

农产品日报

2019 年 11 月 11 日星期一

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

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

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

收评：沪指跌 1.8%逼近 2900 点关口 板块个股普跌

11 月 11 日消息，早盘三大股指低开，数字货币、银行板块表现不佳。随后指数短线走弱，跌幅迅速扩大指数跌幅均超 1%，虽然无线耳机、养猪板块小幅回升，但给指数带来的积极影响有限。盘面上看，个股普跌，炸板率较低，市场氛围很弱，承接力度较差。临近上午收盘，三大指数弱势盘整，沪指逼近半年线，题材概念全线熄火，只有知识产权、无线耳机等零星个股活跃，盘面上看，个股普跌，个股炸板率较高，市场观望情绪浓重。午后，指数再度走弱，深成指、创指跌幅超 2%。盘面上，市场情绪低迷，资金观望情绪浓厚，两市飘红个股不足 300 只，市场赚钱效应差。尾盘，三大指震荡下行，市场多头毫无抵抗之意，个股总体普跌，题材概念萎靡，赚钱效应持续下降。截止收盘，沪指报 2909.97 点，跌 1.83%，深成指报 9680.57 点，跌 2.17%；创指报 1673.13 点，跌 2.23%。

从盘面上看，华为海思、国产操作系统、卫星通讯、次新股、无人零售板块跌幅榜前列。

热点板块：

1、无线耳机

惠威科技(23.990, 2.18, 10.00%)、雷柏科技(11.920, 1.08, 9.96%)、共达电声(13.960, 1.04, 8.05%)、瀛通通讯(38.750, 2.12, 5.79%)、漫步者(12.940, 0.24, 1.89%)、卓翼科技(8.660, 0.13, 1.52%)等个股集体走高。

2、次新股

杭可科技(32.620, -5.70, -14.87%)、康龙化成(49.550, -5.51, -10.01%)、米奥兰特(33.290, -3.69, -9.98%)、华培动力(22.910, -2.54, -9.98%)、福光股份(41.850, -4.18, -9.08%)、普门科技(18.510, -1.49, -7.45%)、沃尔德(54.500, -6.29, -10.35%)等多股表现弱势。

后市前瞻：

巨丰投顾认为市场的结构性特征正在强化，大蓝筹成为市场稀缺品种，而且市场三季报后转向防御。在外资扩容影响下，北上资金积极进场，上证 50 创出年内新高后回落；上周四创业板创出近期反弹新高。周五在密集利好刺激下，两市高开，沪指受到 3000 点压制难以突破；区块链带动题材股跳水，市场跌幅加深。周末资本市场改革加速及 10 月 CPI 数据等消息总体偏空，A 股顺势低开，跌破 60 日均线支撑，市场空头气氛浓厚。操作上，市场成交量低迷，建议逢低关注近期回调到位的科技股和绩优蓝筹股。

广州万隆近期一直以来的观点，维持相对谨慎的态度，坚守右侧交易的原则，在市场没有出现十分明确的反转信号之前，继续管控好仓位，等到后续有放量阳线出现，或者有某个主流热点出现爆发，明显大气市场做多人气后，再重仓介入不迟！

