



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：鸡蛋表现惊艳

## 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

### 13省公布上半年居民可支配收入：北京超3万、广东超2万，贵州增长最快

上半年已经收官，哪些省份的居民可支配收入高？哪些省份又涨得快？

7月17日，国家统计局广东调查总队公布数据，2019年上半年，广东居民人均可支配收入20322元，比上年同期名义增长8.6%，增速与上年同期持平，比一季度提高0.1个百分点。

21世纪经济报道记者梳理公开信息发现，目前，包括广东在内，一共已有13个省区市公布上半年居民人均可支配收入数据。这其中，广东首次超过2万元大关，但其在13个已公开数据的省份中并非最高，第一为超过3万元的北京，上半年北京居民人均可支配收入33860元，同比增长8.9%。

其余多数省份上半年居民人均可支配收入在1万元以上，如福建达18591元、江西为17401元、山东为16159元、内蒙古为14548元、海南为13796元、湖南为12949元、四川为12547元、陕西为12272元。

值得注意的是，13个省区市中，最低为贵州，还不足一万，具体仅9684元。21世纪经济报道记者也注意到，从2018年数据来看，贵州居民人均可支配收入在全国排名倒数第三，仅高于甘肃、西藏。

此外，安徽、湖北未能检索到全部居民人均可支配收入数据，两省均分别公布了城镇居民和农村居民收入数据。具体来看，上半年，安徽城镇常住居民人均可支配收入18655元，增长9.4%，居全国第3位；农村常住居民人均可支配收入8228元，增长10.1%，居全国第4位。上半年，湖北城镇常住居民人均可支配收入19038元，增长8.7%；农村常住居民人均可支配收入6971元，增长9.1%。

对比全国来看，上述13个省份中，只有5个省份的上半年居民人均可支配收入超过同期全国15294元的平均水平，具体包括北京、广东、福建、江西和山东，剩余的省份中也仅内蒙古较接近全国平均水平。

从增速看，上半年表现最突出的是贵州，增长10.70%，也是目前已公布数据的省份中唯一增速突破10%的省份。事实上，近年来贵州在居民人均可支配收入的增长上开始呈现出迅猛的追赶势头，2018年尽管该省人均可支配收入排名靠后，但却以10.3%的增速位列全国第一。

如对比全国看，上述13个省份中，一共有6个省份上半年居民人均可支配收入增速超过同期全国8.8%的平均水平，除贵州外，还有增长9.80%的四川、增长9.70%的湖南、增长9.60%的陕西、增长9.3%的福建和增长8.90%的北京。其余省份中，海南增长8.70%、广东8.60%、山东8.00%、江西7.90%、内蒙古7.50%。

文章来源：21世纪经济报道

## 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	3394	-0.10	-0.40	-2.06	
		CBOT 大豆连续	900.50	-0.61	-1.34	-4.23	
		嫩江大豆（国产三等）	3500	0.00	0.00	2.94	
		豆粕指数	2833	0.06	1.14	-1.76	
		张家港豆粕	2790	0.00	1.45	-6.38	
		豆油指数	5483	-0.08	-0.26	0.19	
	棕系	张家港豆油（四级）	5260	-0.38	-0.38	-0.75	
		棕榈油指数	4284	0.11	0.34	-2.82	
		BMD 棕榈油	1955	0.15	0.93	-3.31	
	菜系	张家港棕榈油（24度）	4220	-0.71	-0.24	-2.99	
		菜籽粕指数	2378	-0.14	0.25	-2.04	
		武汉菜籽粕（国产）	2500	0.00	0.00	0.00	
		菜籽油指数	6978	0.40	1.81	0.41	
粮蛋	武汉菜籽油（国产）	7220	0.00	0.70	-0.96		
	玉米指数	1964	0.40	1.10	-0.12		
	CBOT 玉米主力	442	0.06	0.46	-4.64		
	大连玉米现货	1910	0.00	0.00	-0.52		
	淀粉指数	2360	0.55	0.73	-1.16		
	长春淀粉出场厂价	2300	-100.00	0.00	0.00		
	鸡蛋指数	4659	2.79	2.70	5.21		
软商品	潍坊鸡蛋现货	4.50	0.00	2.27	25.00		
	白砂糖指数	5140	-0.09	-0.30	0.79		
	美糖 11 号	11.79	-1.67	-5.68	-8.11		
	南宁白砂糖	5365	-0.19	0.19	1.04		
	棉花指数	13347	-0.24	-0.70	-5.07		
	美棉花 2 号	61.89	-0.71	-2.60	-6.75		
	中国棉花价格指数 328	14086	-0.45	-0.71	0.12		
	苹果	9213	-1.01	-1.16	1.40		
	红枣	10360	-0.66	0.53	3.46		

