



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

农产品：鸡蛋大跌

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	14

1. 主要宏观消息及解读

收评：三大股指再走弱沪指跌 0.6% 养殖板块大幅下挫

11月15日消息，早盘三大股指近乎平开，随后指数震荡走弱，猪肉等养殖板块大跌，而稀土板块则异动拉升，电子竞技概念领涨两市。总体上，市场总体分化，个股炸板率逐步走强，赚钱效应表现一般。但临近上午收盘，三大指数集体上攻翻红，盘面上，猪肉等养殖板块大跌，汽车、稀土板块则异动拉升，电子竞技概念领涨两市，科技龙头集体大涨。总体上，个股逐渐走高，赚钱效应攀升，市场氛围开始逐步好转。午后，三大股指维持震荡格局。盘面上，芯片等科技蓝筹股依旧强势。资金做多情绪不高，赚钱效应再度转弱，两市成交也较为冷清。尾盘，三大股指再度走弱，猪肉、区块链板块表现持续转差。总体上，资金观望情绪愈演愈浓，题材概念涨幅也相继转差。截止收盘，沪指报 2891.34 点，跌 0.64%，深成指报 9647.99 点，跌 1.01%；创指报 1674.78 点，跌 1.05%。

从盘面上看，电竞、稀土、钢铁居板块涨幅榜前列，养殖业、无线耳机、数字货币板块跌幅榜前列。

热点板块：

1、电子竞技

盛天网络(13.700, 1.25, 10.04%)、顺网科技(20.910, 1.90, 9.99%)、东晶电子(12.380, 1.13, 10.04%)、游族网络(15.210, 0.77, 5.33%)、中青宝(14.470, 0.37, 2.62%)、恺英网络(2.540, 0.02, 0.79%)(维权)、深赛格(7.680, 0.25, 3.36%)等多股大涨。

2、半导体

北京君正(67.020, 6.09, 10.00%)、博通集成(102.140, 5.54, 5.73%)、汇顶科技(216.270, 11.79, 5.77%)、东晶电子、艾华集团(18.200, 0.70, 4.00%)、韦尔股份(129.930, 2.93, 2.31%)、慧伦晶体等多股均纷纷走强。

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。上周五在密集利好刺激下，两市高开低走，外资驱动的蓝筹行情告一段落。本周市场连续缩量调整，沪指围绕2900点拉锯，带领市场继续上演结构性行情。依据市场近期资金动向，建议逢低关注近期回调到位的科技股和医药消费类蓝筹股。

