



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

农产品：菜粕领跌

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

### 三大股指横盘震荡齐收十字星 化工板块再度走强

周二(7月16日) A股三大股指今日集体低开, 开盘后股指经历了短暂的冲高后再度回落, 股指整体维持窄幅震荡走势, 两市成交量萎缩, 权重股杀跌拖累指数上行, 氟化工板块再度走强, 三大股指集体收十字星, 盘面上的赚钱效应一般。

截至收盘, 沪指报 2937.62 点, 跌幅 0.16%, 成交额 1408 亿; 深成指报 9283.41 点, 跌幅 0.28%, 成交额 2117 亿; 创业板指报 1545.27 点, 跌幅 0.14%, 成交额 721.76 亿。

#### 指数行情

板块方面, 氢氟酸、氟化工、钛白粉、板块领涨, 超级品牌、高送转、食品加工板块领跌。

个股方面, 涨多跌少, 两市超 1800 股飘红。

#### 消息面

国务院办公厅印发《健康中国行动组织实施和考核方案》, 国家层面成立健康中国行动推进委员会

推进委员会负责研究确定年度工作重点, 并协调推进各地区各部门工作落实, 及时处理需要跨部门协调解决的问题; 建立指标体系, 并组织监测和考核; 深入开展调查研究, 对健康教育和重大疾病预防、治疗、康复、健康促进等提出指导性意见; 根据疾病谱变化及医学进步等情况, 研究适时调整指标、行动内容; 推动成立基金会, 形成健康中国建设资金来源多元化的保障机制; 运用健康频道、网站、微信、微博、移动客户端以及短视频等媒体方式, 加强健康科普和信息传播。

国家电网与恒大成立充电桩合资公司, 国网恒大智慧能源服务有限公司近日完成注册

据国家电网官网介绍, 国网恒大智慧能源服务有限公司是国网电动汽车公司与恒大高科技集团成立的合资公司, 注册资本 1.8 亿元, 股权比例为各占 50%。该公司将充分利用公司电力资源和恒大物业经营优势, 拓展社区充电市场和有序充电应用。

#### 机构解读

中原证券认为, 预计沪指短线围绕 2900 点小幅震荡的可能性较大, 创业板市场短线围绕 1500 点震荡整固的可能较大。

中信建投证券认为, 当前经济和市场都处于一个相对均衡的状态, 相信利率下降是长期趋势。因此, 从大类资产配置角度来看, 仍然维持债券>股票>本币>商品的策略不变。预期市场仍然会在平稳运行过程中, 中报业绩超预期的行业将在短期内占优。

文章来源: 凤凰网财经

## 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	3401	-1.48	-0.39	-2.95	
		CBOT 大豆连续	920.00	-1.23	2.48	-0.38	
		嫩江大豆（国产三等）	3500	0.00	0.00	2.94	
		豆粕指数	2825	-1.61	1.94	-4.75	
		张家港豆粕	2810	1.81	1.81	-5.70	
		豆油指数	5500	-0.45	0.68	-0.87	
		张家港豆油（四级）	5300	0.76	0.95	0.00	
	棕系	棕榈油指数	4299	-0.34	1.20	-2.67	
		BMD 棕榈油	1900	0.00	0.48	-5.09	
		张家港棕榈油（24度）	4250	0.47	0.47	-2.52	
	菜系	菜籽粕指数	2370	-2.37	0.66	-5.62	
		武汉菜籽粕（国产）	2500	0.00	-1.96	0.00	
		菜籽油指数	6936	-0.25	1.30	-2.10	
武汉菜籽油（国产）		7220	0.70	2.12	-0.96		
粮蛋	玉米指数	1959	-0.12	0.43	-1.17		
	CBOT 玉米主力	447	-2.67	0.73	-3.56		
	大连玉米现货	1910	0.00	0.00	-0.52		
	淀粉指数	2353	-0.13	-0.02	-2.41		
	长春淀粉出场厂价	2300	-100.00	0.00	0.00		
	鸡蛋指数	4558	0.51	-0.22	2.96		
	潍坊鸡蛋现货	4.55	0.00	10.98	18.18		
软商品	白砂糖指数	5160	-0.57	1.44	1.62		
	美糖 11 号	12.06	-1.95	-3.13	-6.66		
	南宁白砂糖	5355	0.00	-0.65	0.66		
	棉花指数	13387	0.00	-0.93	-2.23		
	美棉花 2 号	63.70	2.15	-2.20	-4.37		
	中国棉花价格指数 328	14157	-0.06	-0.97	0.63		
		苹果	9397	0.74	-1.12	1.11	
		红枣	10540	-0.14	-0.19	2.35	

