

农产品日报

2019 年 7 月 17 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

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

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

收评：创指冲高回落沪指跌 0.2% 农业板块再成焦点

7 月 17 日消息，两市指数早盘低开，随着半导体板块的强势拉升，三大股指悉数震荡翻红，其中创指表现相较沪指更为强势。板块方面，中船系持续强势，芯片等题材概念异动拉升。临近上午收盘，三大股指冲高回落后延续震荡态势，随后沪指逐步企稳，创指强势冲高。早盘冲高的军工板块出现回落，以半导体为代表的科技板块强者恒强。板块个股方面，板块轮动加快，稀土板块异动拉升，OLED 概念多股涨停，以猪肉股为代表的农业养殖板块大幅走强。总体上，资金情绪较昨日有所修复，两市个股跌多涨少，赚钱效应差强人意。午后，沪指围绕平盘线窄幅振荡，创指涨势有所回落。板块方面，草甘膦板块异动拉升，上午冲高的猪肉板块持续回落。尾盘，三大股指一度迅速走低，随后触底回升。总体上，资金情观望情绪显著，个股跌多涨少，赚钱效应较差。

从盘面上看，猪肉、大豆、半导体居板块涨幅榜前列，白酒、健康中国、高送转板块跌幅榜前列。

热点板块：

1、猪肉

新五丰(600975)、得利斯(002330)、天邦股份(002124)、大北农(002385)、牧原股份(002714)、唐人神(002567)、正邦科技(002157)、益生股份(002458)等多股纷纷跟涨。

消息面：

农业农村部市场与信息化司司长唐珂在今日例行发布会上表示，预计下半年猪肉供需关系进一步趋紧，猪价继续上涨压力较大，但由于禽肉、鸡蛋、牛奶等畜禽产品产量增加，消费结构调整加快，加之进口猪肉及其制品数量也有所增长，肉类市场供给总体有保障。

后市前瞻：

巨丰投顾认为目前沪指 2900 点有支撑，上方压力重重，市场成交量大幅萎缩，个股分化明显。周一沪指完全回补 7 月 1 日跳空缺口后止跌回升，市场短线风险基本释放完毕。周二市场窄幅震荡，缩量检验周一反弹成果。周三，科技股及农业股反弹，市场延续窄幅震荡走势。目前中报行情进入预热阶段，建议投资者回避业绩不达预期的品种；重点关注业绩超预期的二线蓝筹以及科创板对标公司。

文章来源：新浪财经

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	连豆指数	3397	-0.11	-0.50	-2.02	
	CBOT 大豆连续	906.00	-1.52	0.19	-3.57	
	嫩江大豆（国产三等）	3500	0.00	0.00	2.94	
	豆粕指数	2831	0.20	1.47	-3.51	
	张家港豆粕	2790	-0.71	1.82	-7.31	
	豆油指数	5487	-0.24	-0.16	-0.95	
	张家港豆油（四级）	5280	-0.38	0.00	-0.38	
	棕榈油指数	4279	-0.45	0.42	-3.15	
	BMD 棕榈油	1952	-0.31	0.51	-4.03	
	张家港棕榈油（24 度）	4250	0.00	0.47	-2.30	
	菜籽粕指数	2381	0.46	0.21	-3.75	
	武汉菜籽粕（国产）	2500	0.00	0.00	0.00	
	菜籽油指数	6950	0.20	1.52	-1.90	
	武汉菜籽油（国产）	7220	0.00	0.70	-0.96	
粮蛋	玉米指数	1957	-0.13	0.77	-1.02	
	CBOT 玉米主力	441	-1.29	0.91	-5.82	
	大连玉米现货	1910	0.00	0.00	-0.52	
	淀粉指数	2347	-0.24	0.06	-2.02	
	长春淀粉出场厂价	2300	0.00	0.00	0.00	
	鸡蛋指数	4532	-0.55	-0.18	3.18	
	潍坊鸡蛋现货	4.50	0.00	7.14	25.00	
软商品	白砂糖指数	5145	-0.30	0.19	1.42	
	美糖 11 号	11.99	-0.58	-2.91	-6.62	
	南宁白砂糖	5375	0.37	0.19	1.22	
	棉花指数	13379	-0.06	-0.41	-1.75	
	美棉花 2 号	62.33	-2.15	-1.11	-7.05	
	中国棉花价格指数 328	14149	-0.06	-0.27	0.58	
	苹果	9307	-0.96	-1.21	2.73	
	红枣	10470	0.67	1.30	0.96	