来源：新浪财经

2. 商品综合

2.1 价格变动表

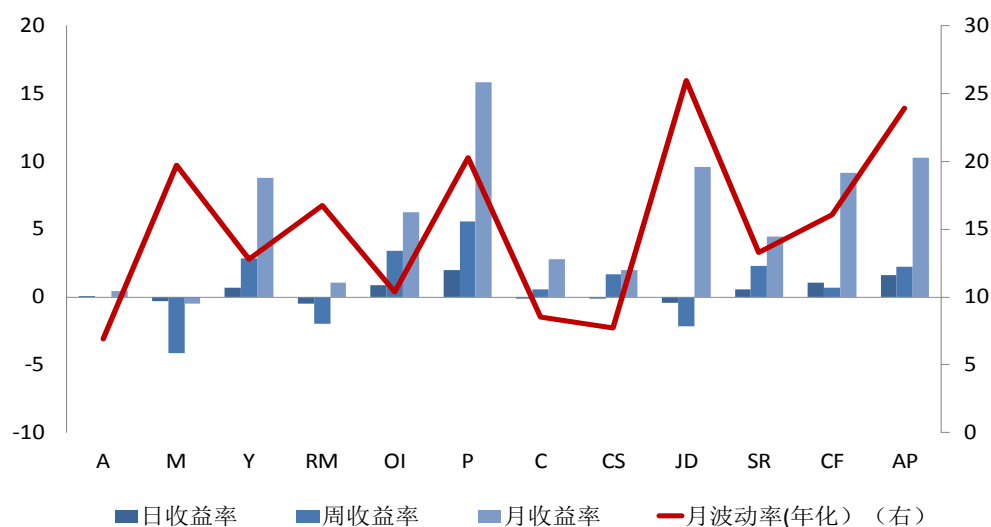
	品种	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌	重点关注
油脂油料	连豆指数	3522	0.95	1.18	0.56	
	CBOT 大豆连续	919.50	-0.59	-0.51	-0.43	
	嫩江大豆（国产三等）	3460	0.00	0.00	0.00	
	豆粕指数	2833	-1.53	-2.96	-4.55	
	张家港豆粕	3020	0.00	-1.95	-0.66	
	豆油指数	6449	1.67	2.21	6.38	
	张家港豆油（四级）	6670	-0.30	3.25	10.07	
	棕榈油指数	5611	3.83	4.56	14.31	
	BMD 棕榈油	2526	1.85	4.29	16.62	
	张家港棕榈油（24 度）	5480	0.00	2.62	12.30	
	菜籽粕指数	2227	-1.95	-3.32	-6.70	
	武汉菜籽粕（国产）	2480	0.00	-1.59	-0.80	
	菜籽油指数	7510	1.27	0.56	2.71	
	武汉菜籽油（国产）	7770	0.00	-0.26	2.24	
粮蛋	玉米指数	1893	-0.49	-0.82	1.06	
	CBOT 玉米主力	377	0.53	-3.08	-0.79	
	大连玉米现货	1890	0.00	1.07	5.00	
	淀粉指数	2219	-0.74	-1.24	0.11	
	长春淀粉出场厂价	2250	0.00	0.00	0.00	
	鸡蛋指数	4394	-4.00	-6.28	0.77	
	潍坊鸡蛋现货	5.20	0.00	-5.45	18.18	
软商品	白砂糖指数	5543	-0.16	-2.45	0.68	
	美糖 11 号 10	12.57	1.45	0.72	1.29	
	广西白砂糖	5950	0.00	-0.67	2.67	
	棉花指数	13015	-1.08	-1.18	4.36	
	美棉花 2 号 10	64.72	0.57	0.76	5.37	
	中国棉花价格指数 328	13046	-0.02	0.34	3.12	
	苹果指数	8160	-0.57	1.30	7.47	
	红枣指数	10990	-0.50	0.41	6.36	
	粳米指数	3603	-0.19	-0.58	-1.23	

