



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

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

肖文辉 0451-82336619

农产品：鸡蛋吐气扬眉

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：三大股指走势分化沪指跌 0.52% 光刻胶板块强势

1月16日消息，两市小幅高开，开盘后指数小幅走弱，三大指数一度转跌，随后，沪指维持低位震荡，创指震荡走高。盘面上，光刻胶、国防军工板块异动拉升。临近上午收盘，大盘总体弱势震荡。午后，三大指数午后走势分化，沪指震荡走低，总体上，两市个股跌多涨少，资金情绪较为谨慎，赚钱效应较差。截止收盘，沪指报 3074.05 点，跌 0.52%；深成指报 10967.44 点，跌 0.04%；创指报 1929.96 点，涨 0.30%。

从盘面上看，光刻胶、华为海思、转基因概念板块居板块涨幅榜前列，融媒体、通信服务、云游戏板块居板块跌幅榜前列。

热点板块：

1、付费阅读

中文在线(4.620, 0.42, 10.00%)、掌阅科技(20.250, 1.84, 9.99%)涨停，南方传媒(10.460, 0.56, 5.66%)涨%。

2、光刻胶

南大光电(20.490, 1.86, 9.98%)、怡达股份(20.880, 1.90, 10.01%)涨停，芯源微(94.000, 15.67, 20.01%)盘中触及涨停，容大感光(27.450, 1.64, 6.35%)、强力新材(17.680, 0.40, 2.31%)、上海新阳(31.300, 0.18, 0.58%)跟涨。

消息面：

1、摩根士丹利将特斯拉评级下调至低配，目标价 360 美元。特斯拉现价 518.5 美元。

2、台积电第四季度净利润 1160.4 亿台币，市场预估 1112.6 亿台币。

3、央行货币政策司司长孙国峰表示，继续推动银行通过发行永续债等途径多渠道补充资本，提升银行服务实体经济和防范化解金融风险的能力。重点支持中小银行补充资本，将资本补充与改进公司治理、完善内部管理结合起来，有效引导中小银行下沉重心、服务当地，支持小微、民营企业发展。

后市前瞻：

中信建投(30.700, 0.02, 0.07%)表示，短期看，市场即将迎来春节长假，交投进入清淡阶段，从历年的市场运行情况来看，节前最后半个月市场往往提前进入“垃圾时间”，操作机会将越来越少。另外伴随着巨无霸京沪高铁(6.770, 1.89, 38.73%)今日上市，近期上市公司年报预报业绩大幅波动事件频发以及 1 月份调降 MLF 的预期落空等多因素扰动，市场阶段性有调整需求。操作上，建议投资者注意保持仓位的灵活度，择机围绕年报业绩线选择具有业绩增长预期的品种，回避那些业绩可能不及预期及高商誉个股，逢低低吸新能源产业链、5G 应用等主线板块。

