。	昨晚美豆盘中再创出新低至 806.5 美分，目前期价在 5 日线处压力明显，预计美豆期价走势依然疲弱。连粕冲高回落，尾盘收于半年线附近，建议前期多单依托 2650 关口谨慎持有。
	豆油	美方已将 2000 亿美元中国输美商品的关税从 10%上调至 25%，中方对此深表遗憾，将不得不采取必要反制措施。点评：加税落地，短期利多出尽。	随着气温升高，国内棕榈油替代豆油需求增加，且本轮的中美磋商对豆油并未形成太多的支撑，预计后市依然跟随基本面走势。建议做缩 91 价差套利继续持有，目前为-150，目标-200，止损-80。
	菜籽粕	孟女士出席听证会，但没有做出引渡与否的决定，下一次出庭时间在 9 月 23 日至 10 月 4 日期间。点评：中美关系尚未达成协议，9 月之前中加贸易关系短期难以缓解，从而提振菜粕行情。	菜粕创出新高后回落，期价在 2250 关口之上收阴，建议前期多单止盈点适当上移 5 日线。
	菜籽油	湖北荆门四级菜油 7250 元/吨，+40；四川成都四级菜油 7440 元/吨，+20。点评：现货稳中略涨。	中加两国短期达成一致的可能愈发渺茫，加上孟女士开庭延后至 9 月末，刺激菜油大涨。今日期价在 7000 整数大关震荡收跌，建议政策敏感的此时谨慎追涨，或关注 91 正套机会。
	棕榈油	MPOB：马来西亚 4 月毛棕油产量 165 万吨月比降 1.36%，出口 165 万吨月比增 2.02%，库存 273 万吨月比降 6.62%（预期 277，3 月 292，去年 4 月 218）。点评：本次报告对市场略微偏多。	今日 MPOB 报告显示 4 月库存低于市场预期，但中期的库存压力依旧，连棕油今日在 4400 附近震荡收十字星，20 日线附近的跳空缺口依然是短期压力，建议 4500 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	玉米锦州港平仓价 1885-1905 元/吨，玉米淀粉吉林长春市场价 2360 元/吨。点评：近期玉米现货价格一直维持强势。短期内重点关注进口美玉米及玉米替代品数量和临储玉米拍卖的时间等因素对于市场的影响。	玉米 1909 合约期价走势稳健，技术上 1900 整数关口支撑明显，前期多单依托 1900 持有。淀粉 1909 合约多单依托 2350 持有。
	鸡蛋	鸡蛋市场价格持续偏强。今日主产区山东鸡蛋均价 8.39 元/公斤，较昨日上涨 0.23；河北鸡蛋均价 8.24 元/公斤，较昨日上涨 0.13；主销区广东鸡蛋均价 9.27 元/公斤，较昨日上涨 0.20；北京鸡蛋均价 8.47 元/公斤，较昨日上涨 0.12。点评：预计短期内蛋价震荡偏强走势。	非洲猪瘟持续蔓延，鸡蛋消费替代性增强。鸡蛋 1909 合约今日震荡走势，以阴线报收。建议偏多思路操作。
软 商 品	白糖	Kingsman 调查显示 4 月下半月巴西中南部榨蔗量和产糖量预计同比下降 15.6%、55%。另外，欧盟甜菜种植已完成，明显早于去年。 点评：UNICA 双周报若与调查预期相符，则短期利好原糖。	昨晚 ICE 原糖开始反弹，收涨 19 个点于 11.83 美分/磅。今日产区现货报价上调 10 元，郑糖震荡收阳，5-9 远月升水升至 48 点，总持仓小幅下降。郑糖缓慢爬升了一周，短期在 5200 点或面临下压。
	棉花	美国将 2018 年 9 月公布的中国产品（即 2000 亿清单）的附加税率从 10% 提高到 25%。 点评：美国提高加征关税税率	国储棉成交率小幅下滑，下游消费不佳且市场对中美贸易磋商存在担忧，预计短期棉价可能震荡调整，支撑位 15000 附近。
苹果		产区以客商存货交易为主，存货商要价强硬，挺价意图明显，拿货商少量跟进采购，成交价格继续稳中有涨，多地价格在五一之后上涨了 0.30-0.50 元/斤不等。 点评：老果持续上涨，新果有跟随趋势，市场炒作心态强。	新果合约受到老果合约带动以及天气炒作因素影响，短期需要警惕拉高风险，目前已达到此前区间上沿，建议多单逢高离场。
红枣		郑州市市场行情较稳，交易量一般，拿货客商少，走货速度慢，卖家货源大部分已入库，现持观望态度，一级灰枣价格在 4.00 元/斤左右；沧州市市场货源比较充足，拿货客商没有明显的增加，以刚需客商采购为主，一级灰枣主流价格在 3.50-4.50 元/斤之间。 点评：行情较稳，好货量少价平。	销区市场行情比较稳定，中等以下货源走货比较多，卖家多因价格偏低，卖货积极性不高，多持观望态度，等待后续行情。红枣 1912 合约今日 8655 开盘，盘中波动较大。建议主力合约 8600-9000 区间操作。