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

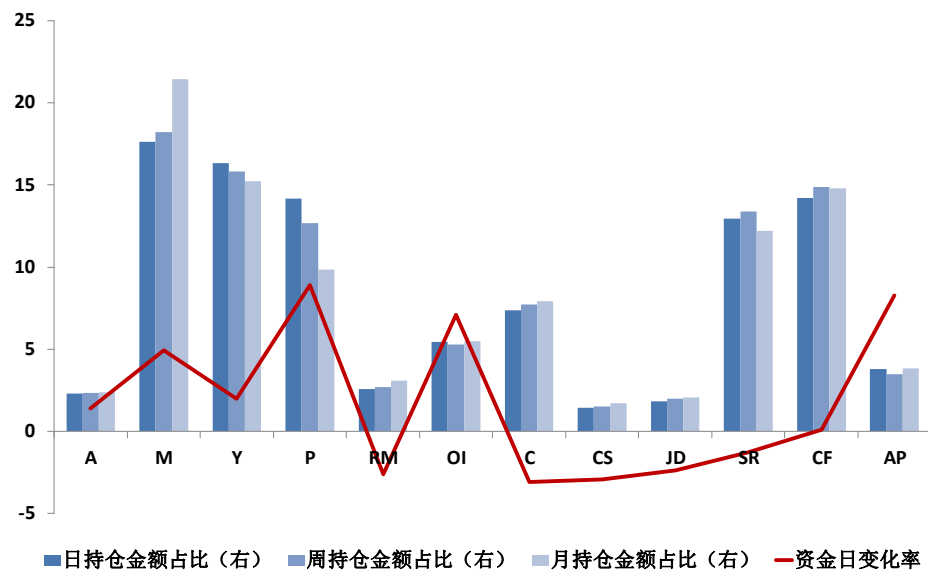
图 1、各品种收益率与波动率（%）



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	海关发布的数据显示,10 月我国大豆进口量 618.1 万吨,比 9 月份的 820 万吨减少 24.6%,比上年同期的 692 万吨减少 10.7%,低于市场预期。 点评: 进口大豆数据低于市场预期,提振国内大豆价格。	连豆止跌反弹,尾盘收于 40 日线附近,关注 3400 关口的支撑力度,建议依托此位置多空分水。
	美豆 & 豆粕	USDA 供需报告显示: 美豆收割面积 7560 万英亩(上月 7560), 单产 46.9 (预估 46.6、上月 46.9), 产量 35.50 亿蒲(预估 35.10、上月 35.50), 压榨 21.05 (上月 21.2), 期末 4.75 (预期 4.28, 上月 4.60)。 点评: USDA 报告数据偏空,美豆承压回落。	周五盘中下破 40 日线,尾盘收于 930 美分附近,预计短期将维持震荡态势。连粕跟随美豆下挫,跌幅达到 1.53%,尾盘收于 2900 关口之下,建议前期空单依托 5 日线持有。
	豆油	在 11 月 8 日公布的 USDA 报告中数据显示, 期末库存 14.46 (上月 15.25, 上年 17.76)。 点评: 美豆油期末库存小幅调降,短期将继续刺激美豆油走强。	国内方面由于中美贸易谈判近期有向好态势,缓解了部分近期由于油厂原料紧蹙的局面,因此限制了豆油涨势,今日期价在五日线之上震荡收阳,建议多单止盈点适度上移至 6300 一线。
	菜籽粕	11 月 8 日菜粕成交 2000 吨,(现货成交 2000 吨,远期无成交), 11 月 7 日菜粕无成交(现货、远期均无成交)。 点评: 水产养殖进入淡季,菜粕需求减少,利空菜粕价格。	菜粕领跌粕类市场,今日跌幅达到 2.18%,尾盘收于 2200 关口,建议前期空单止盈点下移至年线附近。
	菜籽油	海关数据显示,2019 年 1-10 月我国油脂进口 757 万吨,比上年同期的 494 万吨大幅增加 263 万吨,+53.2%。 点评: 进口量激增使得价格上涨受限。	中国恢复进口加拿大肉制品,市场对中加菜籽贸易恢复的预期增加,但近两日菜油期价跌势略有修复,多单可暂依托 7400 可继续谨慎持有。
	棕榈油	MPOB: 库存 234.8 万吨月比降 4.1%(预期 250, 9 月 245, 去年 9 月 272)。 点评: 本月报告产量低于预期,而出口高于预期,均令月末库存下降,报告利多。	马来本月报告数据偏利多,对近期马棕油而言更是锦上添花。今日连棕油午后增仓创新高至 5542,尾盘以涨停报收,建议多单依托 10 日线继续持有。