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

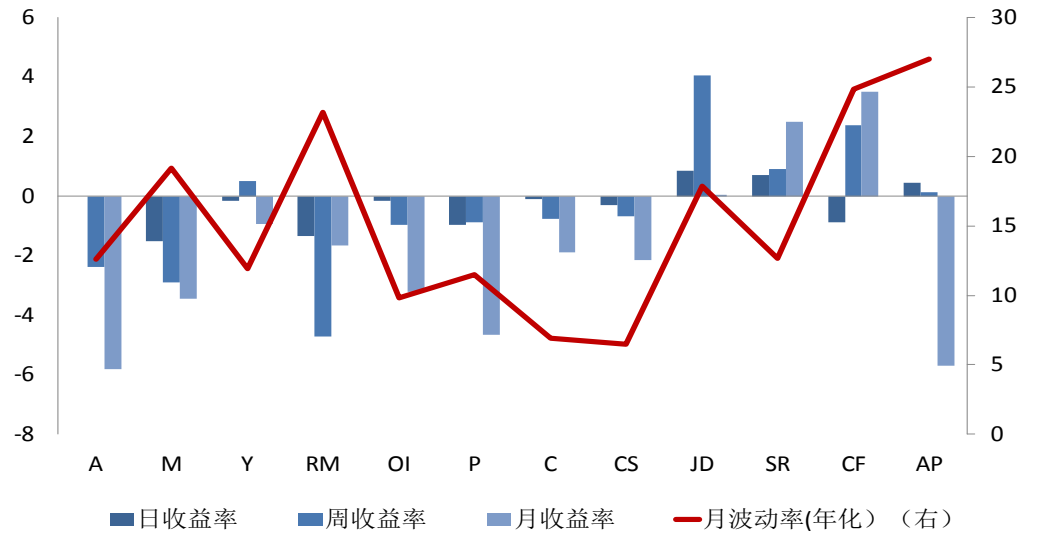
★：关注套利机会

☆：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

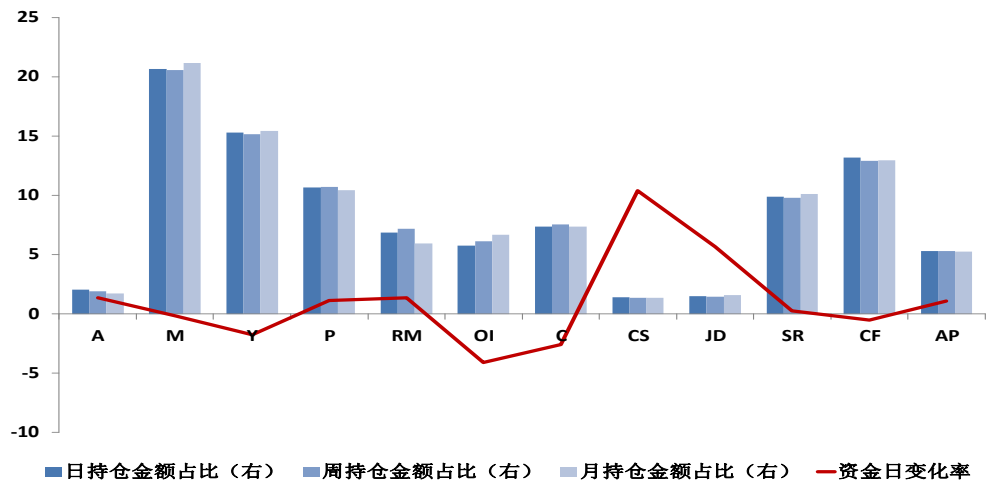
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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7月15日临储大豆计划拍卖141362吨,实际成交141362吨,成交率为1.16%,最低、最高和成交价均为3000元/吨。 点评:陈豆质量较差,导致成交量不佳。	连豆今日收跌1.52%,期价跌破3400关口,预计短期连豆围绕3400关口震荡。
	美豆 & 豆粕	截至7月14日当周,美国大豆生长优良率为54%,前一周为53%,去年同期为69%。 点评:市场预期本周美国大豆产区将迎来有利作物生长的降雨,给大豆市场带来压力。	昨晚美豆期价震荡走跌1.21%,尾盘收于半年线附近,预计短期将维持回落调整。连粕跟随美豆反弹,今日回落1.12%,关注2800关口的支撑力度。期权方面,7月4日卖出M1909-C-3000,入场权利金为15.5,目前8,继续持有。套利卖9买1谨慎持有。