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

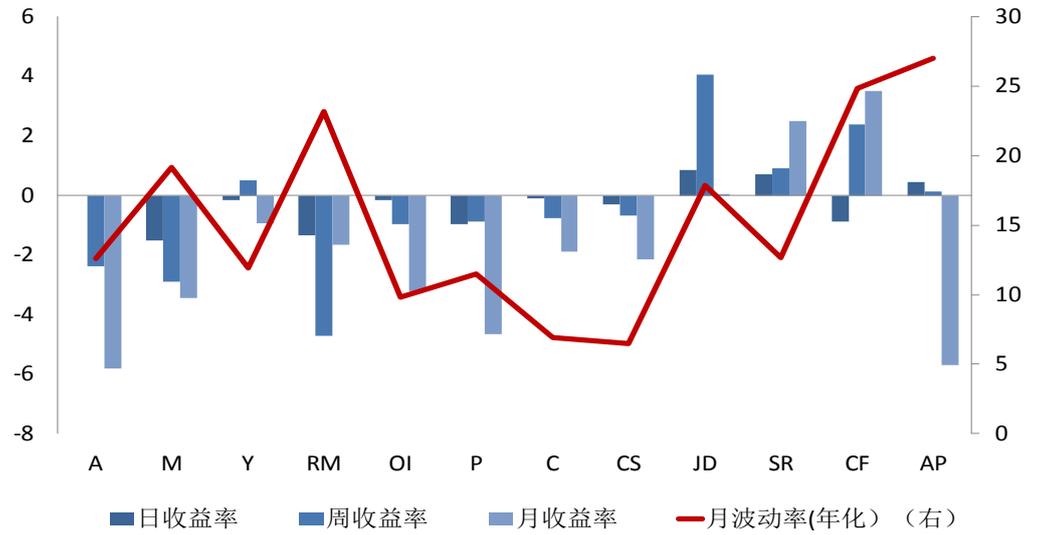
★：关注套利机会

☆：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

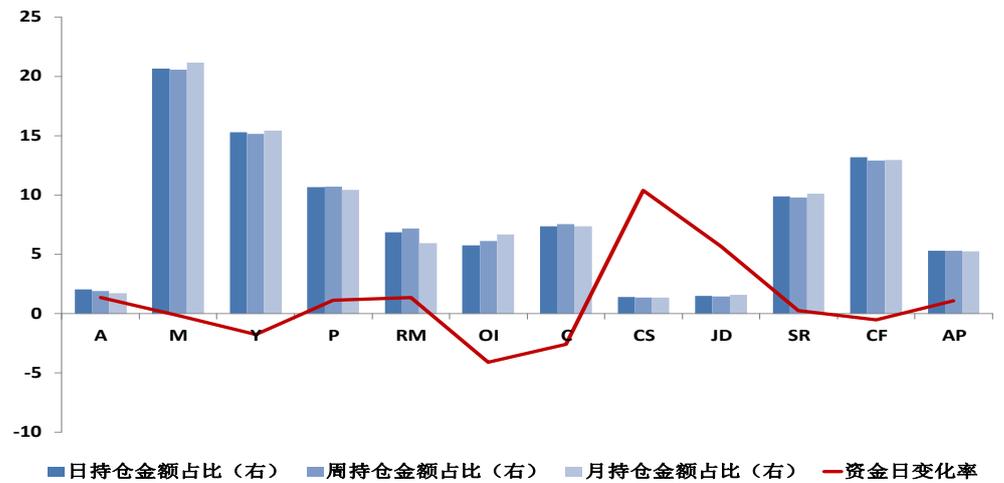
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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