品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
粮蛋	玉米 & 玉米淀粉	重要资讯及点评：大连港新粮平仓价 1890 元/吨，和昨日持平，1 月基差 35，5 月基差-52，基差走弱。 点评：在华北和南北港口玉米价格纷纷疯涨之际，目前吉林、黑龙江等地玉米收购价格却涨跌互现。从东北地区的情况看，今年 11 月中下旬才是玉米大批量上市之时，这将意味着从本月底前后开始，东北玉米市场供需关系或将面临较大的压力，现货价格将会因此而承压走低。	玉米 01 合约期价呈现震荡的走势，波动思路操作。
	鸡蛋	重要资讯及点评：今日鸡蛋价格持续回调，今日主产区山东鸡蛋均价 10.10 元/公斤，较昨日下跌 0.20；河北鸡蛋均价 10.24 元/公斤，较昨日下跌 0.29；主销区广东鸡蛋均价 10.60 元/公斤，较昨日下跌 1.23；北京鸡蛋均价 10.61，较昨日下跌 0.22。 点评：短期蛋价高位震荡。	蛋禽逐步进入冬季产蛋淡季，各环节库存不多，受终端高价抵触以及猪肉价格波动影响，鸡蛋价格适度回调整理，目前采购环节谨慎为主；建议短线波段操作。
软商品	白糖	路易达孚全球现货交易负责人表示，19/20 榨季全球食糖供给预计短缺 670 万吨。 点评：该负责人还表示，短缺预计会降低全球库存 6.7%至 9290 万吨。	上周 ICE 原糖围绕 12.50 美分/磅震荡；国内现货报价略微下调，郑糖围绕 5580 横盘震荡，1 月持仓微降 2 万手。郑糖夜盘或继续震荡偏空，关注下方 5500 点支撑。
	棉花	11 月 8 日，印度棉花协会（CAI）发布了 2019/20 年度的第一次预测，印度棉花产量初步预计为 602.65 万吨，同比增长 72.25 万吨，增长 13.6%。 点评：新年度印度棉花产量预计大幅度增长。	新年度印度棉花产量预计大幅度增长，中美贸易磋商存在不确定性，国内新花逐步上市，坯布端订单略显不足，棉价承压，预计短期棉价可能震荡调整，关注棉花产量与政策情况。
苹果		洛川产区仍以市场客商挑拣合适货源发市场为主，好货难寻，存货客商已经很少，果农入库也到了后期，整体成交以质论价。 点评：差货价格有落。	主力合约苹果 2001 今日报收 8109，日跌幅 0.39%，上午盘面冲高回落，短期主力建议区间操作，关注上方压力位 8400 元/吨。
红枣		沧州市场新枣货源品质不等，卖家要价不一，行情稳中显硬，一级新季灰枣主流价格在 4.00-4.50 元/斤左右。 点评：新枣价格不一。	主力合约红枣 2001 今日报收 10990，盘中震荡运行走势，当前托市政策对盘面支撑力度较大，建议等待主力回调后的短多机会，不追高。