	豆油	截至7月12日,国内豆油商业库存总量144.165万吨,较上周+0.465万吨,+0.32%,较上个月同期-0.635万吨,-0.44%,较去年同期的-12.785万吨-8.15%,五年同期均值126.48万吨。 点评:库存小增打压期价。	连豆油今日横盘震荡收阴线,技术上期价已经行至布林通道中轨上方,5450一线有效站稳可适当介入多单,套利方面买9卖1可继续持有,目前为-166,止损-200,短期目标-100。
	菜籽粕	重要资讯及点评 7月16日菜粕成交200吨(现货成交200吨,远期无成交)。 点评:中加关系再次升级,提振菜粕价格,但美豆期价回落,拖累国内粕类市场。	菜粕领涨粕类市场,今日跌幅1.66%,目前期价回落至2400关口附近,建议关注此位置的支撑力度。6月24日卖9买1,入场点位260建议继续持有。
	菜籽油	截止7月12日当周,两广及福建地区菜油库存小幅下降至98500吨,较上周99300吨减少800吨,降幅0.81%,较去年同期104000吨,降幅5.29%。 点评:库存变化不大。	郑油今日在6900之上震荡收阴,因昨日白盘涨势过快明显有做多投资者获利离场,建议关注6900一线能否有效支撑。
	棕榈油	截止7月12日,全国港口食用棕榈油库存总量64.25万吨,较前一周-8.1%,较上月同期-3.67万吨,-5.4%,往年库存情况:2018年同期54.36万吨,2017年同期37.95万。5年平均库存为47.43万吨。 点评:库存下滑提振价格。	马棕油周一走升,因船运数据显示7月上半月出口回暖。连棕油今日在5日线之上震荡报收小阴线,前期空单利润缩水,建议20日线若有效突破可适度减仓。