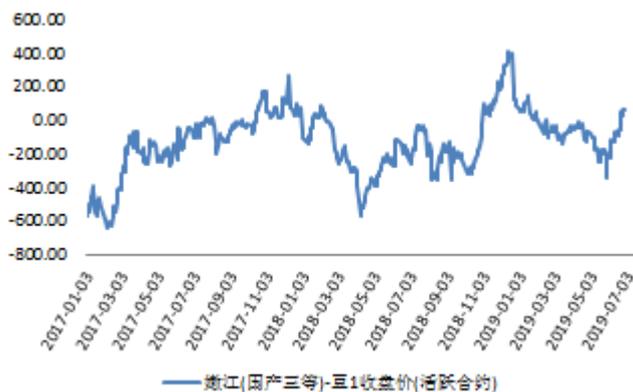
品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
油脂油料	豆一	7月22日临储计划继续拍卖14万吨大豆。 点评：临储大豆持续拍卖，对大豆价格形成压制。	今日连豆震荡收阴，期价上探3400关口未果，目前仍处于下跌通道中，建议待反弹后再度择机抛空。
	美豆 & 豆粕	农业农村部新闻办公室7月17日发布，四川省乐山市夹江县发生非洲猪瘟疫情。 点评：美国天气改善，给大豆市场带来压力。	昨晚美豆期价继续收跌，尾盘收于900美分关口，预计短期美豆仍维持回落调整。连粕反弹至20日线之上，预计短期连粕在2800-2900区间震荡。期权方面，7月4日卖出M1909-C-3000，入场权利金为15.5，截止昨晚收盘为8，继续持有。
	豆油	《油世界》称今年第三季度，印度植物油进口很可能大幅提高，因为国内植物油库存偏低。 点评：对豆油需求提振甚微。	美豆油接连走弱，国内近期豆棕价差不断扩大，因此棕榈油对豆油的替代消费明显，制约豆油价格上涨。连豆油今日回踩5400一线支撑收跌，关注5450一线压力，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日菜粕无成交（现货、远期均无成交）。 点评：中加关系再次升级，提振菜粕价格，但是南方强降雨天气，影响水产投苗速度。	菜粕在10日线附近震荡收阴，预计短期菜粕在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178，建议适当止盈离场。
	菜籽油	乌克兰农业部表示，截至7月17日，该国已收获220万吨油菜籽作物。乌克兰是欧洲油菜籽出口大国之一。 点评：产量减少为中期利多。	中美贸易争端短期或升级，对菜油有一定支撑。菜油今日在5日线之上震荡收跌，建议6900之下空单适度减持。
	棕榈油	江苏张家港24度棕榈油4210元/吨，-10；广州24度棕榈油（P09+10，平水）4200元/吨，+10。 点评：现货走势较为平稳。	马棕油周三尾盘逆势收高，受马币走疲提振。连棕油今日在4200一线震荡收阴，建议关注20日线，未有效突破仍以偏空思路操作。

品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
粮 蛋	玉米 & 玉米淀粉	7月18日国家临储玉米竞价交易继续进行, 拍卖数量400万吨。从成交情况看, 成交量52.3万吨, 成交率13.47%, 最高价1810元/吨, 最低价1570元/吨, 均价1684元/吨。 点评: 本次拍卖成交率继续下滑。临储玉米持续供应市场, 市场粮源充裕。	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。	夏季蛋禽产蛋淡季阶段, 鸡蛋供应进一步下降, 近期市场走货略有转好, 加之食品加工企需求旺盛, 贸易商补货积极性提高, 但备货量并不大, 仍谨慎观望中。操作上9-1正套继续持有。
软 商 品	白糖	欧洲乙醇价格本月初依赖上涨超60欧元, 周一跳升至7年高点。 点评: 欧洲乙醇市场的进口依赖度高, 价格不断走高可能令食糖生产商的新榨季生产向乙醇调节。	昨晚ICE原糖继续下跌, 收跌21点于11.80美分/磅。今日广西南华现货报价继续下调10元, 郑糖日内维持强势, 9-1价差变化不大, 9月持仓加速流出。郑糖走势依然偏强, 夜盘关注原糖在前低的支撑。
	棉花	7月17日储备棉轮出销售资源11139.2224吨, 实际成交10171.4952吨, 成交率91.31%, 平均成交价格12712元/吨, 较前一交易日下跌56元/吨, 折3128价格13904元/吨。 点评: 国储棉轮出成交率上升	国储棉轮出成交率上升, 成交均价下滑, 印度CAI继续下调本年度棉花产量, 目前国内现货供应充足, 下游企业库存有所缓解但市场情绪仍有待恢复, 预计短期棉价可能继续承压。
	苹果	随着时间推移, 西部产区散户客商出货积极性继续增加, 但前来调货的客商仍旧比较稀少, 成交困难, 实际成交价格继续下调, 下调幅度在0.50元/斤左右。 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。单边以做空01合约为主。
	红枣	郑州市场交易清淡, 走货速度较慢, 成交以质论价, 沧州市场行情持稳, 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: 购销不旺。	销区市场货源充足, 走货情况不佳, 下游采购商不多。红枣1912合约今日10360收盘, 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