文章来源：新浪财经

2. 商品综合

2.1 价格变动表

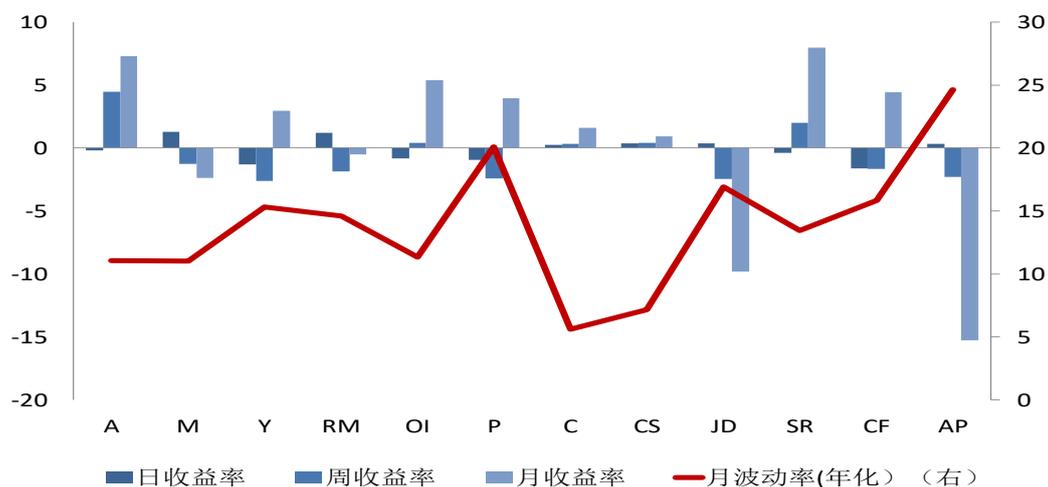
品种		最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌	重点关注	
油脂油料	豆系	连豆指数	4077	-0.92	1.45	7.02	
		CBOT 大豆连续	0.00	-100.00	-100.00	-100.00	
		嫩江大豆（国产三等）	3560	0.00	0.00	2.30	
		豆粕指数	2717	-0.11	-0.90	-1.98	
		张家港豆粕	2640	0.38	-1.86	-6.71	
		豆油指数	6567	-1.18	-4.76	-0.08	
		张家港豆油（四级）	7100	0.57	-1.11	4.26	
	棕系	棕榈油指数	6073	-1.03	-4.48	1.91	★
		BMD 棕榈油	3092	0.00	1.68	7.55	
		张家港棕榈油（24度）	6660	0.00	-0.45	8.12	
	菜系	菜籽粕指数	2280	-0.11	-1.74	-0.17	
		武汉菜籽粕（国产）	2390	0.00	-1.65	0.42	
		菜籽油指数	7721	-0.14	-1.09	3.67	
		武汉菜籽油（国产）	8250	0.73	0.98	1.85	
粮蛋	玉米指数	1945	1.15	1.34	3.68		
	CBOT 玉米主力	388	-0.39	0.85	-0.13		
	大连玉米现货	1850	0.00	-0.54	-0.54		
	淀粉指数	2311	1.13	1.25	3.20		
	长春淀粉出场厂价	2250	0.00	0.00	0.00		
	鸡蛋指数	3501	2.22	3.01	-7.69		
	潍坊鸡蛋现货	3.90	0.00	-9.30	-2.50		
软商品	白砂糖指数	5865	0.35	2.63	7.95	★	
	美糖 11 号 10	14.52	1.40	7.80	9.26		
	广西白砂糖	5895	-0.17	1.55	3.97		
	棉花指数	14055	0.67	-1.62	5.43		
	美棉花 2 号 03	0.70	-1.49	0.51	5.00		
	中国棉花价格指数 328	13949	-0.34	0.97	5.89		
苹果指数	7372	0.33	-0.14	-11.73			
红枣指数	10510	0.00	1.01	-3.53			
粳米指数	3341	0.00	-0.24	-3.66			

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

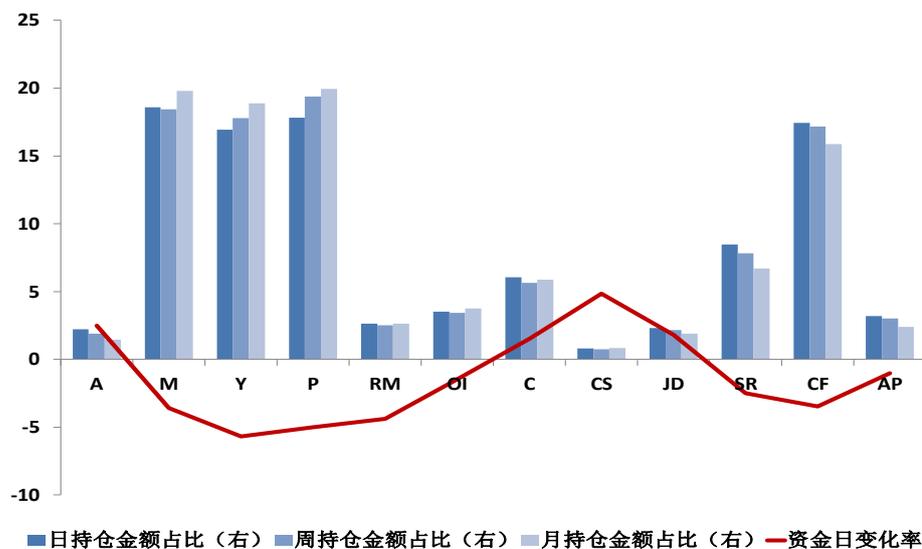
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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