来源：新浪财经

2. 商品综合

2.1 价格变动表

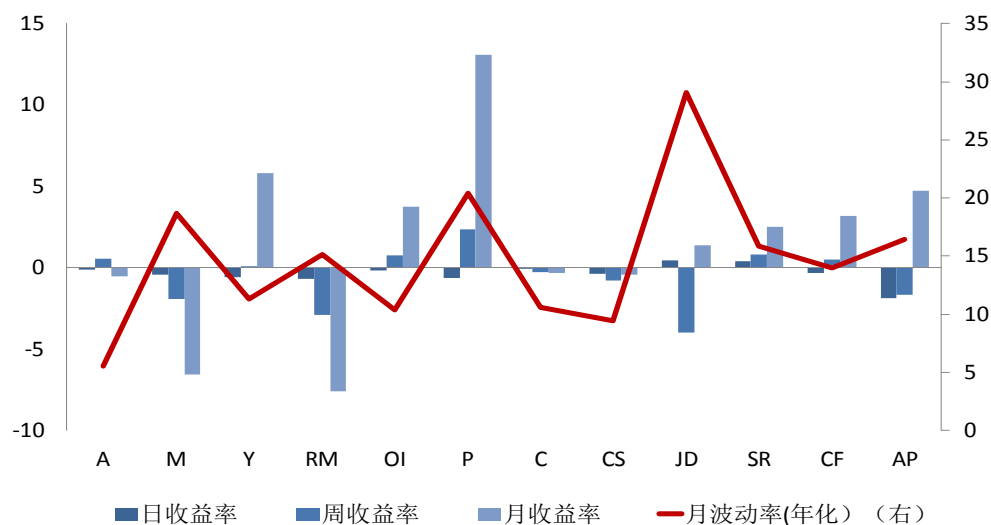
		品种	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌	重点关注
油脂 油料	豆系	连豆指数	3526	0.00	1.05	0.69	
		CBOT 大豆连续	900.25	-0.25	-2.68	-2.99	
		嫩江大豆（国产三等）	3460	0.00	0.00	0.00	
		豆粕指数	2819	0.00	-2.04	-4.24	
		张家港豆粕	3020	0.00	0.00	-0.33	
		豆油指数	6311	0.00	-0.51	4.39	
		张家港豆油（四级）	6640	0.00	-0.75	9.75	
	棕系	棕榈油指数	5511	0.00	1.98	12.79	
		BMD 棕榈油	2560	1.03	3.23	16.95	
		张家港棕榈油（24度）	5490	0.00	0.18	12.73	
	菜系	菜籽粕指数	2207	0.00	-2.83	-6.48	
		武汉菜籽粕（国产）	2400	0.00	-3.23	-4.00	
		菜籽油指数	7434	0.00	0.25	3.21	
武汉菜籽油（国产）		7850	0.00	1.03	4.53		
粮蛋	玉米指数	1879	0.00	-1.21	0.26		
	CBOT 玉米主力	376	0.13	0.13	-4.08		
	大连玉米现货	1890	0.00	0.00	2.16		
	淀粉指数	2200	0.00	-1.58	-0.24		
	长春淀粉出场厂价	2250	0.00	0.00	0.00		
	鸡蛋指数	4378	0.00	-4.35	0.07		
	潍坊鸡蛋现货	4.70	0.00	-9.62	-6.00		
软商品	白砂糖指数	5588	0.00	0.65	1.78		
	美糖 11 号 10	12.81	-0.31	3.39	3.72		
	广西白砂糖	5950	0.00	-0.67	2.67		
	棉花指数	13215	0.00	0.44	3.26		
	美棉花 2 号 10	64.27	0.08	-0.12	-0.42		
	中国棉花价格指数 328	13077	0.16	0.24	2.46		
苹果指数	8089	0.00	-1.44	5.70			
红枣指数	11185	0.58	0.68	6.31			
粳米指数	3612	0.00	-0.19	-0.69			