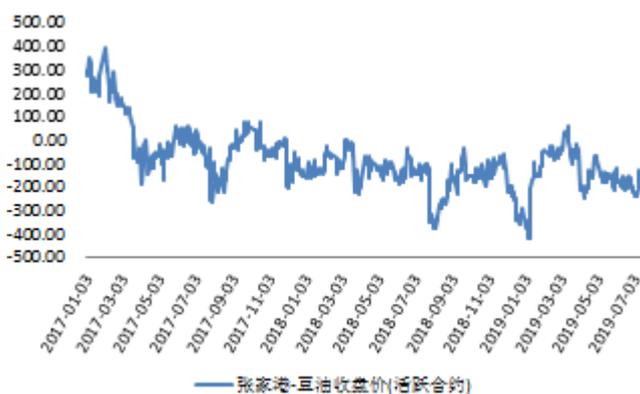
资料来源: wind 南华研究

图 2 豆粕期现价差



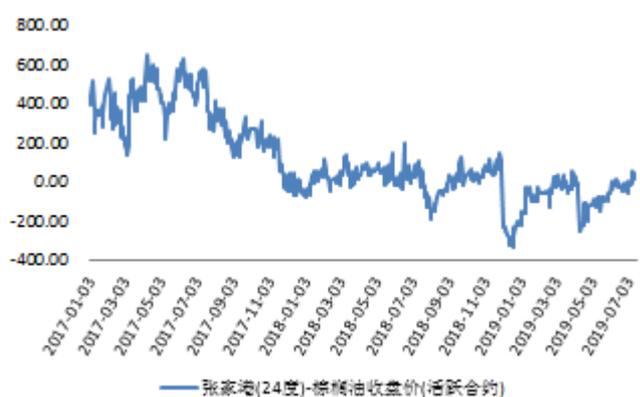
资料来源: wind 南华研究

图 3 豆油期现价差



资料来源: wind 南华研究

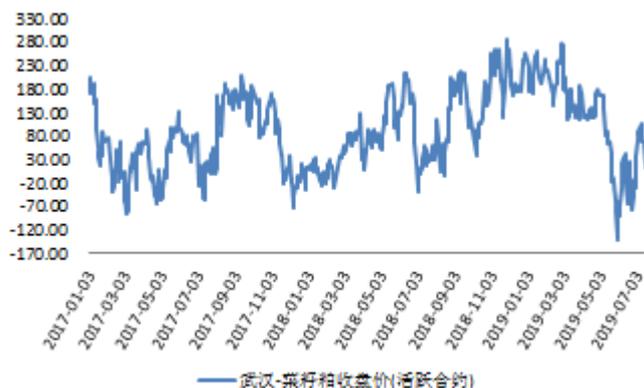
图 4 棕榈油期现价差



资料来源: wind 南华研究

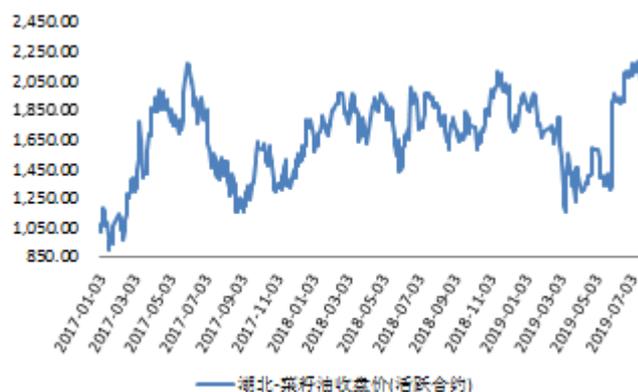
图 5 菜籽粕期现价差

图 6 菜籽油期现价差



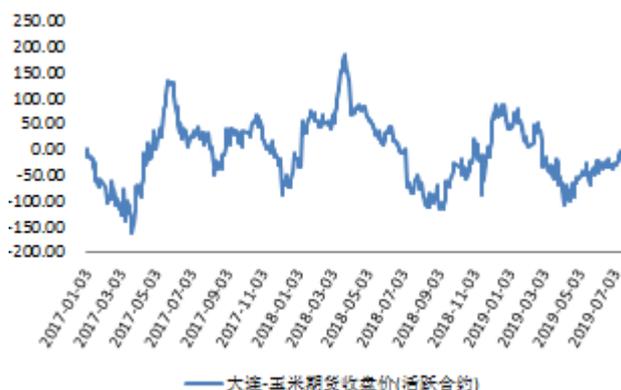
资料来源: wind 南华研究