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。	玉米 1909 合约期价在 1900 整数关口处获得支撑, 期价出现小幅反弹的走势, 短线关注 1900 整数关口的支撑力度。淀粉 1909 合约走势弱于玉米, 关注淀粉与玉米价差缩窄的机会。
	鸡蛋	重要资讯及点评: 今日鸡蛋价格继续回调, 主产区山东鸡蛋均价 8.91 元/公斤, 较昨日下跌 0.09; 河北鸡蛋均价 8.78 元/公斤, 较昨日下跌 0.32; 主销区广东鸡蛋均价 9.73 元/公斤, 较昨日下跌 0.27; 北京鸡蛋均价 9.11 元/公斤, 较昨日下跌 0.19。 点评: 短期蛋价高位震荡。	夏季消费淡季阶段, 鸡蛋供应总体略显充足, 加之梅雨季不利储存, 经销商抵触高价心理, 备货较谨慎, 继续观望, 但夏季蛋禽产蛋淡季持续、鸡蛋供应持续下降。操作上 9-1 正套继续持有。
软 商 品	白糖	有消息称, 印度将调整补贴方式继续食糖出口补贴政策, 还有行业官员表示下榨季出口政策预计下个月初敲定。 点评: 目前市场对于印度出口政策非常关心, 因预计下榨季印度有大量可供出口的过剩糖。	昨晚 ICE 原糖突破下跌, 收于 12.04 美分/磅。今日南华集团报价基本不变, 郑糖震荡回升, 9-1 价差在 69 点, 9 月持仓减少 1.8 万余手。内盘表现强于外盘, 短期外盘若继续下行, 则可能拖累内盘走低。
	棉花	2019 年 6 月, 我国纺织品服装出口额为 246.47 亿美元, 环比增加 3.42%, 同比减少 3.26%。2019 年 1-6 月, 我国纺织品服装累计出口额为 1242.31 亿美元, 同比下降 2.37%。 点评: 纺织品服装出口数据环比增加	国储棉轮出成交率小幅回升, 成交均价上涨, 6 月纺织品服装出口数据环比增加, 热带飓风袭击美三角洲地区支撑棉价, 目前国内下游企业库存有所缓解但需求仍旧不佳, 预计短期棉价可能震荡整理。
	苹果	库存富士整体交易维持稳弱趋势, 尤其是质量稍差的货源, 存储客商急售心理偏强, 让价成交比较普遍。陕西渭南蒲城青嘎啦价格滑落, 当前 68# 以上价格在 1.70-1.80 元/斤, 有红嘎啦苹果交易在月底陆续开始。 点评: 前期开秤价或许较高, 但是对于未来价格预期恐怕不尽人意。	10-01 价差回调后重新介入扩大价差操作。
	红枣	郑州市场行情平稳, 走货速度较慢, 拿货客商较少, 一级灰枣价格在 4.00-4.50 元/斤左右; 沧州市场卖家出货积极性一般, 好货惜售, 一级灰枣主流价格在 4.50-5.00 元/斤左右。 点评: 市场走货较慢。	销区市场货源充足, 储存商好货惜售挺价心理增强, 差货随行交易。红枣 1912 合约今日 10540 收盘, 涨幅约为 0.48%, 维持震荡反复格局, 建议 10200-10700 区间操作。