4. 套利跟踪

4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



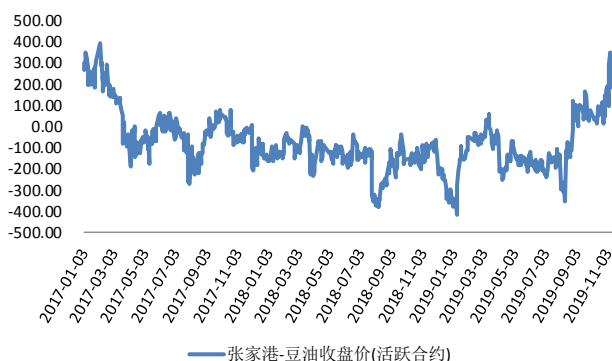
资料来源: wind 南华研究

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



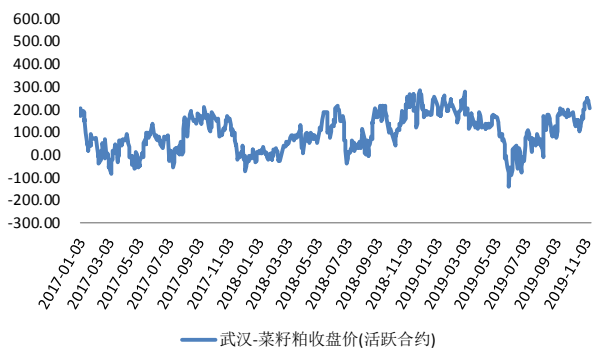
资料来源: wind 南华研究

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



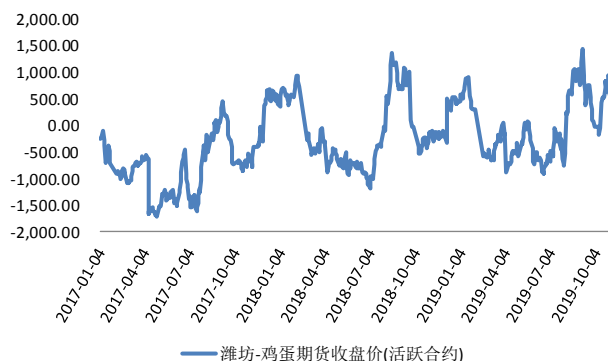
资料来源: wind 南华研究

图 8 淀粉期现价差



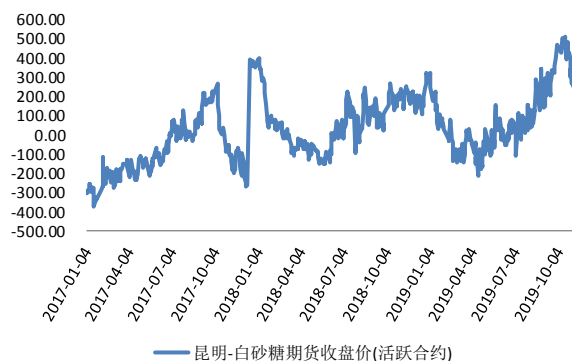
资料来源: wind 南华研究

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

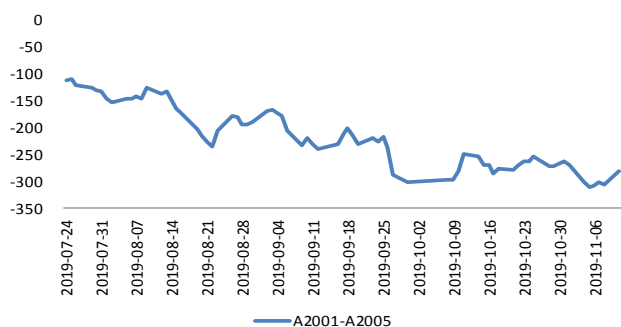
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

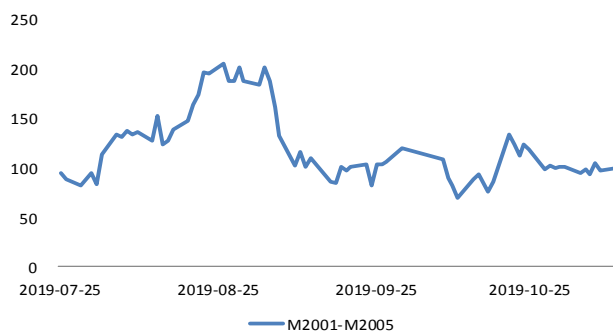
4.2 跨期套利

图 12 豆一 01-05



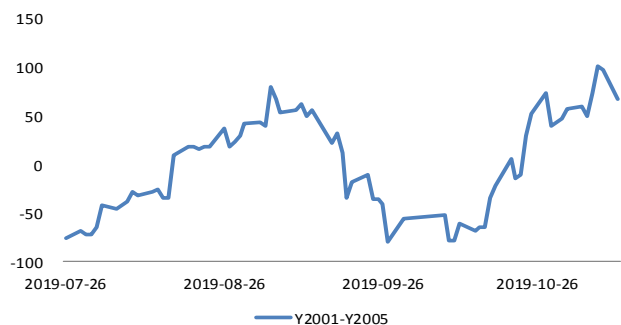
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 01-05