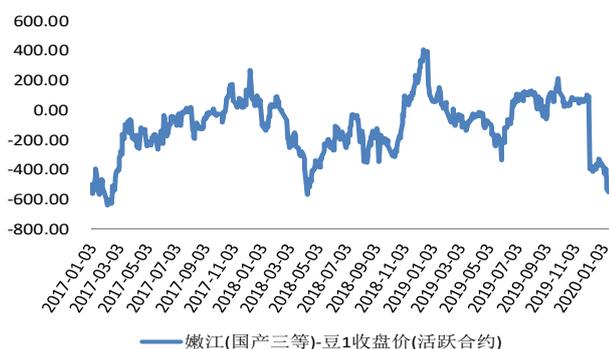
品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
油脂油料	豆一	东北地区大豆价格整体相对稳定,其中哈尔滨地区经销商净粮收购价格 3.74-3.76 元/公斤,38%商品粮净货装车价格 3.86-3.90 元/公斤,40%蛋白塔豆装车 4.00 元/公斤。 点评:现货价格稳定,年前价格坚挺,基层余粮不多。	连豆 05 期价高位震荡盘整,开盘 4125,最高 4144,收盘 4094,建议前期多单止盈,震荡偏空思路操作。
	美豆 & 豆粕	当地时间 1 月 15 日上午,中美第一阶段经贸协议签署仪式在美国白宫东厅举行。点评:中美签署第一阶段贸易协议,但美豆期价大幅下挫。	中美双方签署第一阶段贸易协议,市场预期我国或将加大美国大豆及 DDGS 等采购力度,限制连粕价格反弹幅度。连粕 05 今日反弹至年线附近,建议关注近期能否再度站上此位置,套利方面,豆粕买 05 卖 09 在-90 入场,目前点位为-86,建议继续持有。
	豆油	海关数据显示,2019 年 12 月份我国进口食用植物油(不含棕榈油硬脂)90.4 万吨,月度环比-155.5 万吨,-14.64%。 点评:油脂进口月度环比减少。	连豆油近期报收四连阴,预计短期仍将呈现调整态势,建议关注 6600 关口的支撑力度,若有效下破前期多单可适量获利平仓离场。
	菜籽粕	沿海菜粕报价在 2160-2180 元/吨,部分跌 10 元/吨,成交不多。 点评:菜粕现货价格稳中有跌。	菜粕 05 在 5 日线附近震荡收阴,目前期价反弹至年线之上,建议关注此位置的支撑力度。套利方面,菜粕买 05 卖 09 在-36 入场,目前点位为-37,建议继续持有。
	菜籽油	沿海菜油报价在 8030-8340 元/吨,涨 30-50 元/吨,成交不多。 点评:菜油现货价格稳中有涨。	国内油脂整体回落,加上节前备货也接近尾声,拖累菜油价格。菜油 05 今日期价在 10 日线之下震荡收阴,MACD 出现死叉,建议关注 20 日线支撑,短线多单可适量减仓离场。
	棕榈油	西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示,1 月 1 日-15 日马来西亚棕榈油产量比 12 月同期增 7.54%,单产增 8.86%,出油率降 0.25%。 点评:马来产量增加使得期价承压。	马来棕油“去库存”节奏方案,叠加印度对马来的进口禁止令,对马来出口无疑雪上加霜。国内棕榈油库存持续攀升,因节前备货接近尾声。连棕油今日期价下破 20 日线收阴线,预短期仍将呈现回调态势,建议前期多单适度减仓出局。