## 4. 套利跟踪

### 4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



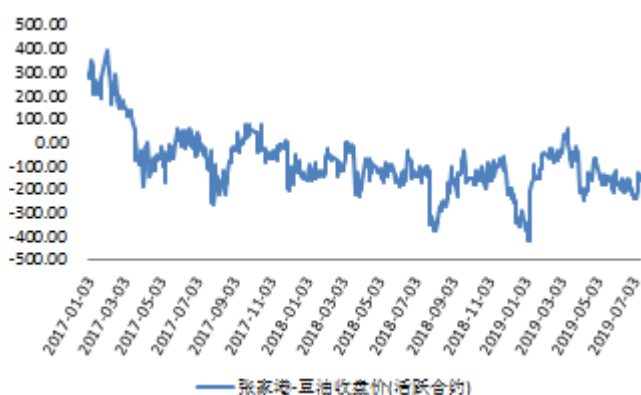
资料来源: wind 南华研究

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

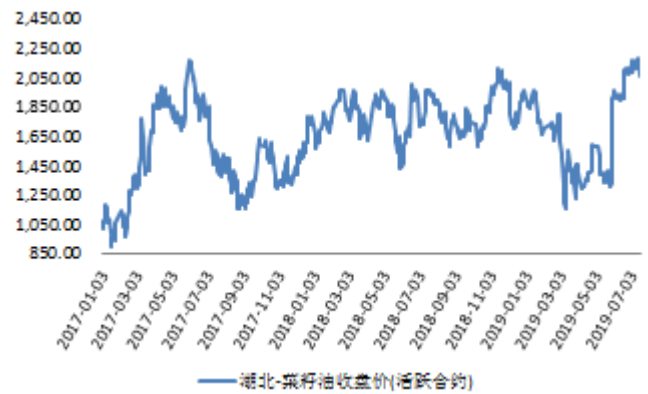


图 6 菜籽油期现价差





资料来源: wind 南华研究  
图 7 玉米期现价差

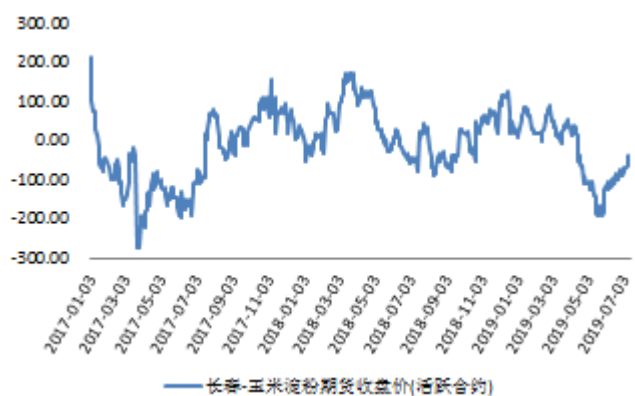


资料来源: wind 南华研究  
图 8 淀粉期现价差



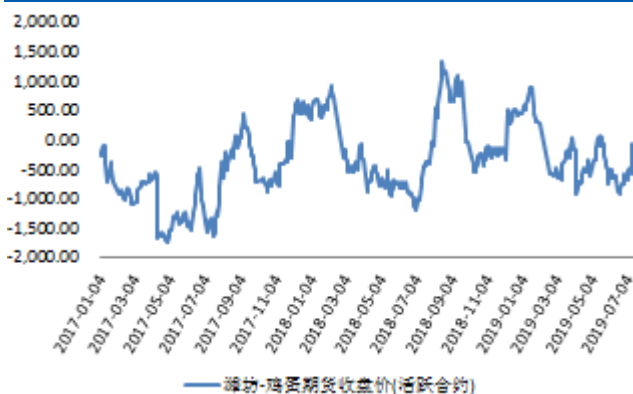
资料来源: wind 南华研究

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





资料来源: wind 南华研究

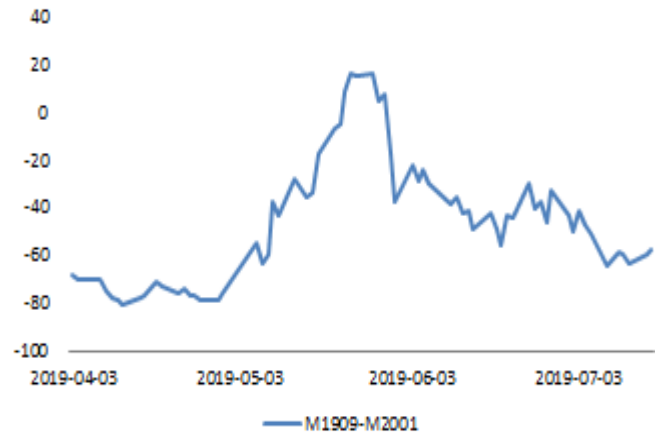
## 4.2 跨期套利

图 12 豆一 09-01



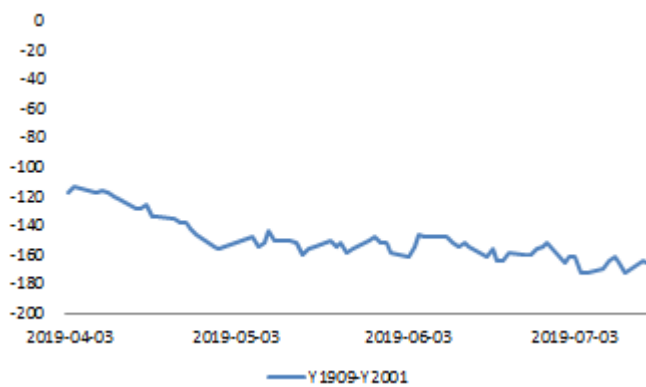
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 09-01