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

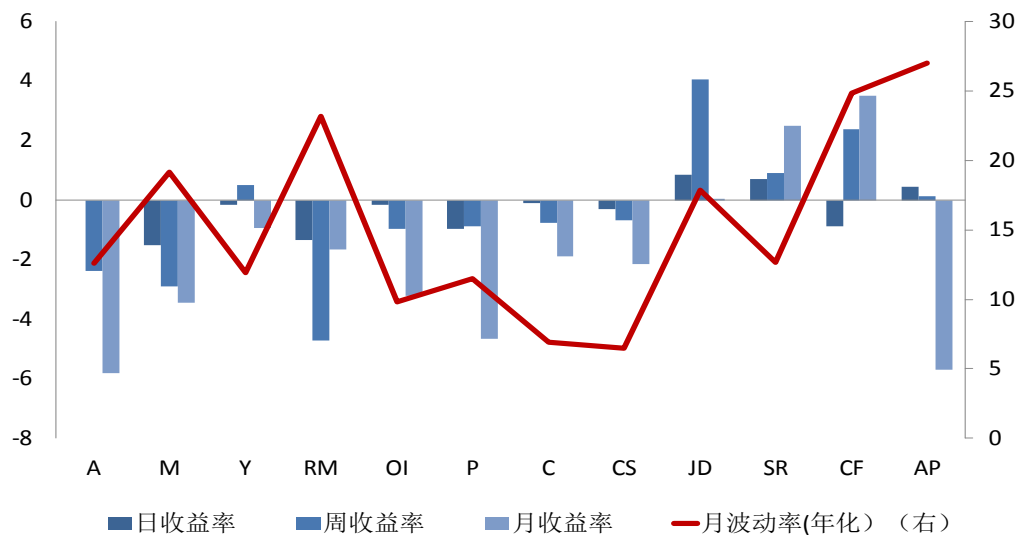
★：关注套利机会

☆：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

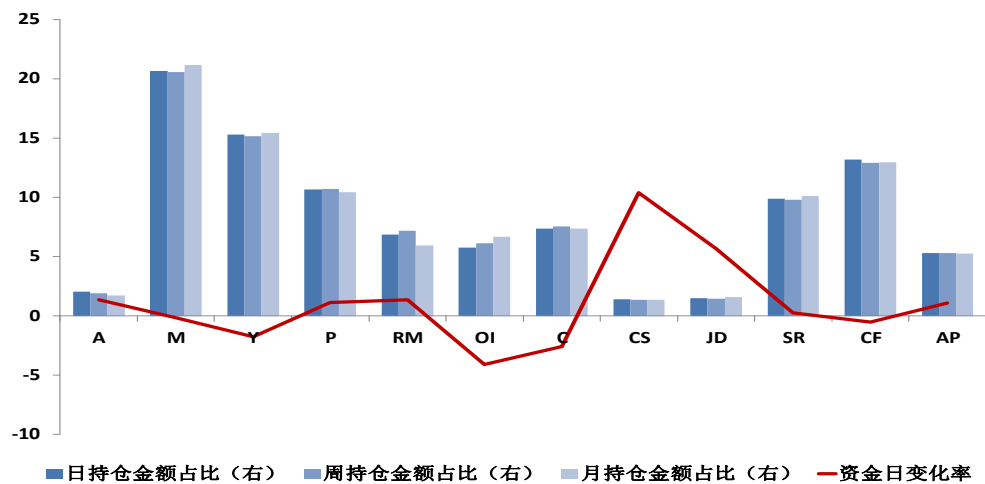
图 1、各品种收益率与波动率（%）



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	7月22日临储计划继续拍卖14万吨大豆。 点评：临储大豆持续拍卖，对大豆价格形成压制。	连豆重心继续下移，盘中创出近期低点3355，目前仍处于下跌通道中，建议待反弹后再度择机抛空。
	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。	昨晚美豆继续收跌，期价回落至年线附近，预计美豆将维持回落调整。今日连粕收复前一日部分跌势，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，截止今日收盘为9，继续持有；套利卖9买1平仓离场。
	豆油	NOPA报告显示，6月底豆油库存为15.35亿磅，高于分析师预期的15.27亿磅，预测区间位于14.90到15.95亿磅。2019年5月底的库存为15.81亿磅。2018年6月底的库存为17.66亿磅。 点评：豆油库存虽环比下降，但高于市场预期，数据偏利空。	近期豆棕价差的不不断扩大，因此棕榈油替代豆油消费明显，豆油近期有累库的趋势，制约价格上涨。连豆油今日横盘震荡报收阴线，均线纠结尚未选择方向，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-156，止损-200，短期目标-100。
	菜籽粕	7月17日菜粕成交1000吨（现货成交1000吨，远期无成交）。 点评：中加关系再次升级，提振菜粕价格，但是南方强降雨，影响水产投苗进度。	菜粕跟随豆粕走势，期价在60日线之上震荡收红，预计短期菜粕或将在2400-2500区间震荡。6月24日卖9买1，入场点位260，截止今日收盘187，继续持有。
	菜籽油	德国农业合作社称，2019年德国冬季油菜籽产量预计减少到297万吨，比上年产量减少19%，因为播种面积减少。 点评：产量减少为中期利多。	郑油今日在6900之上震荡收阳线，收复此前部分跌势，因中加关系依然未有明朗，建议5日线之下空单适度减持。