品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
粮蛋	玉米 & 玉米淀粉	1 月份以来, 玉米市场稳中窄幅调整, 东北地区稳中小幅偏强运行, 华北地区深加工企业收购价格涨跌互现, 区间内波动为主, 南方地区备货基本进入尾声, 市场开始交投逐渐清淡, 预计现货价格以稳定运行为主。	05 合约今日增仓放量上涨, 突破半年线和年线的压制, 技术上形成突破, 存在反弹的动能, 依托半年线和年线短线偏多思路操作。
	鸡蛋	今日国内鸡蛋价格稳中偏强震荡。全国均价为 3.72 元/斤, 较昨日涨 0.01 元/斤。主销区北京跌、上海稳、广东涨, 销区平均价格为 3.82 元/斤, 较昨日涨 0.02 元/斤。 点评: 主产区主销区鸡蛋现货稳中有涨。	销区放假在即, 市场需求减弱, 外销欠佳, 且年后蛋价回落概率大, 蛋商拿货谨慎, 养殖单位也积极出货, 仍在抑制行情。预计短线鸡蛋价格窄幅震荡调整为主。今日 05 合约强势上扬并有效突破 10 日线, 截止收盘报收上影阳线, 建议前期空单可适度减仓离场。
软商品	白糖	北方邦糖厂协会主席 Patodia 近日表示, 印度 2020/21 榨季糖产量或将创 3300 万吨新高, 因充沛降雨有利于马邦与卡邦蔗农扩大甘蔗种植面积。 点评: 印度 19/20 榨季糖产量预计为 2685 万吨, 同比下降 18.5%。印度今年还是减产的, 明年可能再度增产	操作上, 多单减持, 等待新的入场机会。
	棉花	中国棉花网专讯, 目前澳棉出口装运开始减慢, 截至 11 月底已经装运大约 174 万包, 12 月至 2 月份可能再装运 40-50 万包, 平均每月估计在 15 万包的样子。 点评: 澳棉出口装运减慢	临近春节假期, 下游纺企陆续开始放假, 需求恢复情况有待节后进一步验证, 中美贸易第一阶段协议签署, 利好基本释放, 预计短期棉价可能震荡回落。
	苹果	洛川产区走货速度一般, 客商多小车发自有货源, 部分客商采购果农中下等统货, 成交价格稳弱。半商品 70# 起步价格在 2.50-2.70 元/斤, 70# 起步统货价格在 2.10-2.20 元/斤。 点评: 产区备货进入后期	主力合约苹果 2005 今日报收 7351, 日涨幅 0.67%, 今年苹果库存量大, 冷库走货量不及预期, 后期价格承压, 建议主力逢高尝试做空操作。
	红枣	阿克苏产区红枣货源大部分已售完, 部分地区还剩有少量散货, 但货源品质多参差不齐, 且好货较难组织, 加上拿货客商不多, 目前交易清淡。 点评: 红枣交易不旺	主力合约红枣 2005 今日报收 10510, 日涨幅 0.19%, 市场无利好因素刺激, 建议主力背靠 10800 区间操作为宜。

4. 套利跟踪

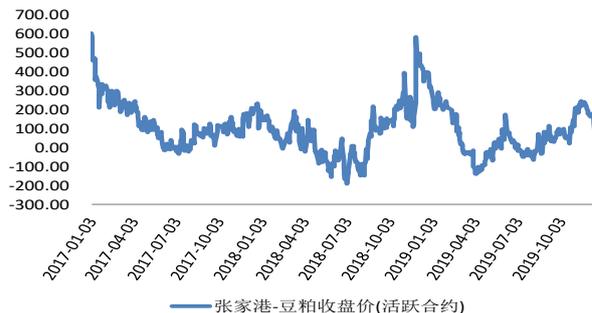
4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