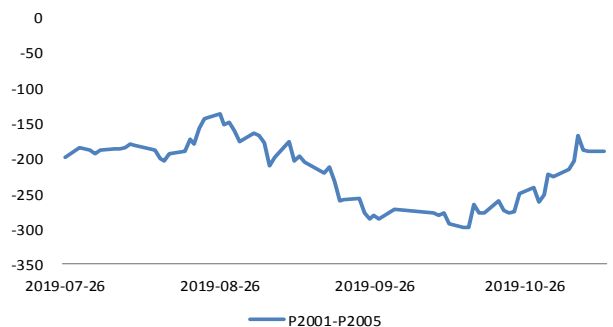
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 01-05



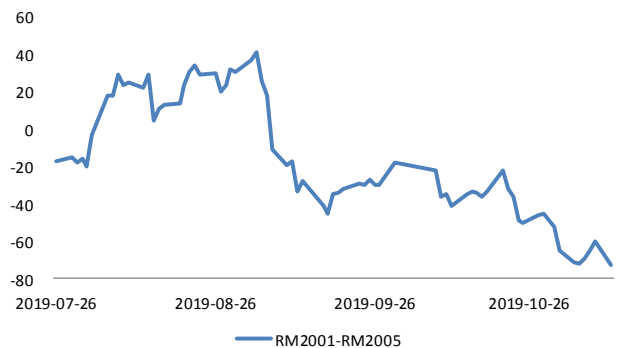
料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 01-05



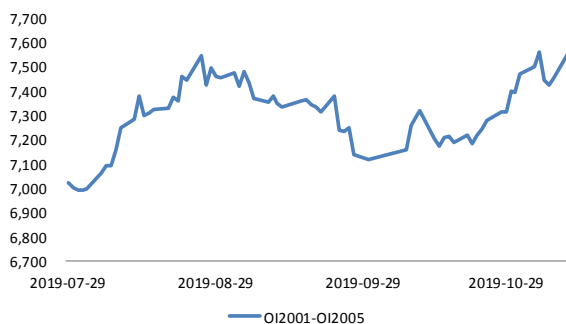
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 01-05



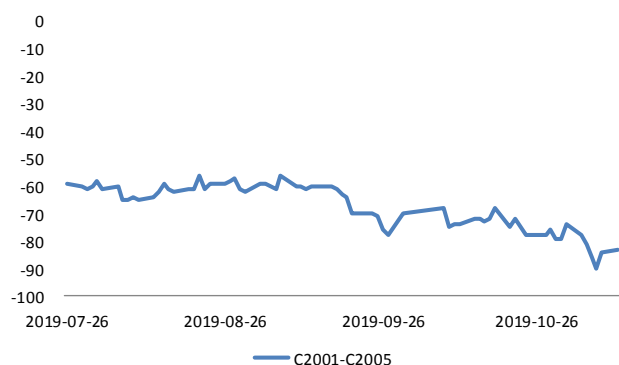
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 01-05



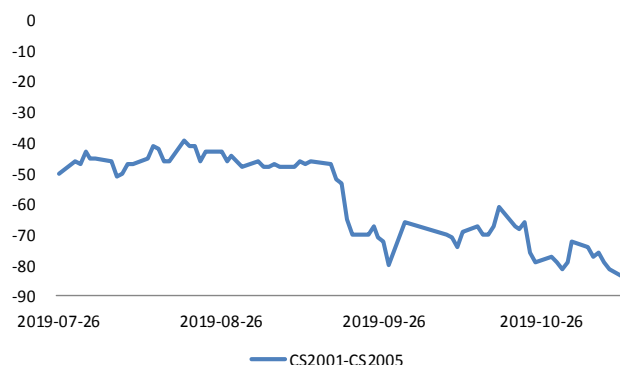
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 01-05