	棕榈油	印尼能源部副部长表示，2019年上半年，印尼的生物柴油用量为289万千公升。2019年的用量预期为620万千公升。 点评：印尼生柴需求增加对期价利多为中长期。	马棕油10月合约横盘震荡收阳，因出口向好限制期价跌幅有限。连棕油今日重心下移收小阳线，20日线之下空单可继续持有。

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：今日鸡蛋价格涨跌互现。主产区山东鸡蛋均价 8.85 元/公斤，较昨日下午跌 0.05；河北鸡蛋均价 8.78 元/公斤，较昨日持平；主销区广东鸡蛋均价 9.73 元/公斤，较昨日持平；北京鸡蛋均价 9.11 元/公斤，较昨日持平。 点评：短期蛋价高位震荡。	夏季蛋禽继续处于产蛋淡季阶段，鸡蛋供应总体基本充足，加之消费淡季时期，鸡蛋供应链扣复杂，贸易商抵触高价心理，备货仍持谨慎。操作上 9-1 正套继续持有。
软 商 品	白糖	墨西哥出口截止 7 月 7 日达到了 188.3 万吨，其中出口非美国国家 96.4 万吨，预计到榨季末该值将超出 120 万吨。 点评：本榨季墨西哥扩大向非美国国家出口是国际糖市的压力之一。	昨晚 ICE 原糖延续小幅下跌，收于 12.01 美分/磅。今日广西南华现货报价下调 10 元，郑糖横盘震荡，9-1 价差为 61 点，总持仓减少了近万手。原糖下跌令进口配额外利润增加，利空国内糖价，短期预计郑糖震荡为主，日内短线交易。
	棉花	7 月 16 日储备棉轮出销售资源 11202.0555 吨，实际成交 10084.7505 吨，成交率 90.03%，平均成交价格 12768 元/吨，较前一交易日上涨 71 元/吨，折 3128 价格 13892 元/吨。 点评：国储棉轮出成交率小幅下滑	国储棉轮出成交率下滑，成交均价上涨，美棉生长状况良好，目前国内现货供应充足，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，有红度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		郑州市场行情稳定，走货速度较慢，成交量有限，沧州市场卖家出货积极性一般，好货卖家要价依旧坚挺，一级灰枣主流价格在 4.50-5.00 元/斤左右。 点评：市场行情维稳。	销区市场货源充足，下游采购商不多。红枣 1912 合约今日 10470 收盘，开盘冲高回落，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