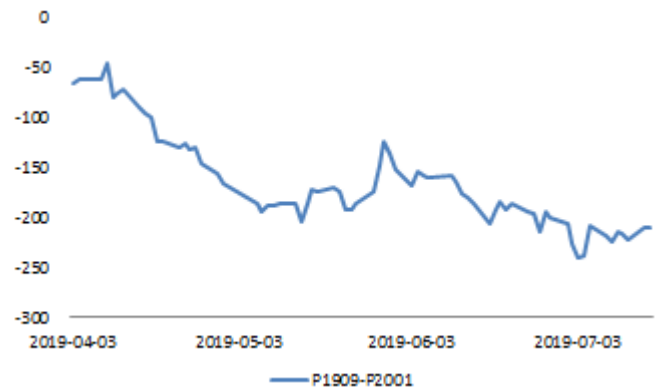
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 09-01



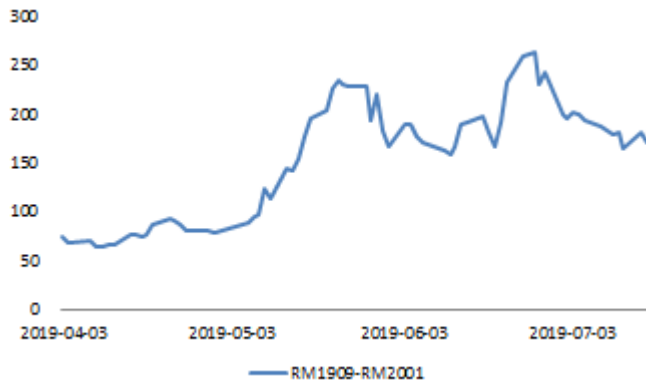
料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 09-01



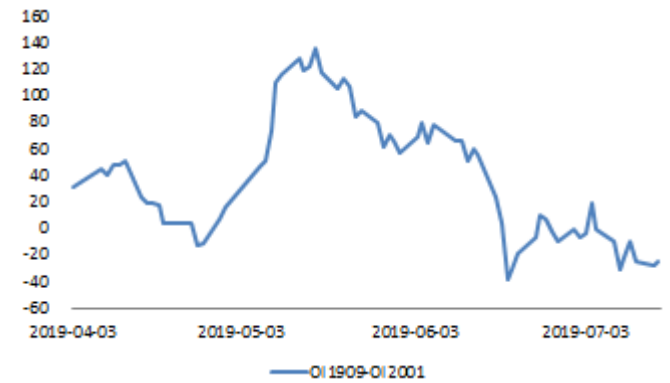
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 09-01



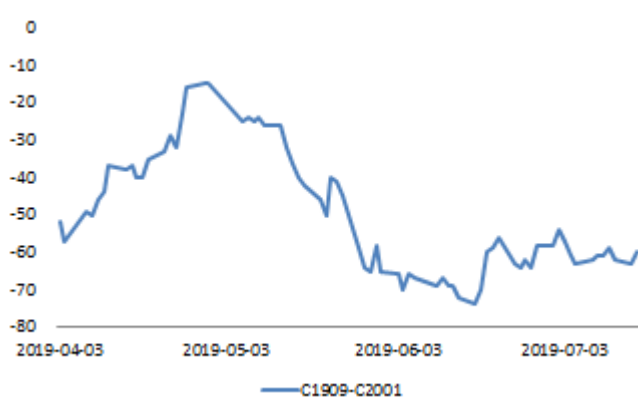
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 09-01