4. 套利跟踪

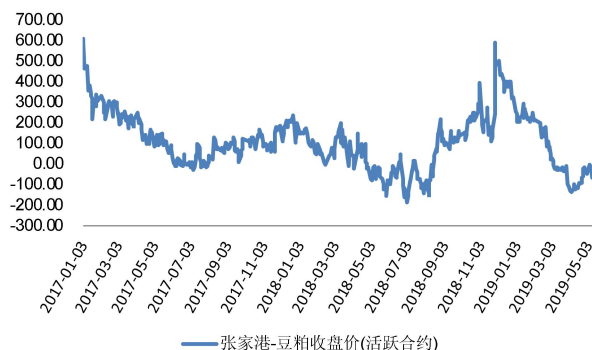
4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



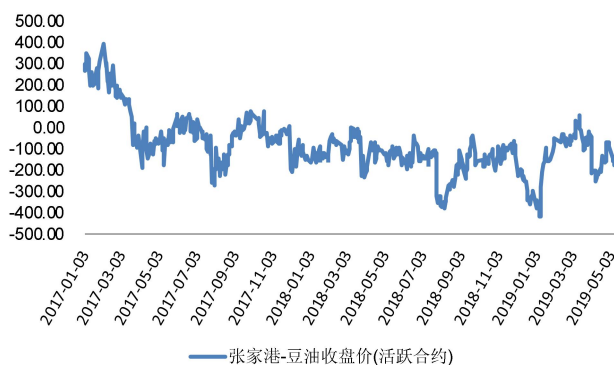
资料来源: wind 南华研究

图 2 豆粕期现价差



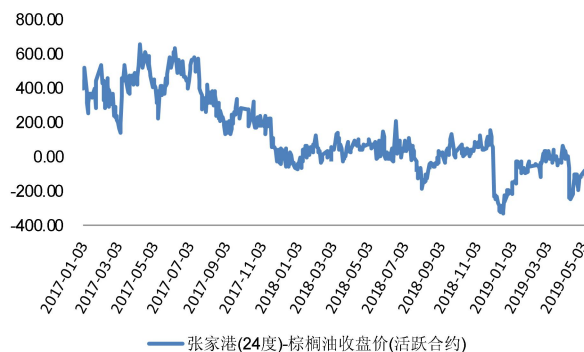
资料来源: wind 南华研究

图 3 豆油期现价差



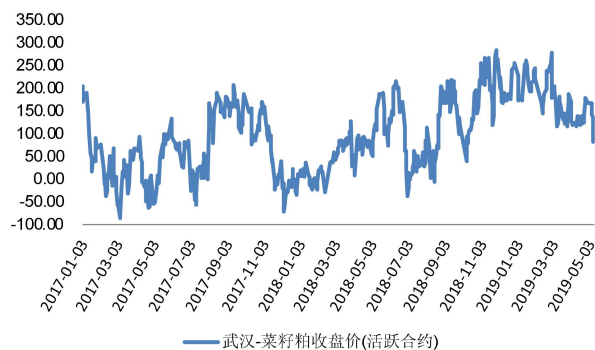
资料来源: wind 南华研究

图 4 棕榈油期现价差



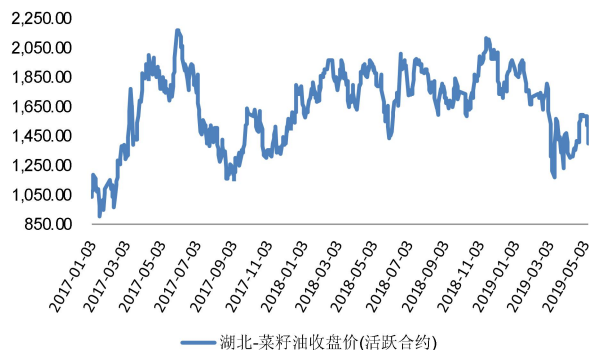
资料来源: wind 南华研究

图 5 菜籽粕期现价差



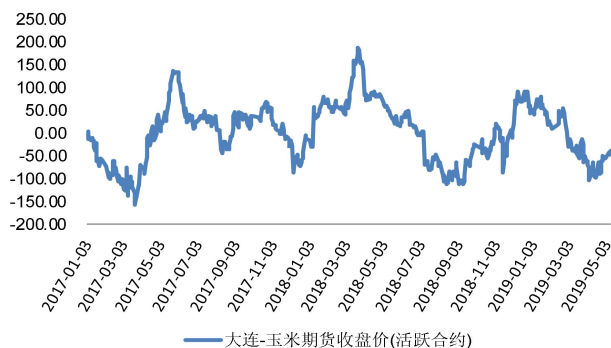
资料来源: wind 南华研究

图 6 菜籽油期现价差