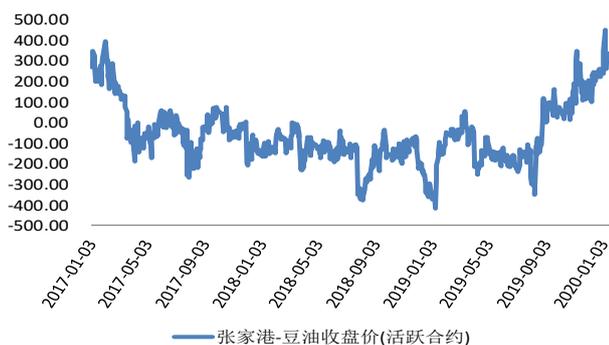
资料来源: wind 南华研究

图 2 豆粕期现价差



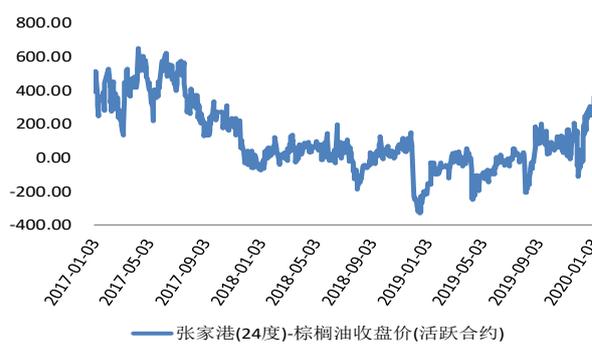
资料来源: wind 南华研究

图 3 豆油期现价差



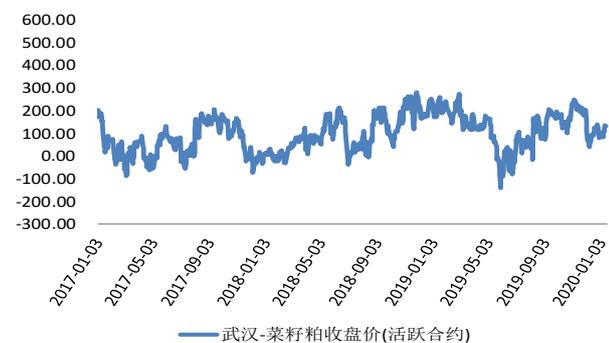
资料来源: wind 南华研究

图 4 棕榈油期现价差



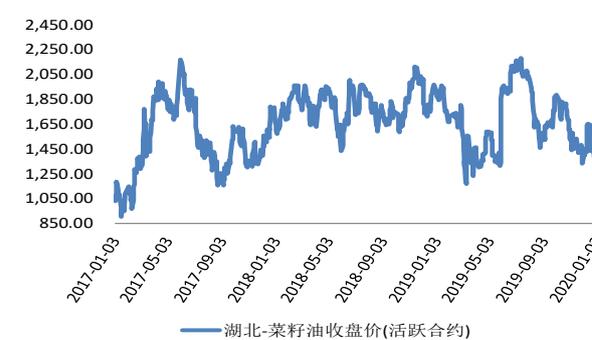
资料来源: wind 南华研究

图 5 菜籽粕期现价差



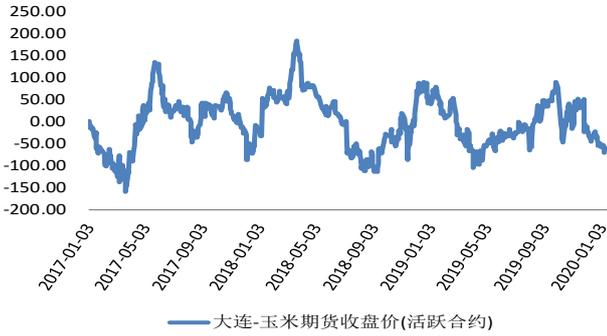
资料来源: wind 南华研究

图 6 菜籽油期现价差



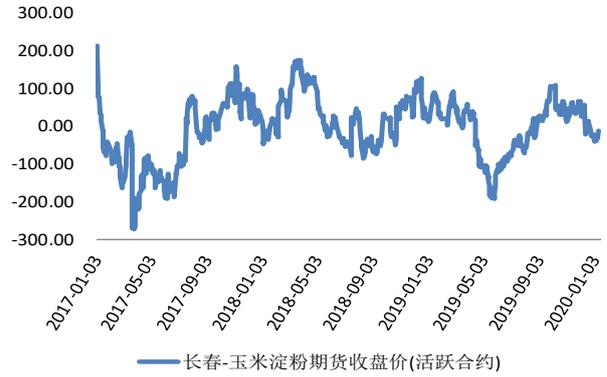
资料来源: wind 南华研究

图 7 玉米期现价差



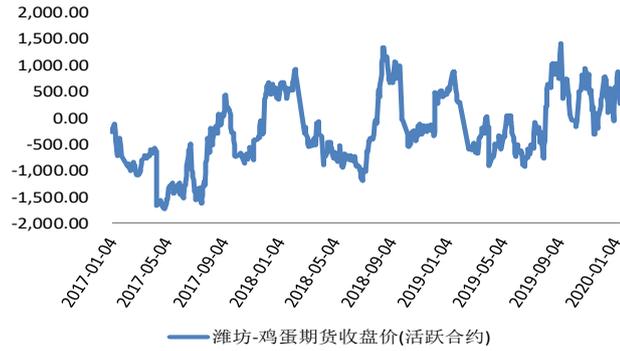
资料来源: wind 南华研究

图 8 淀粉期现价差



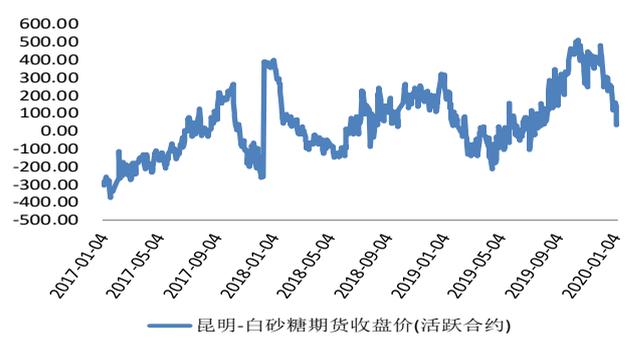
