

农产品日报：普跌——棕榈油领跌

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

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

1. 主要宏观消息及解读

农业农村部：12月全国生猪出栏环比增14%，猪肉产量将增加17%

财联社1月19日讯，农业农村部发布的数据显示，2019年12月份全国生猪出栏环比增加14.1%，出栏平均活重128.5公斤，综合测算，猪肉产量将增加17.1%。从消费监测数据看，12月份全国集贸市场猪肉零售交易量环比增长11.7%。虽然供需两方面都在增加，但春节前全国猪肉供需矛盾有所缓和。

来源：财联社

2. 商品综合

2.1 价格变动表

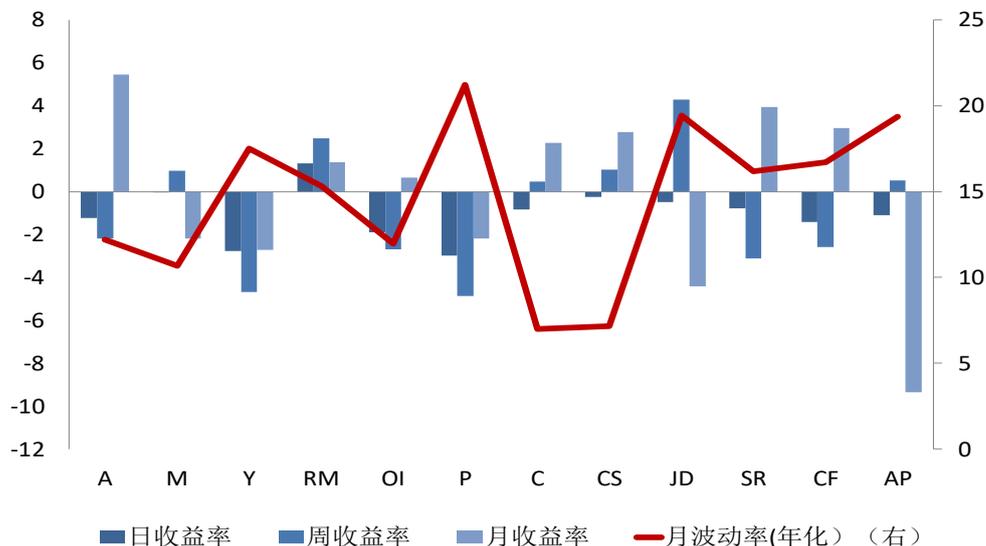
品种		最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌	重点关注	
油脂 油料	豆系	连豆指数	4030	-1.22	-2.21	6.94	
		CBOT 大豆连续	929.75	0.00	-1.33	-0.69	
		嫩江大豆（国产三等）	3560	0.00	0.00	2.30	
		豆粕指数	2738	0.99	1.86	-0.53	
		张家港豆粕	2650	0.00	0.76	-4.68	
		豆油指数	6426	-2.73	-4.57	-2.72	
		张家港豆油（四级）	7070	0.28	0.14	3.51	
	棕系	棕榈油指数	5893	-2.99	-4.85	-2.52	
		BMD 棕榈油	2942	2.22	-4.85	2.37	
		张家港棕榈油（24度）	6460	-0.31	-3.00	2.05	
	菜系	菜籽粕指数	2313	1.30	2.53	1.92	
		武汉菜籽粕（国产）	2390	0.00	0.00	-0.42	
		菜籽油指数	7587	-1.86	-2.69	0.09	
武汉菜籽油（国产）		8170	0.25	-0.24	0.49		
粮蛋	玉米指数	1930	-0.73	0.61	2.84		
	CBOT 玉米主力	389	0.00	-0.06	0.71		
	大连玉米现货	1850	0.00	0.00	-0.54		
	淀粉指数	2282	-0.77	0.23	2.32		
	长春淀粉出场厂价	2250	0.00	0.00	0.00		
	鸡蛋指数	3577	-0.56	4.80	-4.10		
	潍坊鸡蛋现货	3.90	0.00	5.41	-8.24		
软商品	白砂糖指数	5684	-0.73	-3.13	3.73		
	美糖 11 号 10	14.45	0.00	2.05	6.64		
	广西白砂糖	5895	0.00	1.55	4.15		
	棉花指数	13831	-1.42	-2.54	3.50		
	美棉花 2 号 03	71.25	0.00	-0.39	5.43		
	中国棉花价格指数 328	13901	0.09	-0.34	5.21		
苹果指数	7361	-0.99	0.50	-9.79			
红枣指数	10515	0.43	-0.10	-3.59			
粳米指数	3340	0.00	-0.62	-3.08			