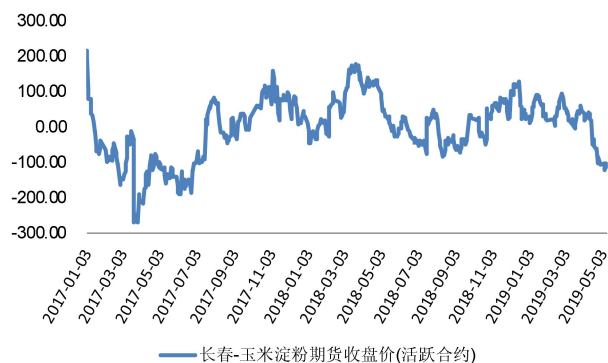
资料来源: wind 南华研究

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

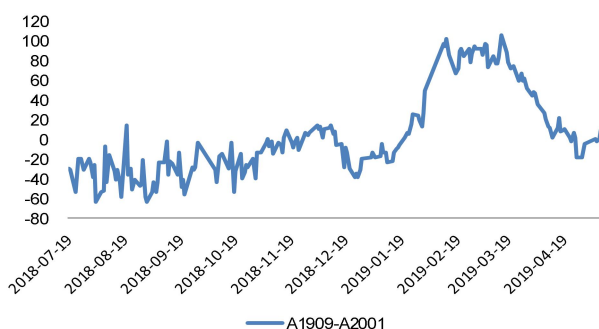
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

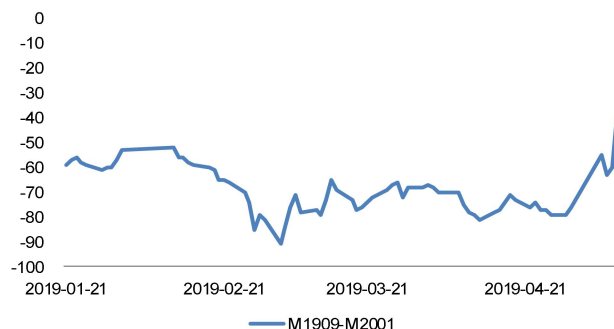
4.2 跨期套利

图 12 豆一 09-01



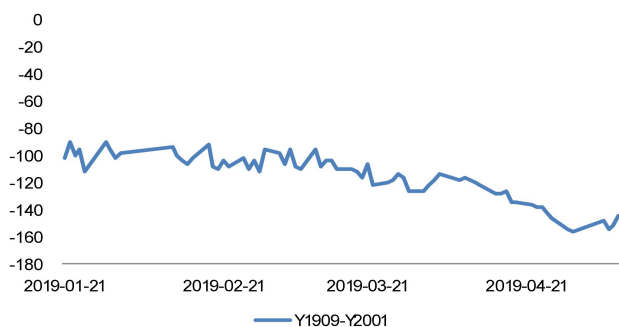
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 09-01



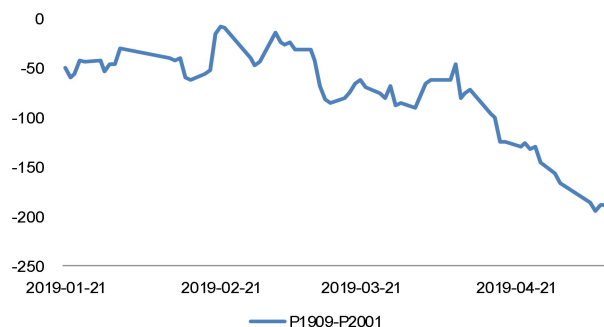
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 09-01