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

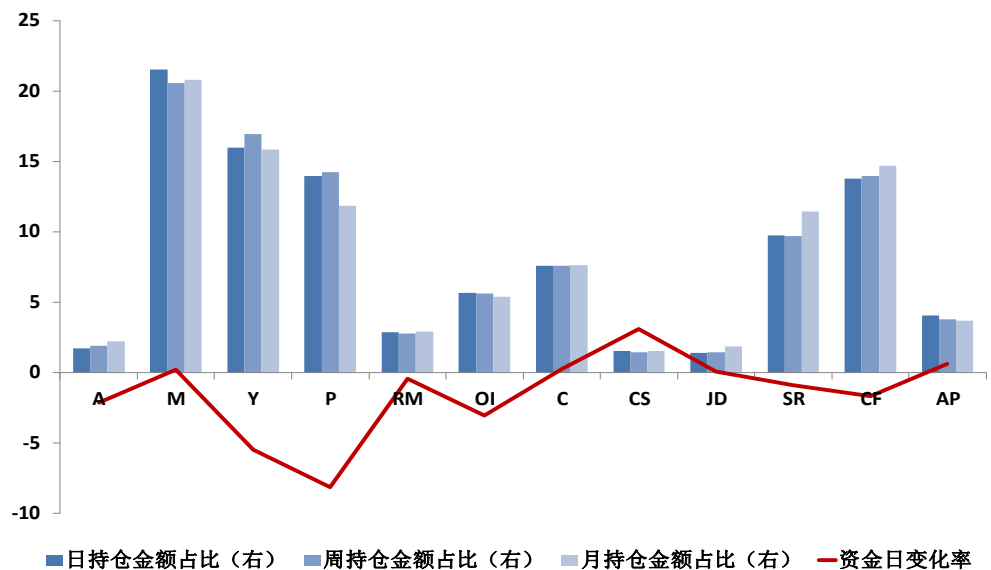
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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	北安象屿金谷有限责任公司(北安农垦众鑫库)商品豆蛋白≥39%收购价1.655元/斤。 点评:大豆现货价格稳定。	连豆下穿多条短期均线收阴,尾盘收于3400关口之下,建议波段偏空思路操作为宜。
	美豆 & 豆粕	海关总署发布公告,根据风险评估结果,自本公告发布之日起,允许符合我国法律法规要求的美国禽肉进口。 点评:我国开放对美国禽肉的进口,利空连粕价格,但近期豆粕现货成交量,限制下挫空间。	昨晚美豆01重心继续下挫,盘中创出近一个月低点至911美分,尾盘震荡走升收于年线附近,预计美豆将维持疲弱走势。连粕减仓收阴,盘中下破年线附近,建议前期空单下移至5日线附近。
	豆油	美国全国油籽加工商协会(NOPA)将于本周五发布10月份大豆压榨数据,分析师预计10月底豆油库存为14.20亿磅,低于9月份的14.42亿磅,也低于2018年10月份的15.03亿磅。 点评:若豆油库存下滑兑现,则有望支撑价格走强。	中美两国贸易关系趋于缓和,一定程度上抵消了豆油近期库存持续下降的利好,今日期价下破20日线收跌,建议短线多单适度减仓出局。
	菜籽粕	11月14日菜粕无成交,(现货、远期均无成交),11月13日菜粕成交10000吨。 点评:水产养殖进入淡季,菜粕现货成交放缓。	菜粕在触及低点至2074后小幅反弹,K线伴随较长下影线,建议前期空单依托5日线持有。
	菜籽油	据俄罗斯农业部称,截至11月8日,俄罗斯谷物和豆类收获面积已达4490万公顷,占到计划面积的96%,上年同期为4400万公顷。 点评:供给减少支撑价格。	菜油今日横盘震荡收跌,建议多单可继续依托7400继续谨慎持有。
	棕榈油	交易商表示,印度时隔近一个月重新恢复采购马来西亚棕榈油,签订大约7万吨12月发货的采购合同,因为马来西亚的报价比其竞争对手印尼每吨便宜5美元。 点评:多空交织,打压期价上行空间。	棕榈油近期的持续上涨带动其他替代食用油纷纷跟随,相比之下棕榈油仍有价格优势,因此随着减产期的临近,需求依然向好。国内棕榈油目前库存并不高,预计价格短期继续维持高位震荡,期价今日横盘震荡收阳,建议多单依托6300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	<p>大连港新粮平仓价 1890 元/吨, 和昨日持平, 1 月基差 49, 5 月基差-29, 基差走强。