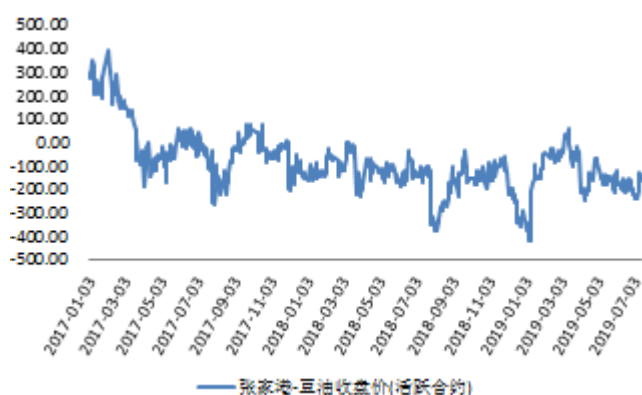
资料来源: wind 南华研究

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



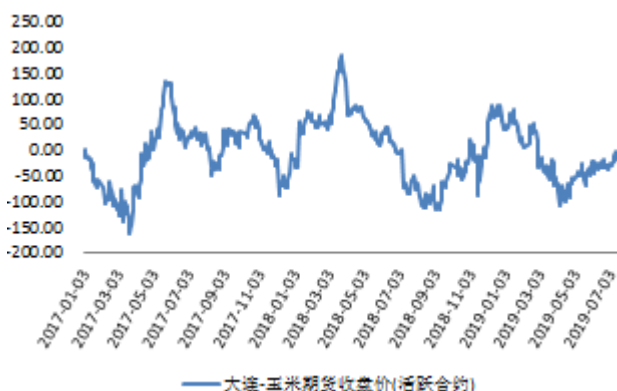
资料来源: wind 南华研究

图 7 玉米期现价差



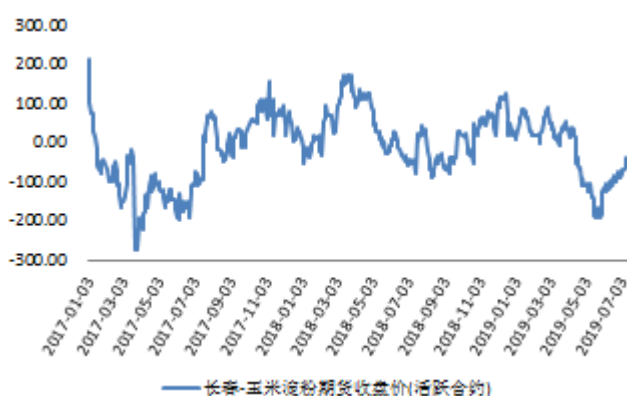
资料来源: wind 南华研究

图 8 淀粉期现价差



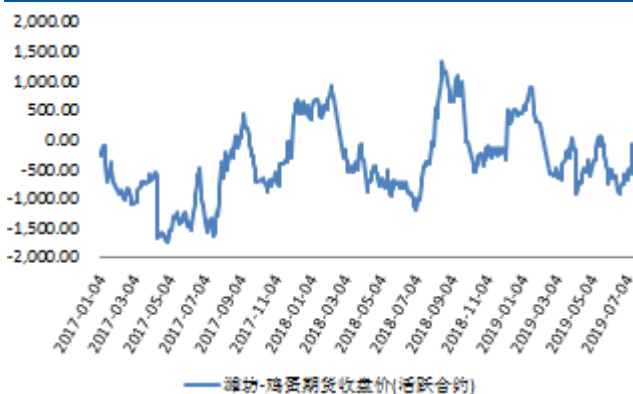
资料来源: wind 南华研究

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



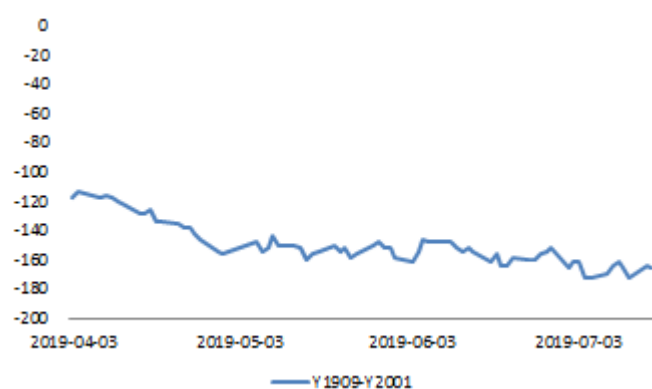
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 09-01