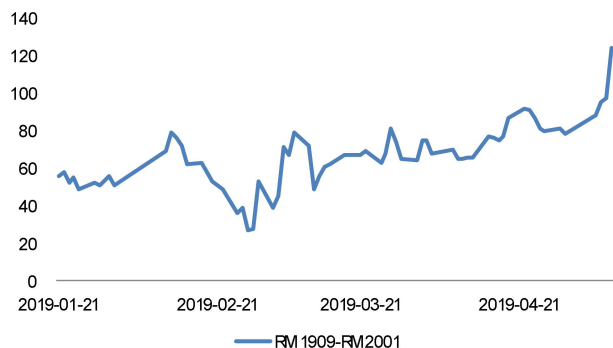
资料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 09-01



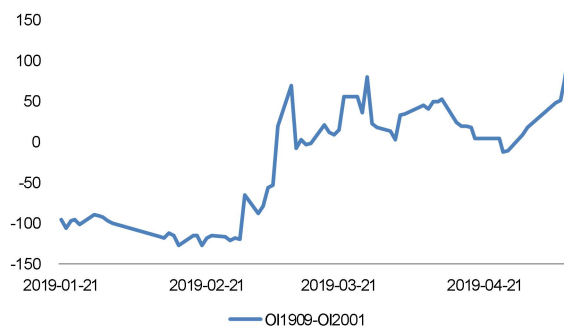
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 09-01



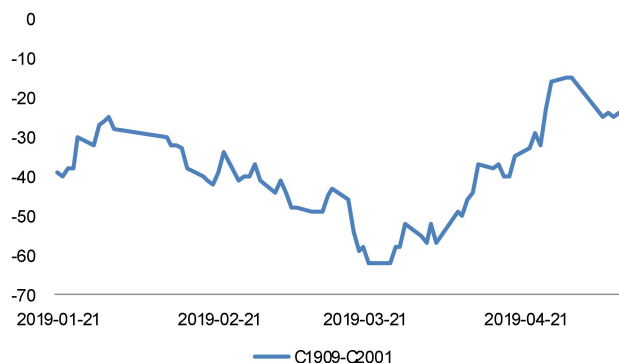
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 09-01



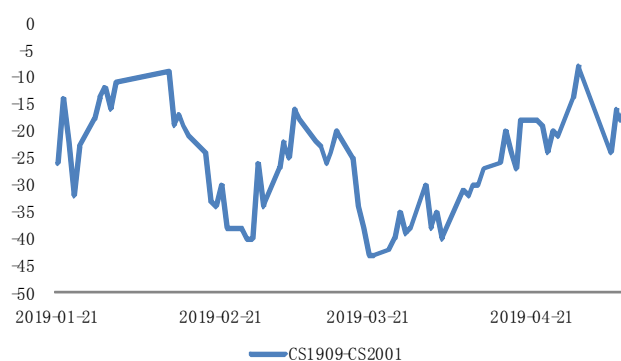
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 09-01



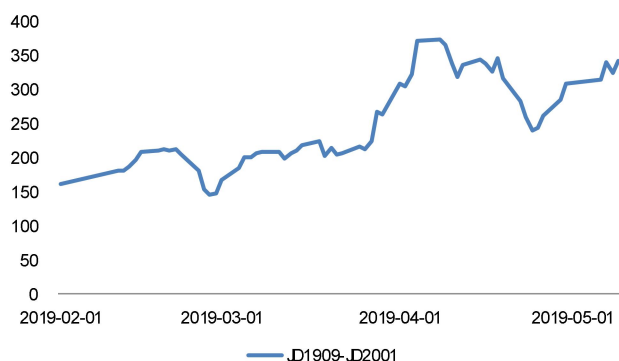
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 09-01



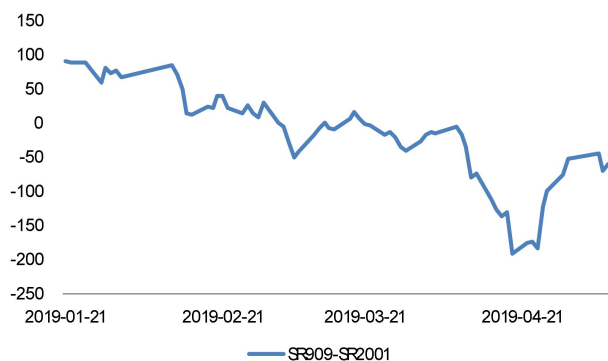
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 09-01