</p> <p>点评: 加之近期汽车车流偏紧, 短期流入华北的量比较小, 尚未对华北地区形成冲击。但是, 11 月中下旬是玉米大批量上市之时, 这将意味着从本月底前后开始, 现货市场将面临较大的压力, 现货价格将承压下行。</p>	玉米 01 合约期价呈现震荡的走势, 波段思路操作。
	鸡蛋	<p>今日鸡蛋价格持续回调整理。今日主产区山东鸡蛋均价 9.53 元/公斤, 较昨日下跌 0.01; 河北鸡蛋均价 9.79 元/公斤, 较昨日持平; 主销区广东鸡蛋均价 11.27 元/公斤, 较昨日持平; 北京鸡蛋均价 10.17, 较昨日持平。</p> <p>点评: 短期蛋价高位震荡。</p>	目前鸡蛋供应整体基本稳定, 受季节性消费下降, 猪价持续不稳定因素影响, 近期蛋价震荡下行, 采购方面仍较谨慎, 建议短线波段偏空操作。
软商品	白糖	<p>广西至今已有 6 家糖厂开榨。巴西南马托格罗索州将在 2020 年削减 ICMS 乙醇税收。</p> <p>点评: 目前国内广西新糖预报呈现近高远低, 主要因预期供应的不断增长。</p>	昨晚 ICE 原糖高位震荡, 收于 12.79 美分/磅; 今日北方甜菜糖报价不变; 郑糖出现小幅震荡收阴, 持仓变化不大, 1 月基差扩大至 366 点, 1-5 价差上行至 107 点。交易策略: 价格开始走弱, 短期偏向做空。
	棉花	<p>今年邯郸地区棉花总面积降幅较大, 预计总产较 2018 年减幅或在 30% 左右。</p> <p>点评: 市场流露升温迹象</p>	中美贸易磋商存在不确定性且国内新花逐步上市增加供给, 但是市场传闻有收储信息支撑棉花价格上涨, 预计短期棉价可能震荡上涨, 关注棉花产量与政策情况。
	苹果	<p>洛川产区仍以少量地面货交易为主, 以客商挑拣采购为主, 因整体质量参差不齐, 导致价格较为混乱, 以质论价。当前 70# 起步铲园货价格在 1.30-1.60 元/斤。咸阳乾县产区目前地面仍有余货, 但采购客商不多, 交易略显清淡, 成交价格暂时稳定。</p> <p>点评: 统货质量一般</p>	主力合约苹果 2001 今日报收 8141, 日跌幅 0.07%, 低开高走, 短期主力建议区间操作, 关注上方压力位 8400 元/吨。
	红枣	<p>沧州市场新枣货源陆续增加, 目前行情偏稳, 走货情况较好, 一级新季灰枣主流价格在 4.50-5.00 元/斤左右。</p> <p>点评: 新枣交易活跃</p>	主力合约红枣 2001 今日报收 11185, 日涨幅 0.36%, 盘中震荡运行为主, 当前托市政策对期价支撑力度较大, 市场参与资金较少, 建议主力暂时观望为宜。