图 7 玉米期现价差



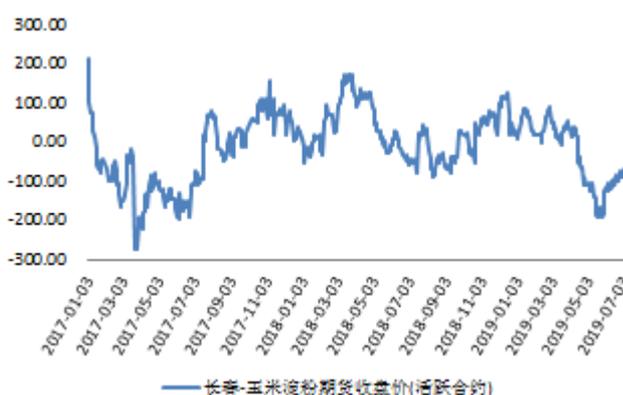
资料来源: wind 南华研究

图 8 淀粉期现价差



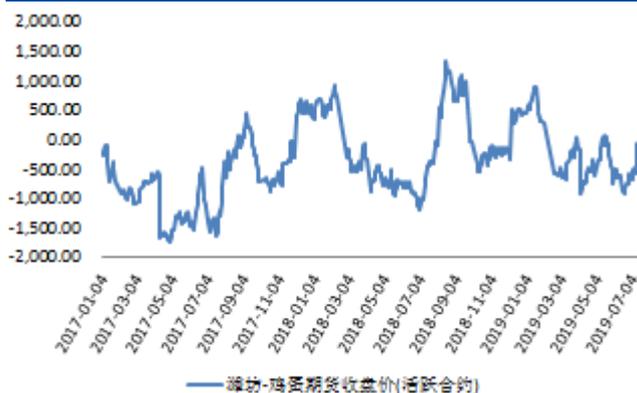
资料来源: wind 南华研究

图 9 鸡蛋期现价差



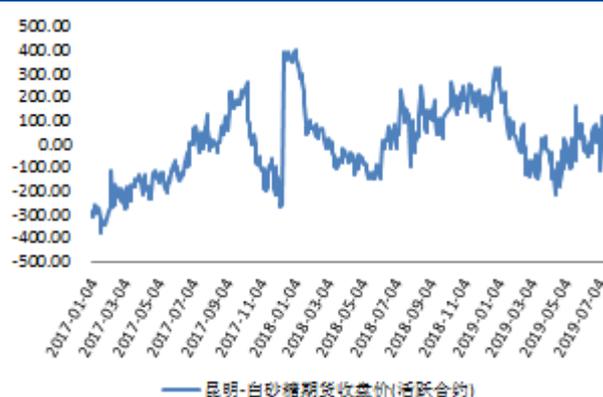
资料来源: wind 南华研究

图 10 白糖期现价差

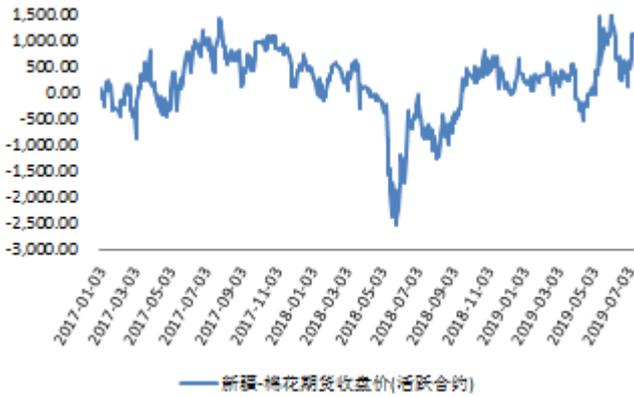


资料来源: wind 南华研究

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

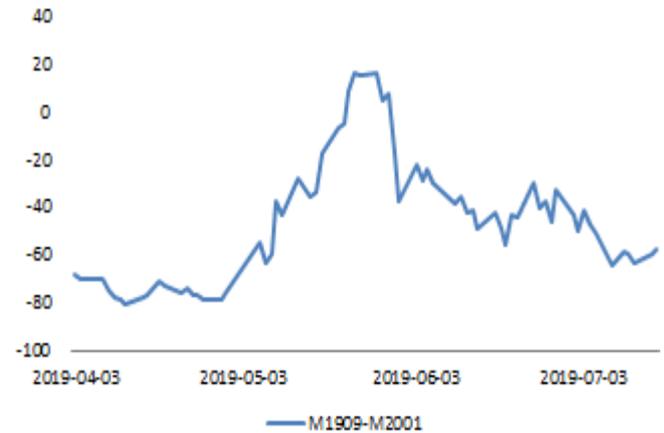