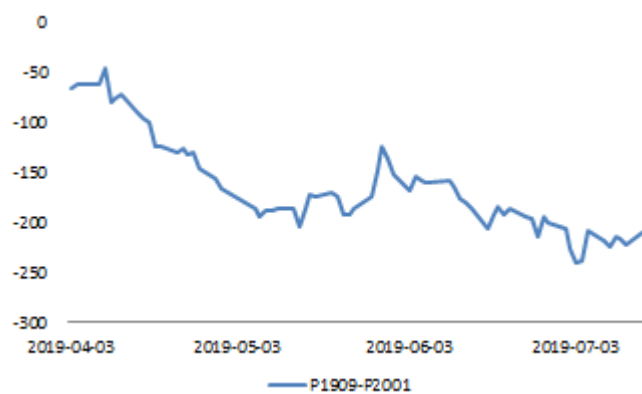
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 09-01



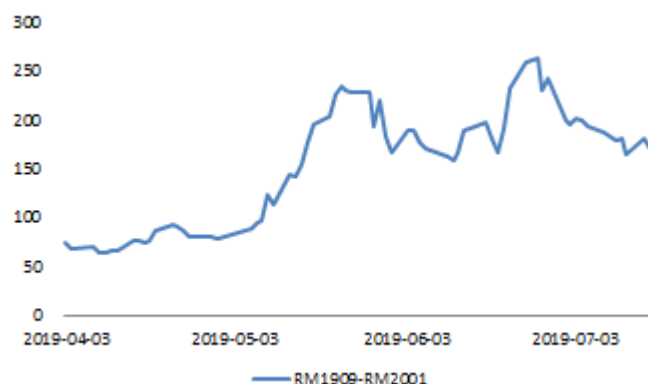
料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 09-01



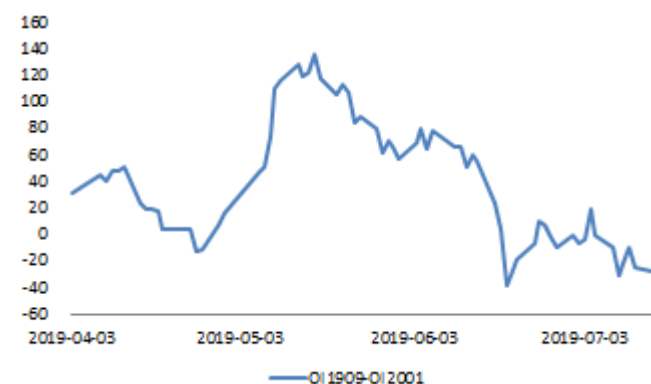
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 09-01



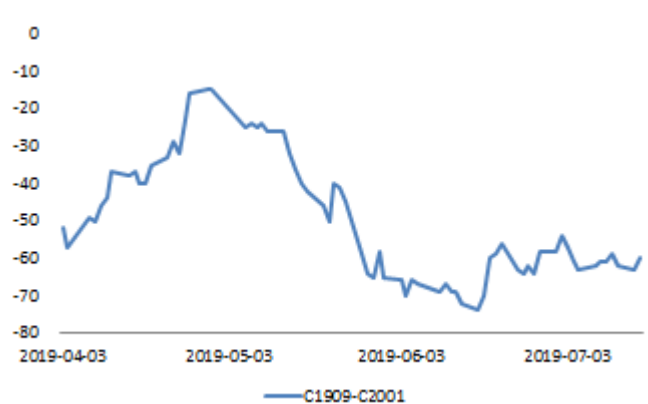
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 09-01