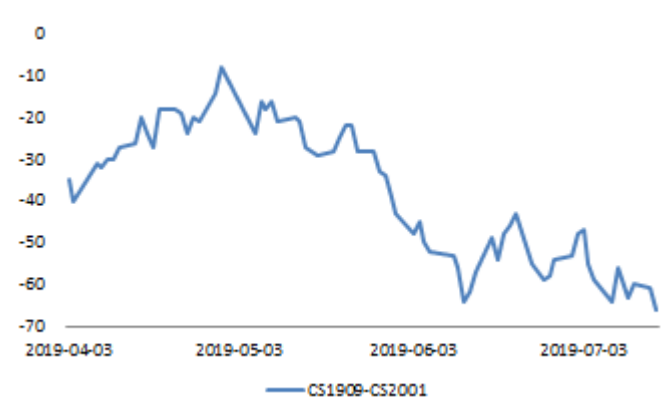
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 09-01



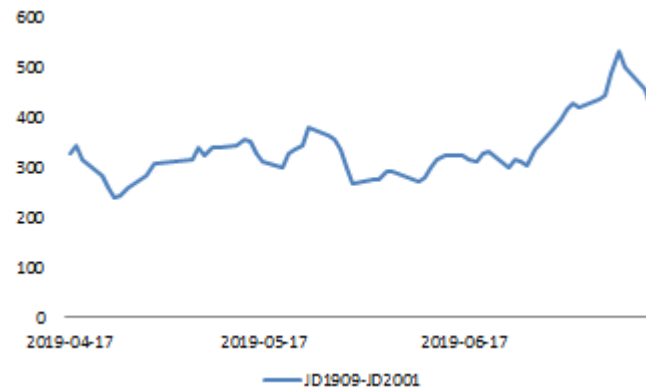
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 09-01



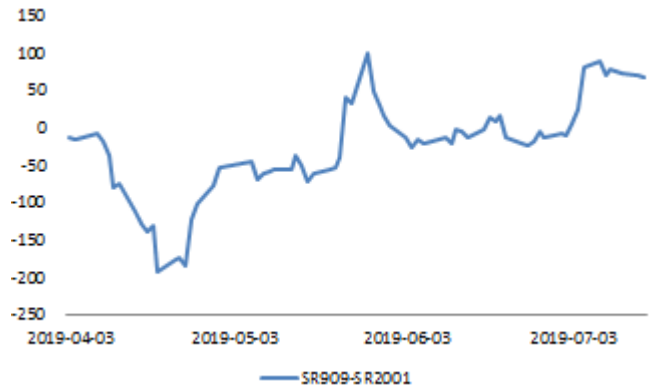
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 09-01



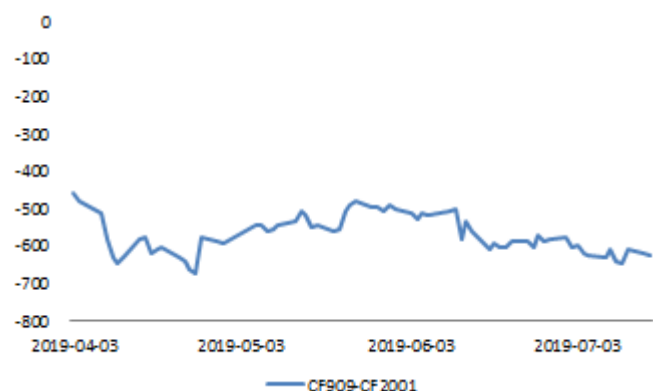
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 09-01



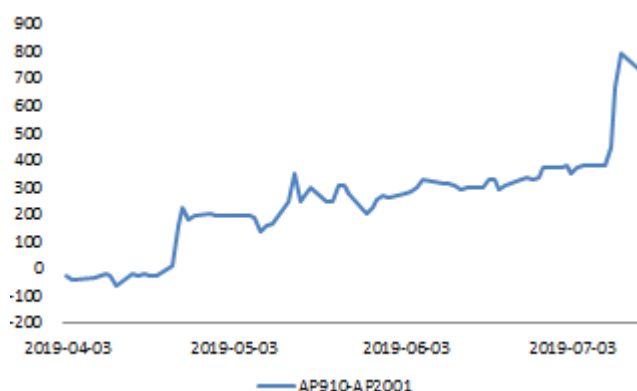
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 09-01