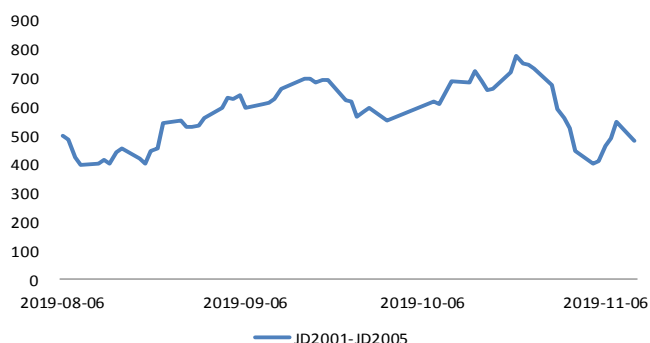
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 01-05



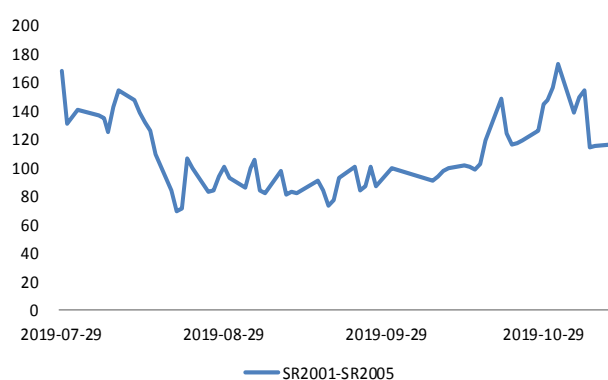
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 01-05



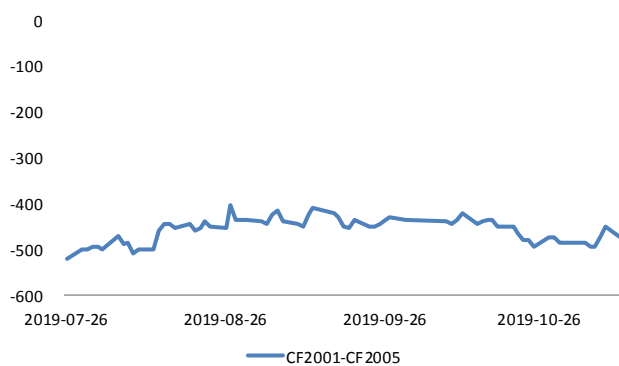
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 01-05



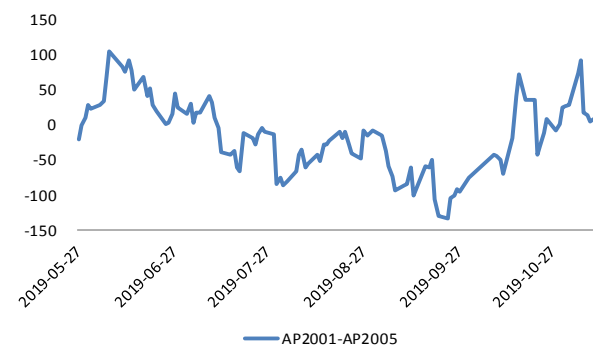
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 01-05