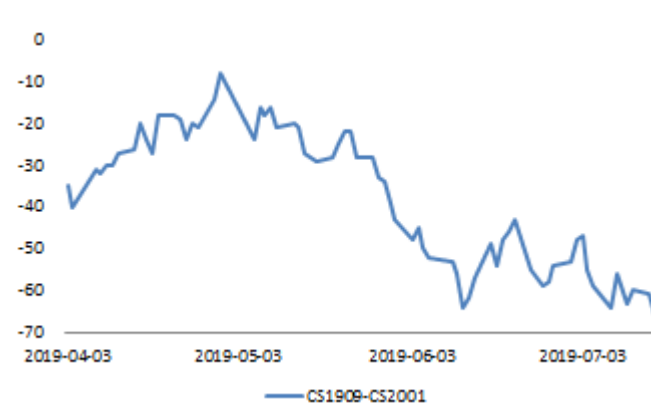
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 09-01



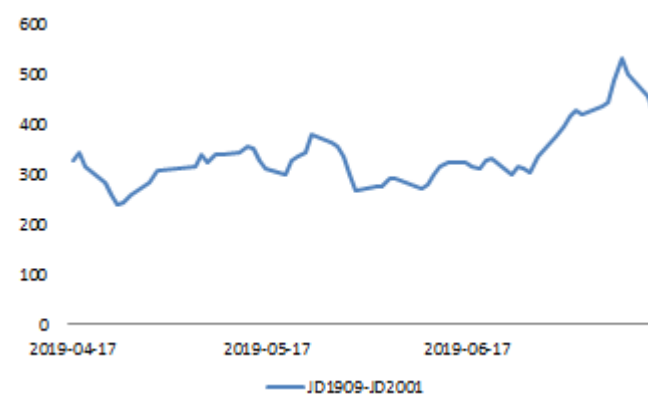
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 09-01



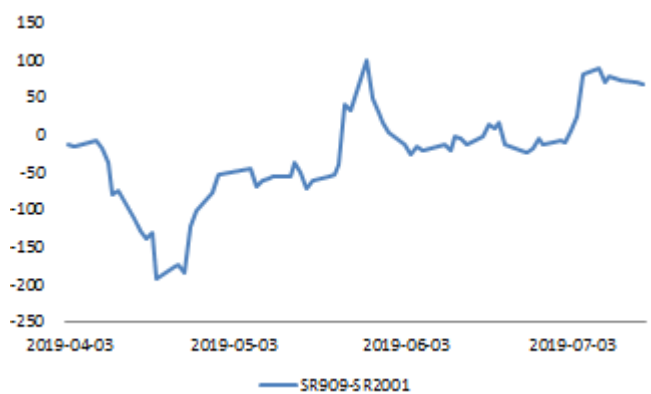
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 09-01



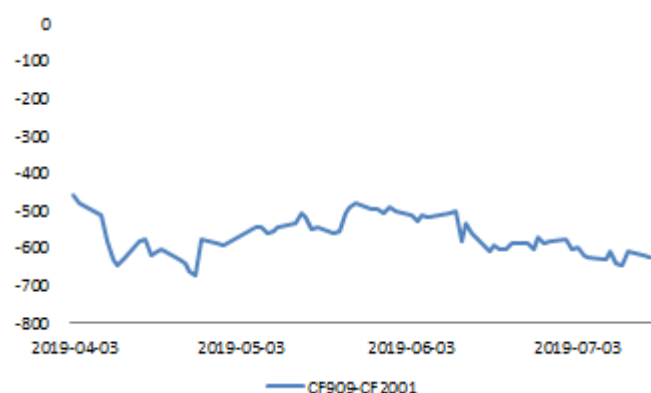
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 09-01