## 4.2 跨期套利

图 12 豆一 09-01



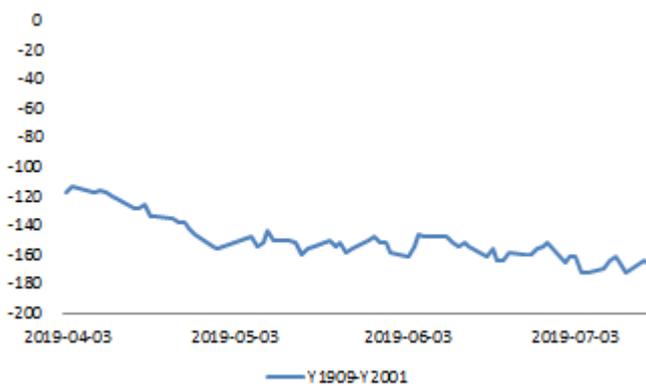
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 09-01



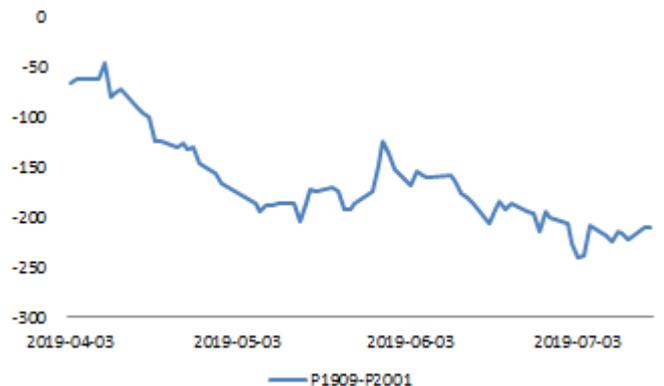
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 09-01



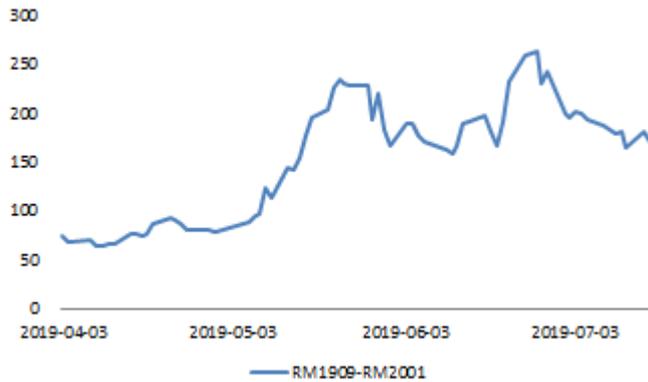
料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 09-01