资料来源: wind 南华研究

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

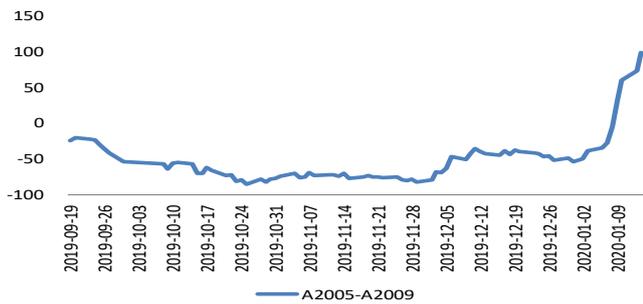
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

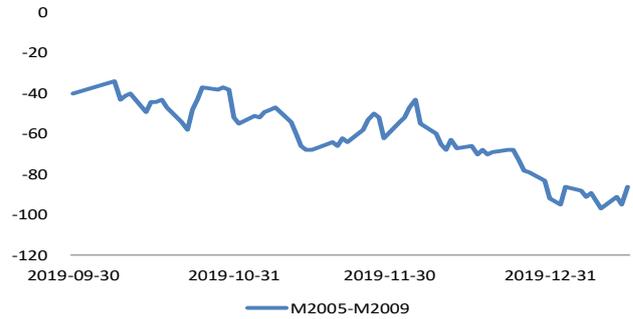
4.2 跨期套利

图 12 豆一 05-09



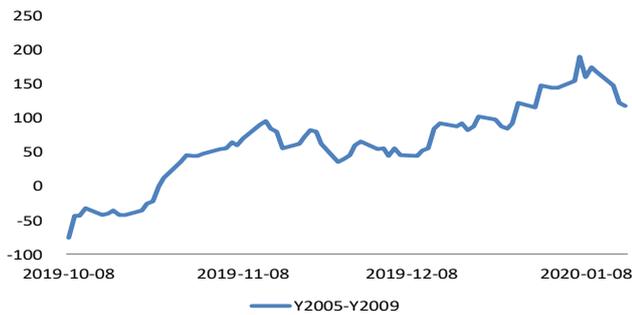
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 05-09



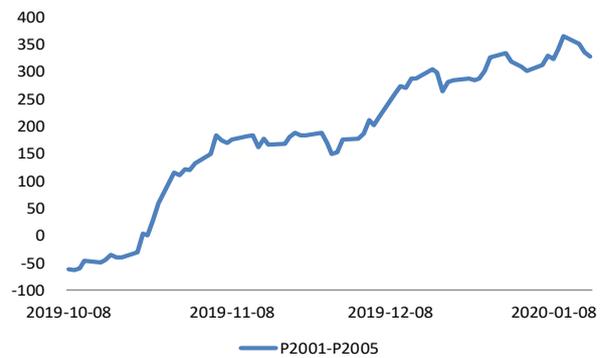
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 05-09



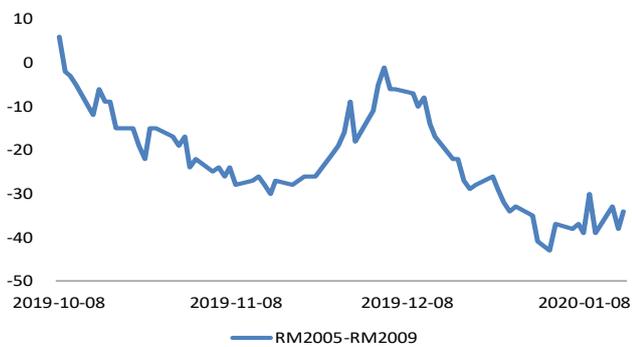
资料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 05-09