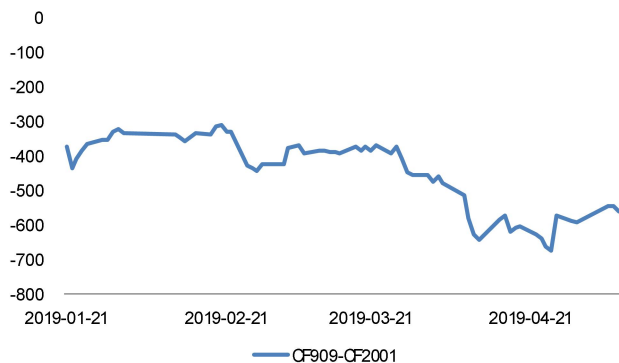
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 09-01



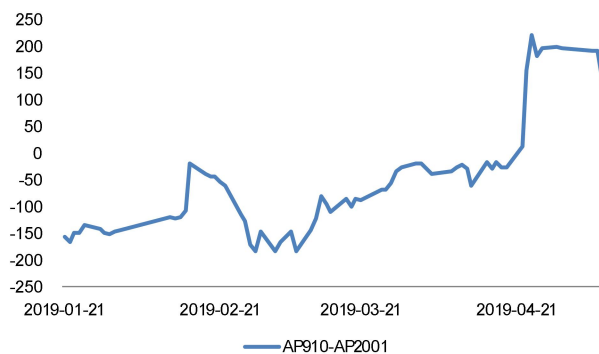
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 09-01



资料来源: wind 南华研究

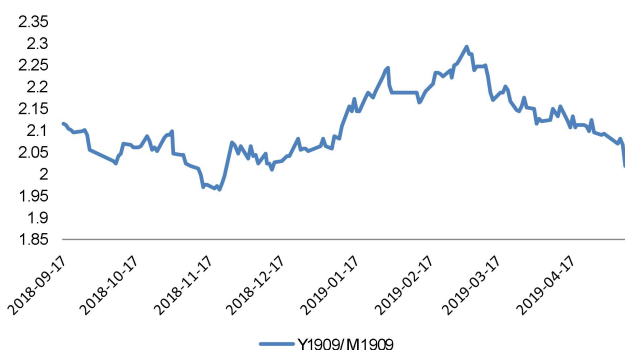
图 23 苹果 10-01



资料来源: wind 南华研究

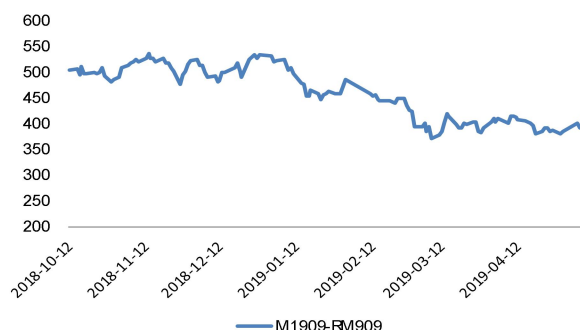
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 09



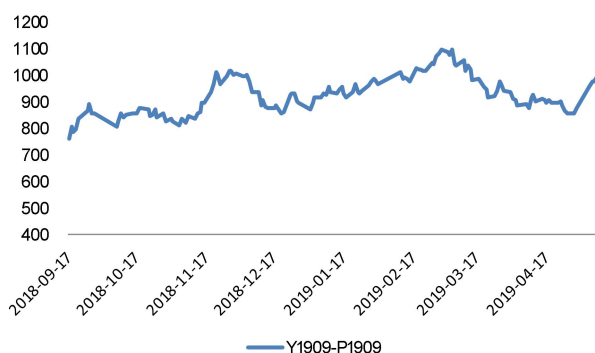
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 09



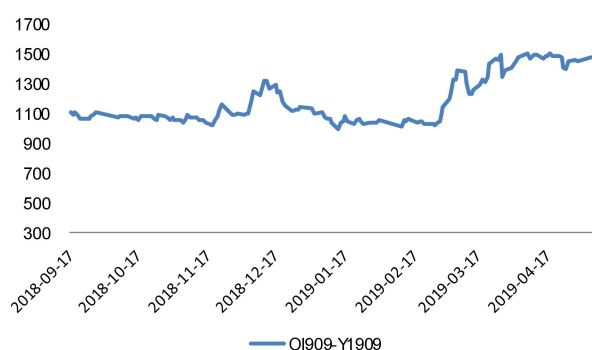
资料来源: wind 南华研究

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

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