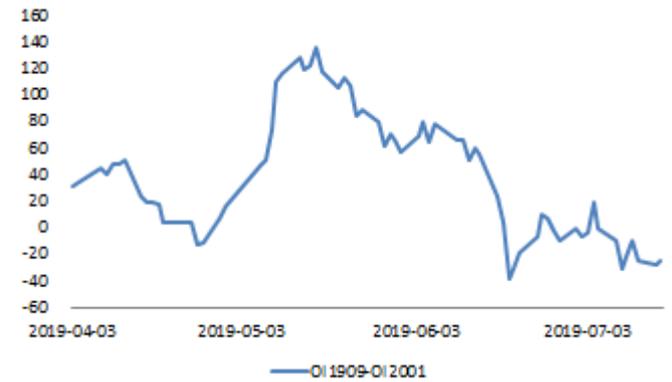
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 09-01



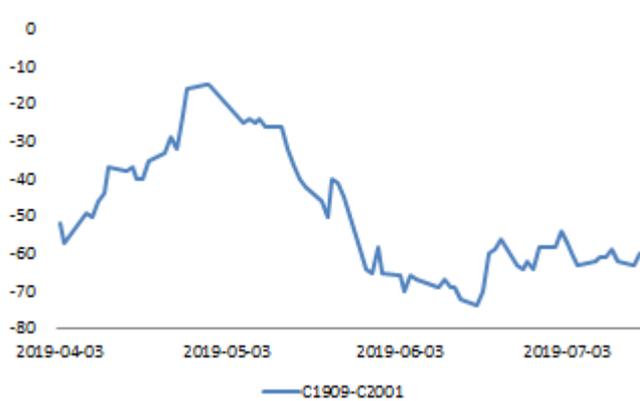
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 09-01



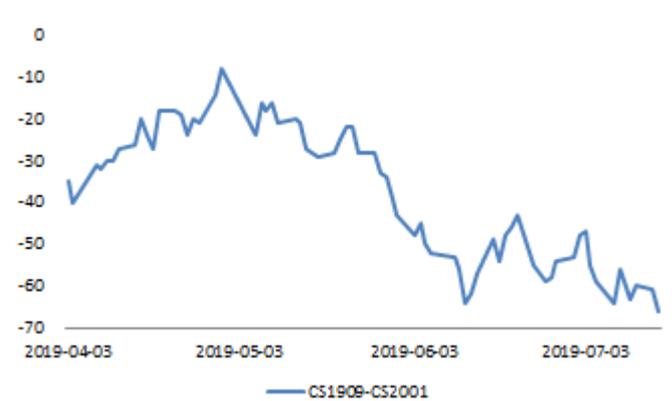
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 09-01



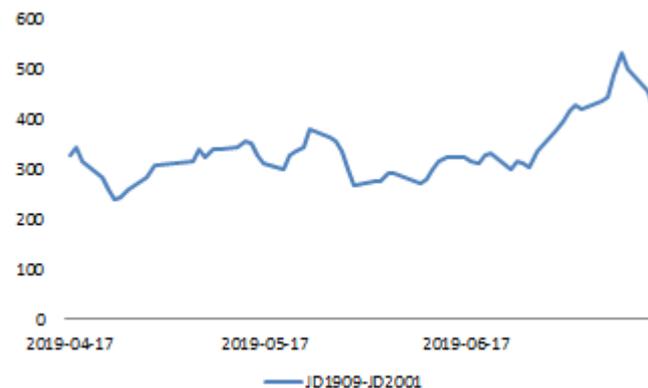
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 09-01



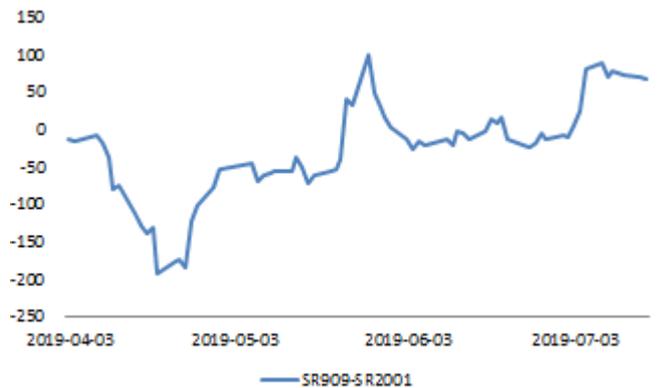
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 09-01