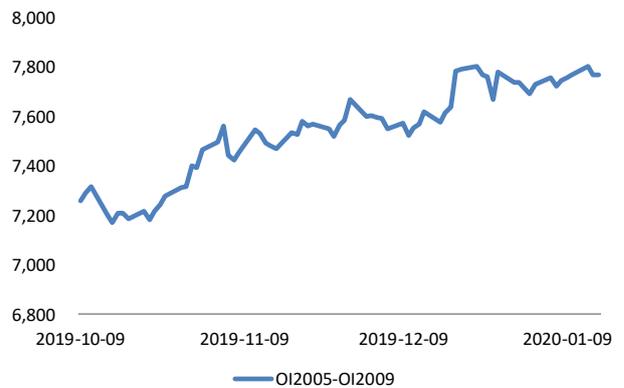
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 05-09



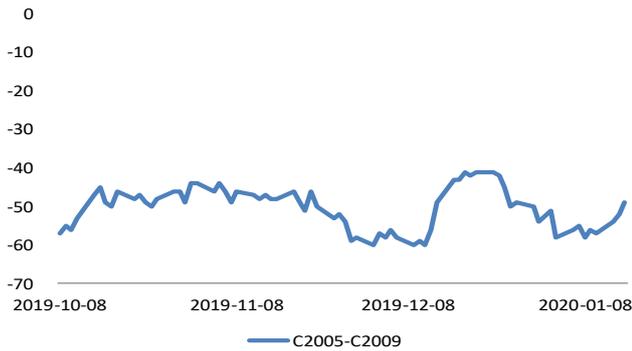
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 05-09



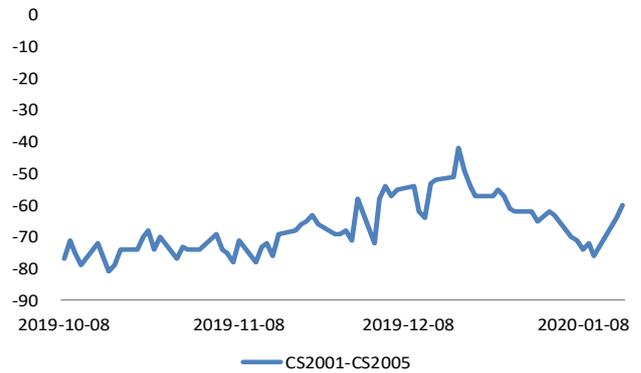
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 05-09



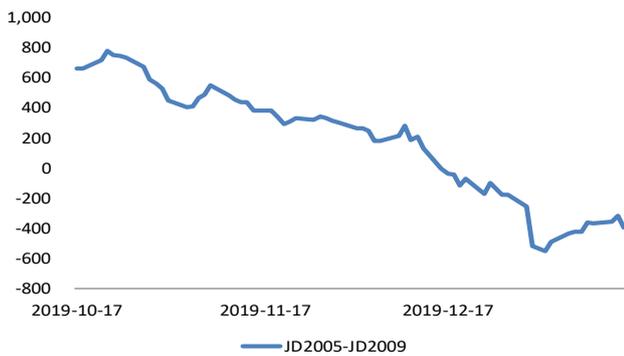
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 05-09



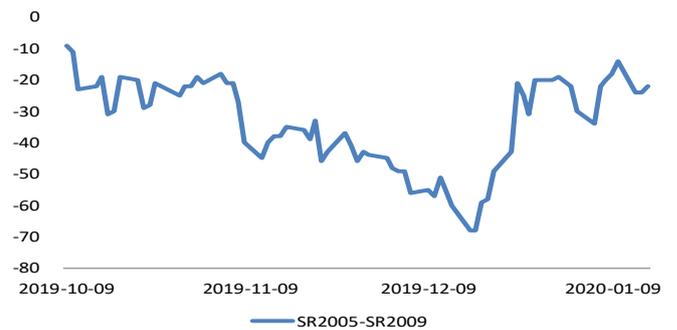
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 05-09



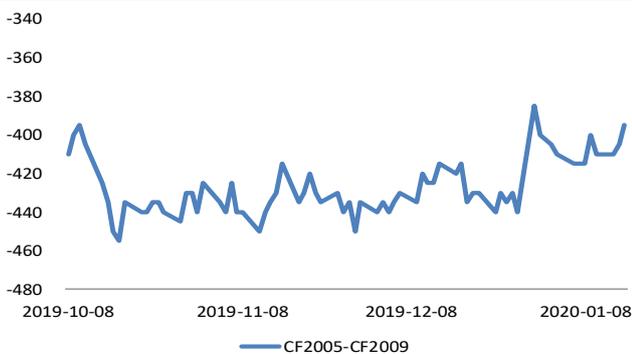
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 05-09