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

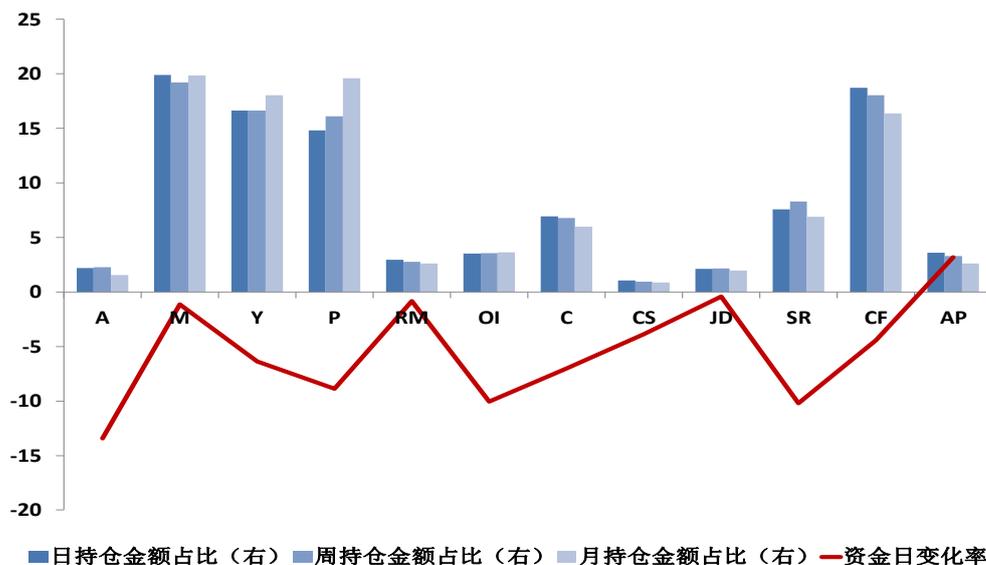
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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	黑龙江齐齐哈尔地区大豆价格稳定,其中克山地区贸易商筛粮收购价格 3.60-3.62 元/公斤, 40%新豆装车 3.85-3.90 元/公斤, 水分 12%-13%。黑龙江双鸭山地区大豆价格相对平稳,其中宝清地区经销商毛粮收购价格 3.70-3.76 元/公斤, 普通颗粒新季塔豆装车 3.90-4.00 元/公斤, 大颗粒塔豆装车 4.10 元/公斤。 点评: 年前大豆价格预计维持稳定。	临近春节, 国内大豆销区市场收购意愿持续下降, 但产区贸易商收购意愿仍然偏强。目前黑龙江部分地区贸易商仍在收购, 外运因物流原因基本停滞, 预计大豆现货继续维持震荡偏强。连豆 05 期价今日下破 10 日线收跌, 建议前期多单关注 4000 大关支撑, 若有效下破则前期多单适度减仓离场。
	美豆 & 豆粕	AgRural: 截至 1 月 16 日, 巴西大豆收获完成 1.8%。 点评: 巴西大豆开始收割, 对美豆期价形成压力。	CBOT 市场因马丁·路德金联邦假期而休市。连粕 05 止跌反弹, 盘中期价反弹至 20 日线附近, 技术上 5 日线上穿 10 日线, 预计短期呈现技术反弹。套利方面, 豆粕买 05 卖 09 在-90 入场, 目前点位为-78, 盈利 12 个点, 建议继续持有。
	豆油	因春节在即, 市场大多处于停报的状态, 仅个别区域有报价, 跌幅在 100-140 成交不多 点评: 豆油现货价格下跌。	连豆油 05 下破 60 日线, 跌幅达到 2.16%, 近期豆油跟随油脂调整, 建议关注下方 6400 关口处支撑。
	菜籽粕	沿海菜粕报价在 2190-2210 元/吨, 波动 20 元/吨。 点评: 菜粕现货价格持稳。	菜粕 05 领涨粕类市场, 涨幅达到 1.59%, 尾盘收于 2300 关口之上, 关注此位置能否有效站稳。套利方面, 菜粕买 05 卖 09 在-36 入场, 尾盘点位为-37, 建议继续持有。
	菜籽油	春节在即, 经销商大多返乡过节, 市场大多停报, 个别报价的跌 20。 点评: 菜油现货价格下跌。	菜油 05 跟随油脂回落, 今日跌幅 1.97%, 尾盘收于 40 日线附近, 建议节前多单轻仓谨慎持有。
	棕榈油	据外电 1 月 20 日消息, 船运调查机构 ITS 公布的数据显示, 马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油出口较上月同期的 812,065 吨减少 7.4%至 751,868 吨。 点评: 马棕油出口下滑, 打压盘面价格。	隔夜马棕油 03 止跌反弹, 涨幅达到 1.91%, 尾盘期价收于 5 日线附近。预计反弹幅度受限, 短期仍将呈现调整态势。连棕油 05 领跌油脂市场, 跌幅达到 2.57%, 尾盘收于 60 日线附近, 建议节前多单获利平仓离场。