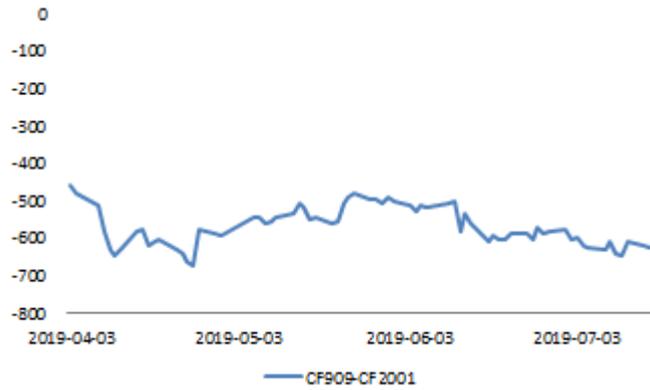
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 09-01



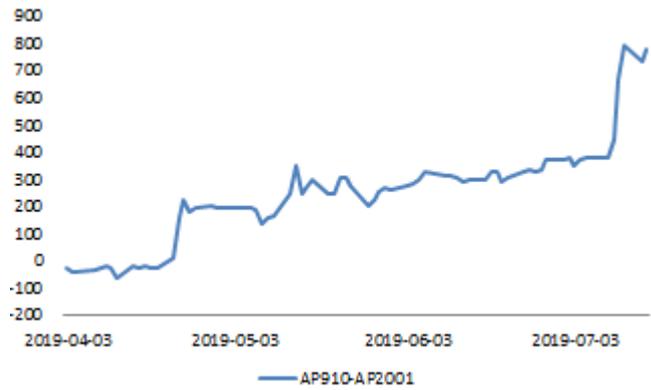
资料来源: wind 南华研究

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

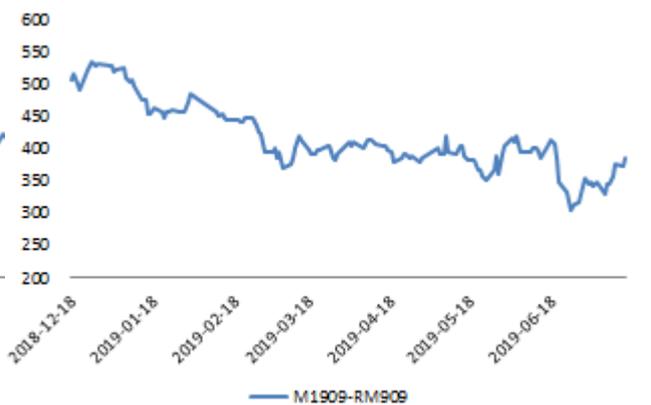
### 4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 09



资料来源: wind 南华研究

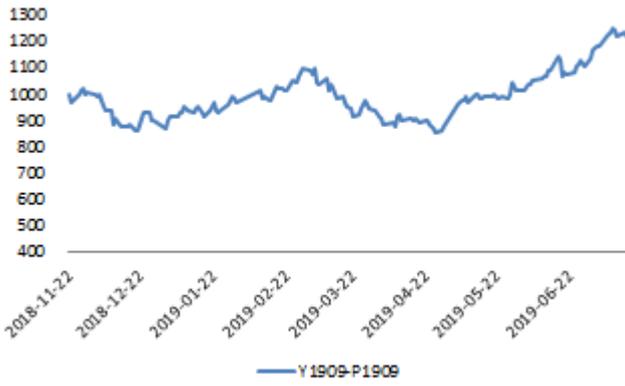
图 25 豆粕-菜粕 09



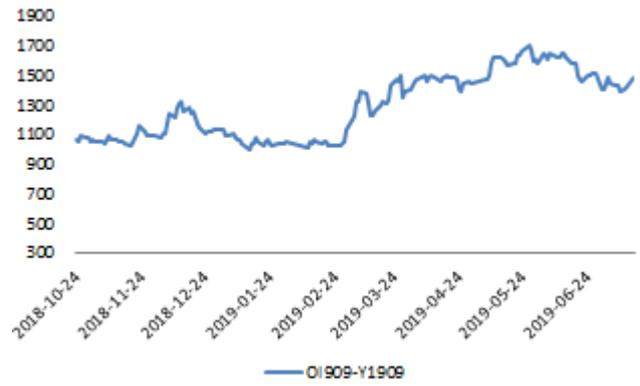
资料来源: wind 南华研究

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)