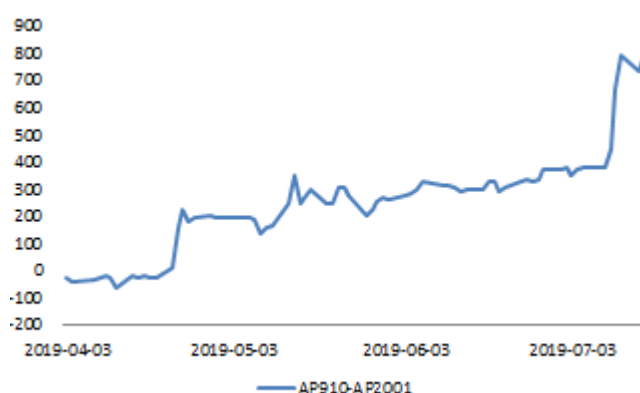
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 09-01



资料来源: wind 南华研究

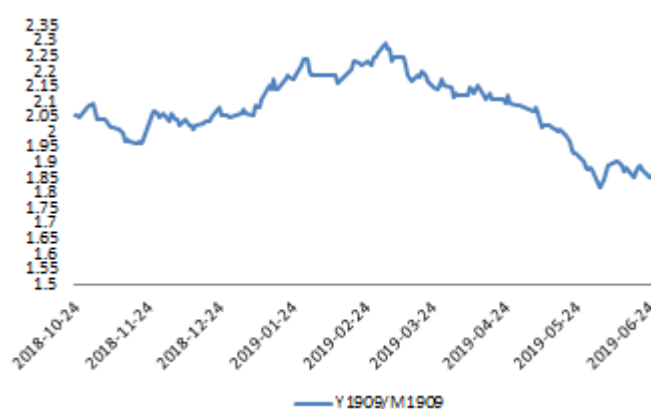
图 23 苹果 10-01



资料来源: wind 南华研究

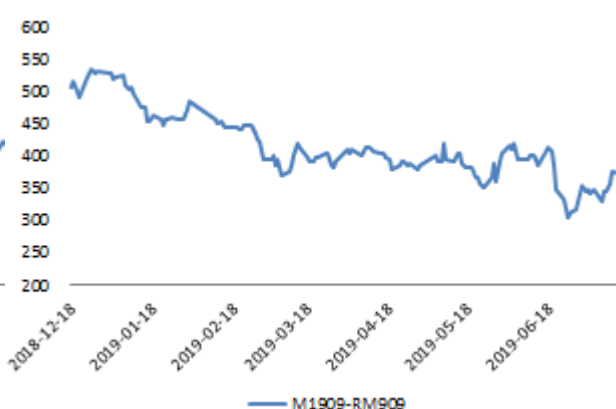
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 09



资料来源: wind 南华研究

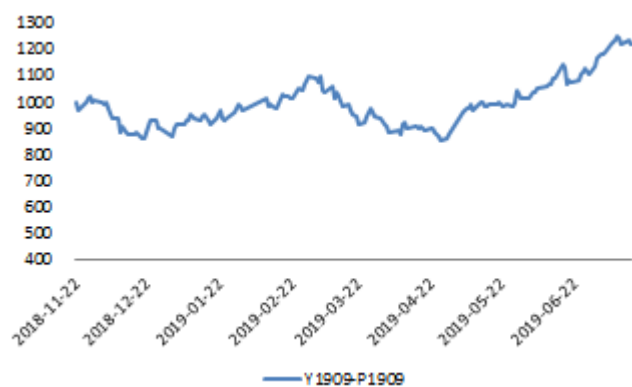
图 25 豆粕-菜粕 09



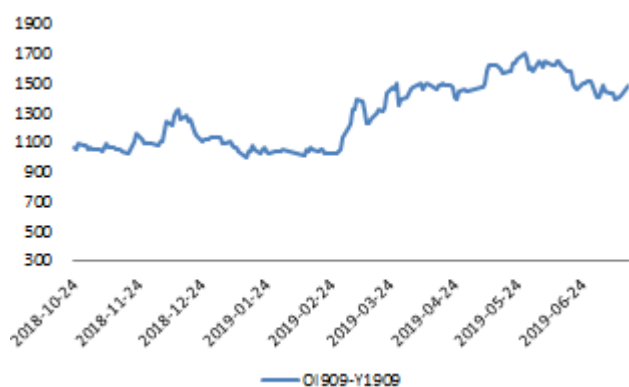
资料来源: wind 南华研究

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