4. 套利跟踪

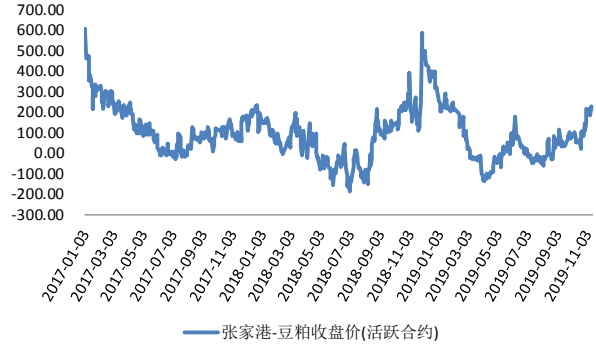
4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



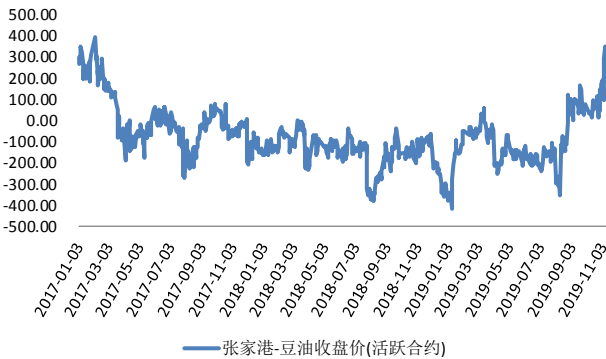
资料来源: wind 南华研究

图 2 豆粕期现价差



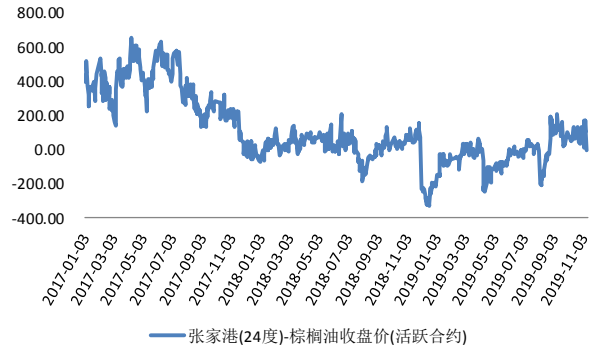
资料来源: wind 南华研究

图 3 豆油期现价差



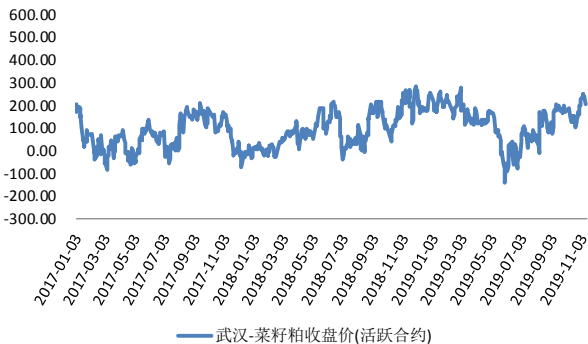
资料来源: wind 南华研究

图 4 棕榈油期现价差



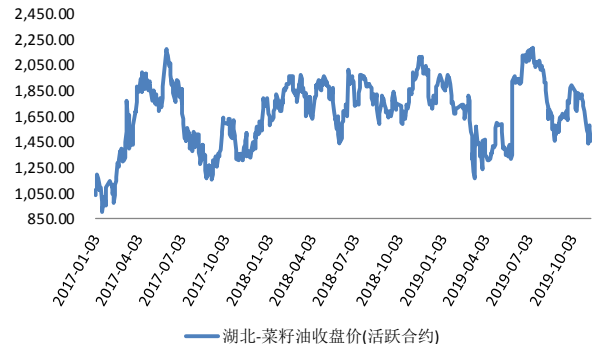
资料来源: wind 南华研究

图 5 菜籽粕期现价差



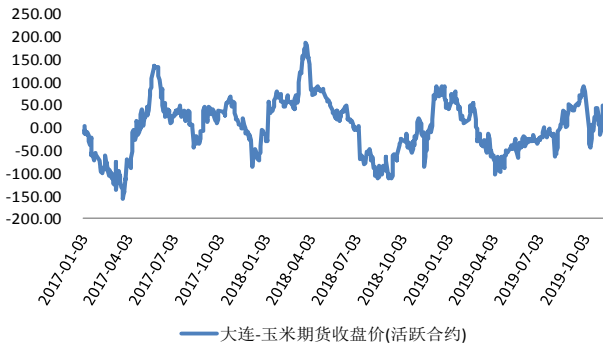
资料来源: wind 南华研究

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



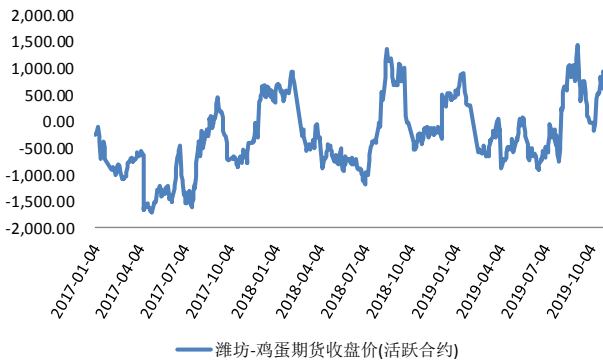
资料来源: wind 南华研究

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

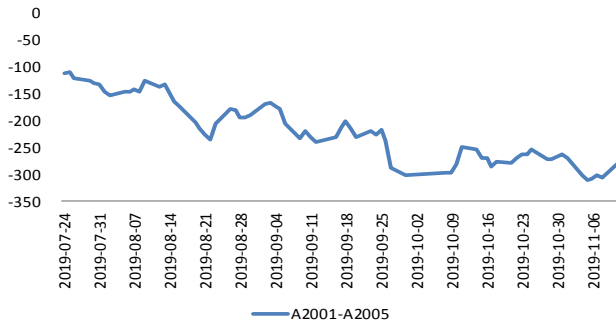
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