资料来源: wind 南华研究

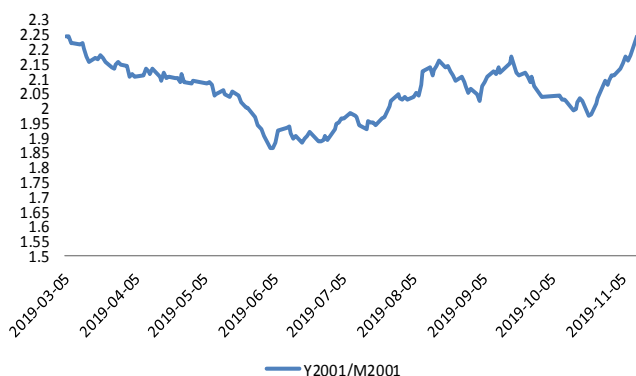
图 23 苹果 01-05



资料来源: wind 南华研究

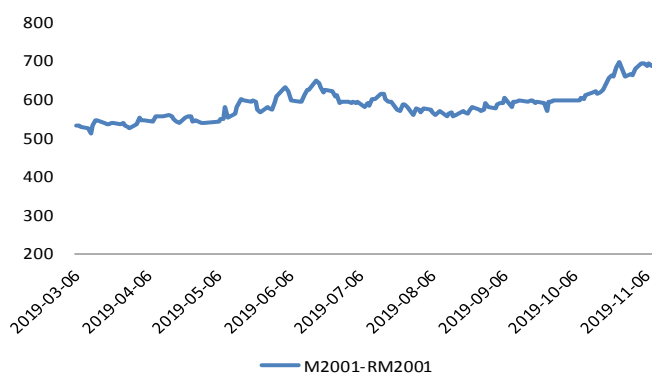
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 01



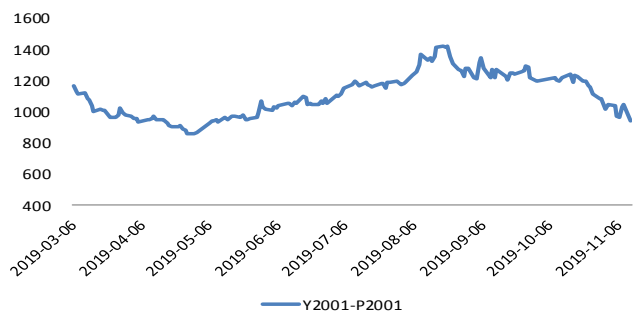
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 01



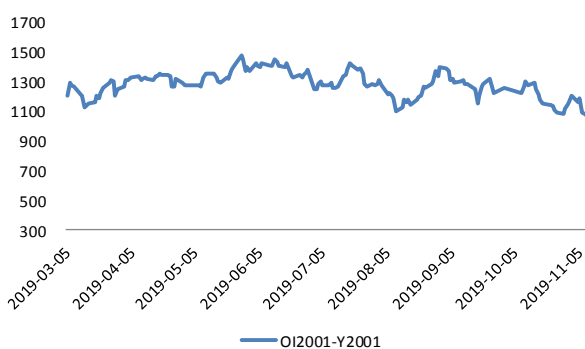
资料来源: wind 南华研究

图 26 豆油-棕榈油 01



资料来源: wind 南华研究

图 27 菜籽油-豆油 01



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

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

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 803、804 单元
电话: 021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 777 号 1701、1702、1703、1708、1709 室
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 801 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

南通市崇川区崇文路 1 号启瑞广场 20 层 2308、2309 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

苏州工业园区苏州大道西路 205 号尼盛广场 1 幢 1202 室
电话: 0512-87660825

汕头营业部

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 1 幢景峰国际 24 层 03 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、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越发大厦 905-906 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

浙江省宁波市江北区大闸南路 500 号 24 幢 1706 室
电话: 0574-87274729

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

济南分公司

济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505
电话：0531-80998121

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

合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302
电话：0551-62586688

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 416 号中浪国际大厦 C 座 5
层 503 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（第 14 层）
电话：0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A502 室
电话：0451-58896635

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A501 室
电话：010-63161286

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

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话：024-22566699

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

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798978

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 002 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、810 室
电话：0451-58896607

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：0755-82777909

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：0755-82777909

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。



股票简称：南华期货 股票代码：603093

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