资料来源: wind 南华研究

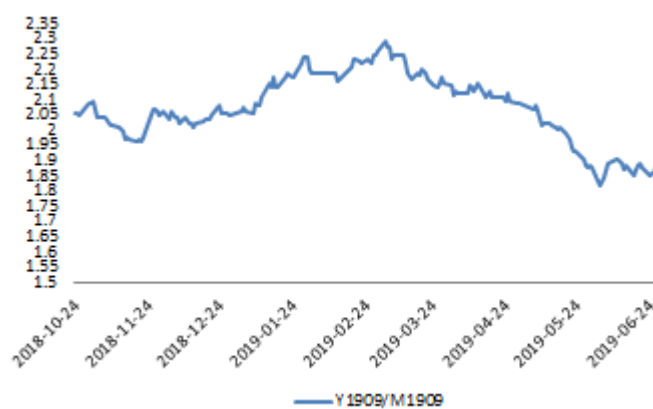
图 23 苹果 10-01



资料来源: wind 南华研究

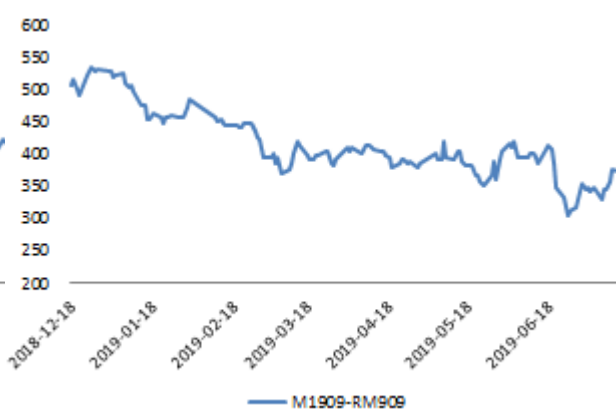
### 4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 09



资料来源: wind 南华研究

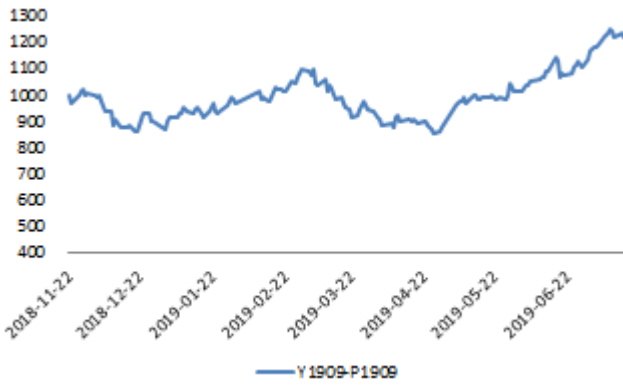
图 25 豆粕-菜粕 09



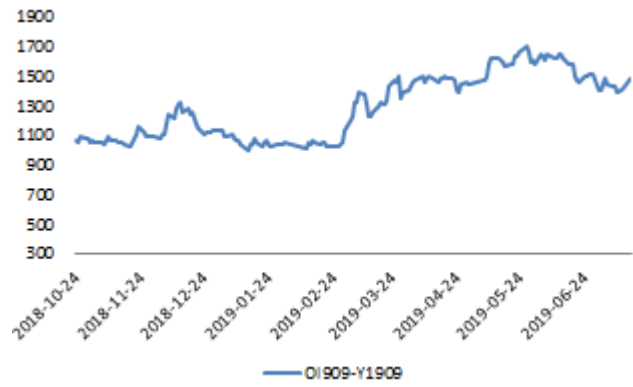
资料来源: wind 南华研究

图 26 豆油-棕榈油 09

图 27 菜籽油-豆油 09



资料来源: wind 南华研究



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](http://www.nanhua.net)