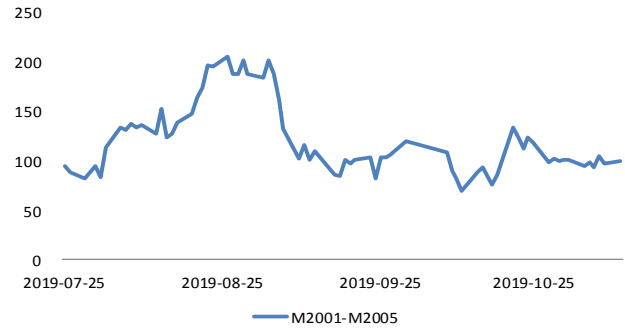
4.2 跨期套利

图 12 豆一 01-05



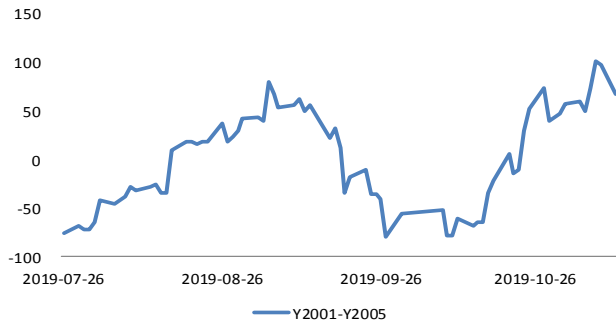
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 01-05



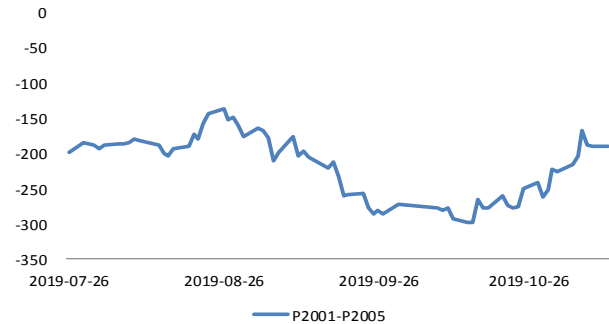
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 01-05



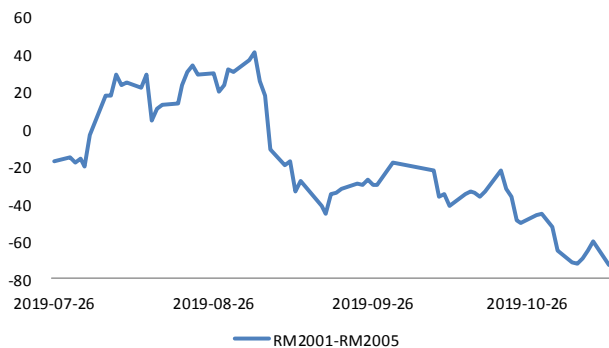
资料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 01-05



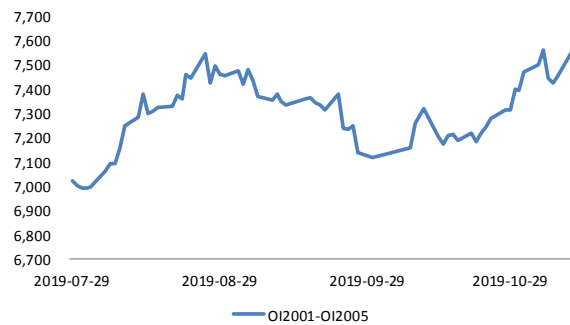
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 01-05