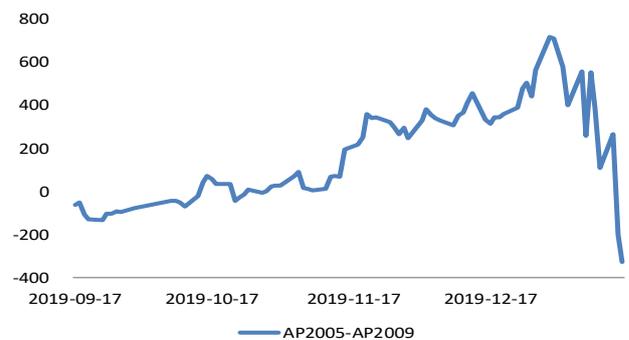
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 05-09



资料来源: wind 南华研究

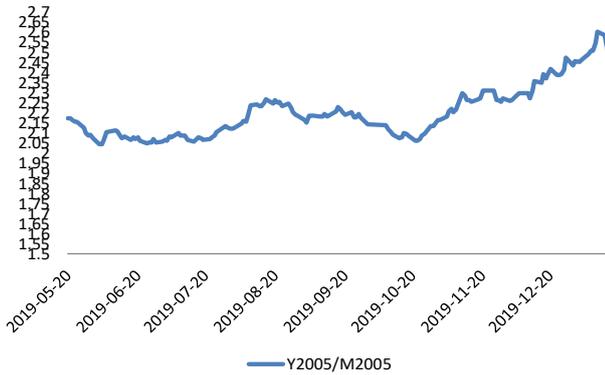
图 23 苹果 05-10



资料来源: wind 南华研究

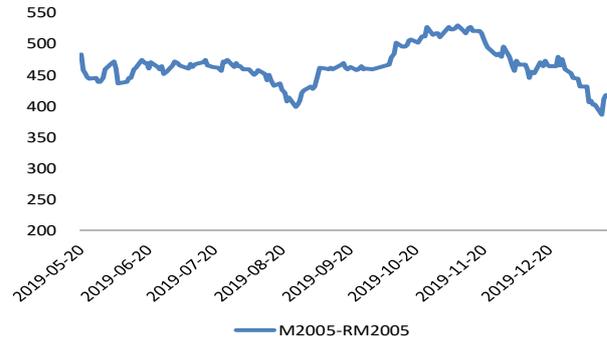
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 05



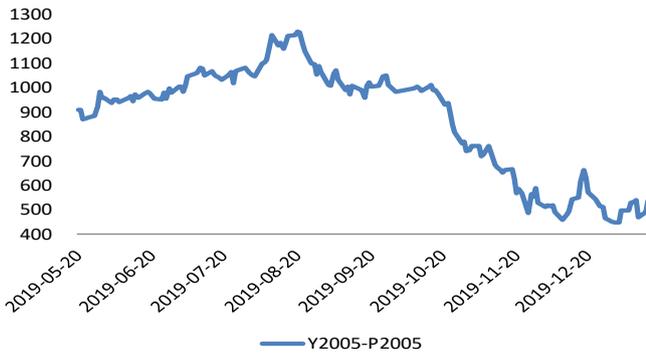
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 05



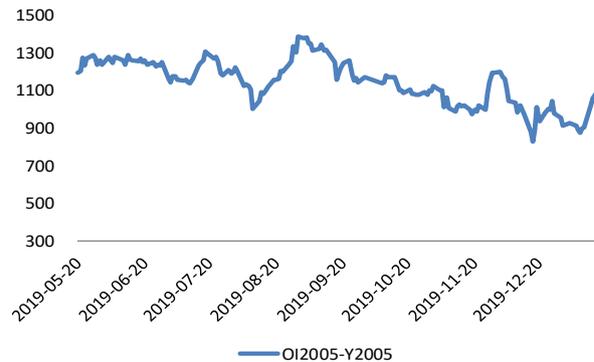
资料来源: wind 南华研究

图 26 豆油-棕榈油 05



资料来源: wind 南华研究

图 27 菜籽油-豆油 05



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: 025-86205696

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: 0592-2120363

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 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

浙江省义乌市稠江街道总部经济园 A5 幢 1603 室
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 29 层 2906 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：0371-55151801

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