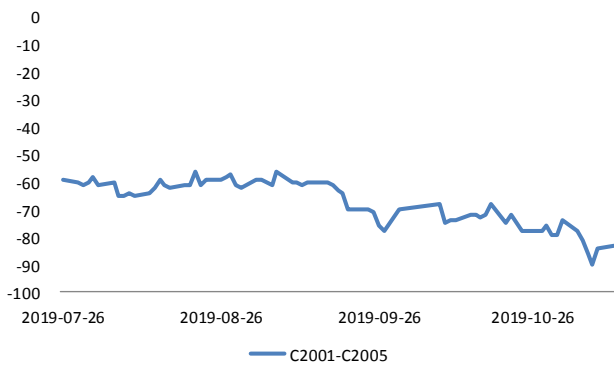
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 01-05



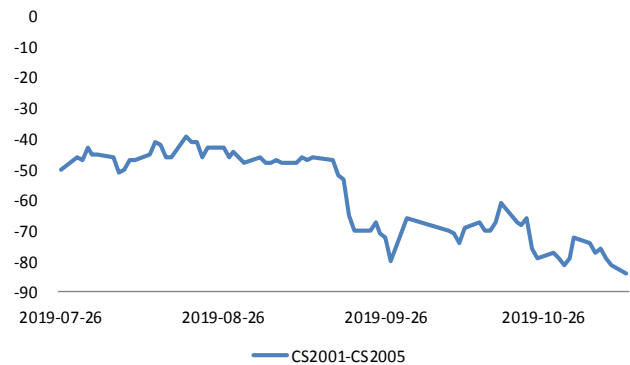
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 01-05



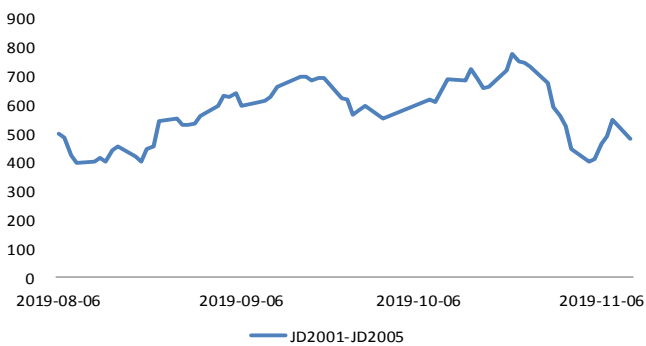
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 01-05



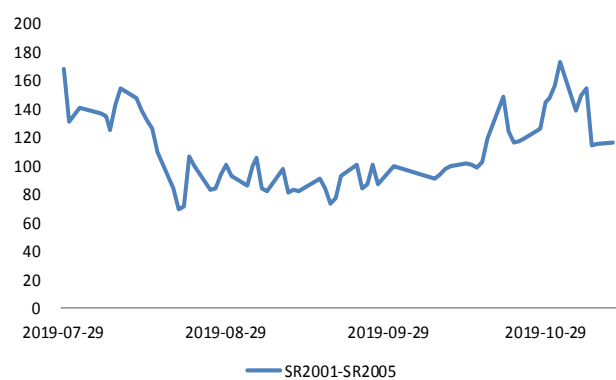
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 01-05



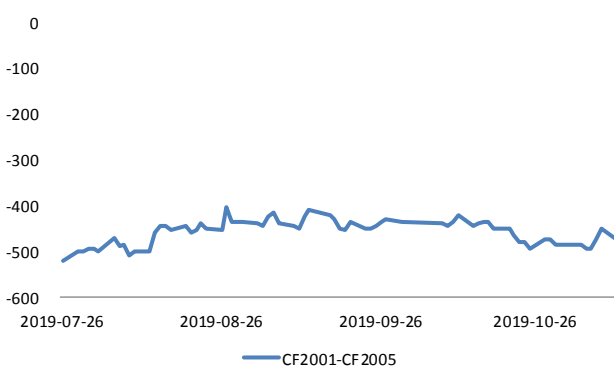
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 01-05



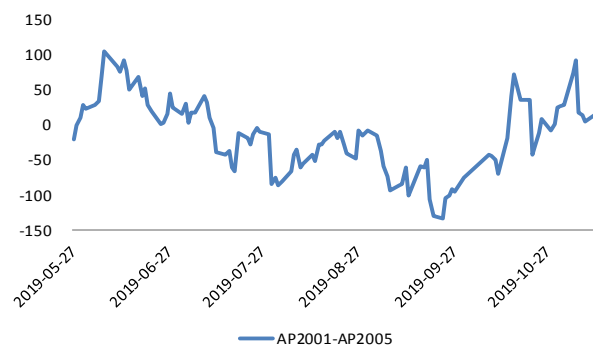
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 01-05



资料来源: wind 南华研究

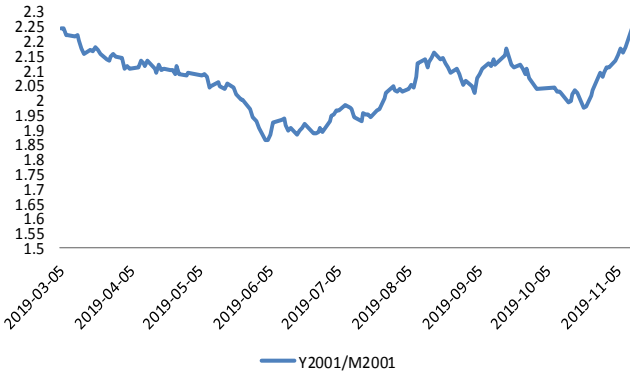
图 23 苹果 01-05



资料来源: wind 南华研究

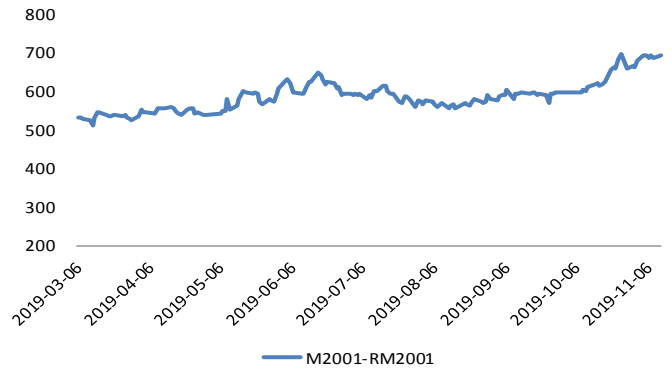
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 01



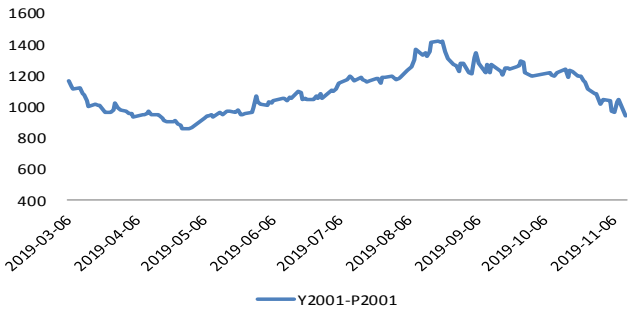
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 01



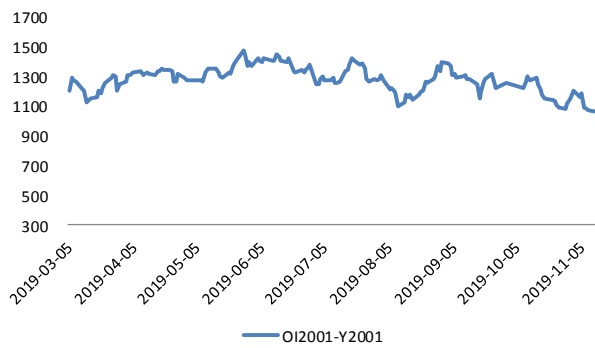
资料来源: wind 南华研究

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