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>临近春节，玉米购销基本停滞，自1月17日开始，国内大部分深加工企业将停收玉米，恢复收购时间集中在1月末2月初。</p> <p>点评：关注节后售粮，玉米供求关系平衡偏紧。</p>	玉米 05 合约沿着均线上扬，建议逢低做多。
	鸡蛋	<p>供应方面，根据芝华数据显示，12月在产蛋鸡存量 11.35 亿只，环比下跌 1.72%，同比增加 8.45%；育雏鸡补栏环比增加 3.85%，同比增加 45.11%；青年鸡存栏环比增加 3.54%。</p> <p>点评：春节临近，多数产区暂停报价，现货参考意义不大，主流报价在 3.3-3.8 元/斤左右。</p>	当下仍存有库存的蛋商及养殖户清库存为主，但是个别地区内销走货较快，供应略显偏紧但需求一般，预计春节前蛋价大起大落概率较小，多以震荡走稳为主。今日 05 合约回吐昨日涨势收阴线，但仍收于 20 日线之上，建议 3450 之上前期多单可继续持有。
软 商 品	白糖	<p>泰国工业部已命令甘蔗与食糖办公室指定 19/20 榨季为蔗农提供最高 100 亿泰铢的补贴计划。</p> <p>点评：补贴分两部分，65 亿泰铢补贴蔗农购买甘蔗相关投入物品，35 亿泰铢将用于补贴环保方式收割甘蔗的蔗农。因此，收割新鲜甘蔗的蔗农将获得 1000 泰铢/吨以上的补贴。</p>	内外政策利空糖价，短期糖价可能仍要回调，节前多头也不愿拉升糖价，短期观望为宜。
	棉花	<p>截止 1 月 20 日，全国累计皮棉加工 511.95 万吨，同比增加 0.07%，其中新疆地区累计皮棉加工量为 496.62 万吨，同比-0.28%，内地地区累计皮棉加工 15.03 万吨，同比+13.26%。</p> <p>点评：新疆棉累计加工量同比下降。</p>	新疆棉累计加工量同比下降，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	<p>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。咸阳乾县产区目前还有周边小市场客商还在以小车载货，大部客商已经撤离，年前交易基本收尾，价格暂时稳定。</p> <p>点评：产区年前交易收尾。</p>	主力合约苹果 2005 今日报收 7339，日跌幅 1.21%，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	<p>喀什产区年前交易接近尾声，大部分加工厂已停工，加上产区采购客商零星；沧州市场红枣交易基本结束，市场买卖客商较少，一级灰枣主流价格在 3.5-4.5 元/斤左右。</p> <p>点评：红枣交易不旺。</p>	主力合约红枣 2005 今日报收 10515，日跌幅 0.24%，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

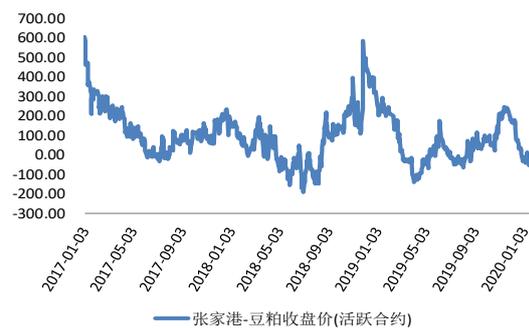
4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



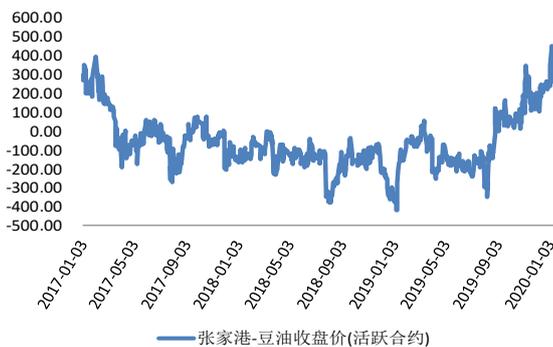
资料来源: wind 南华研究

图 2 豆粕期现价差



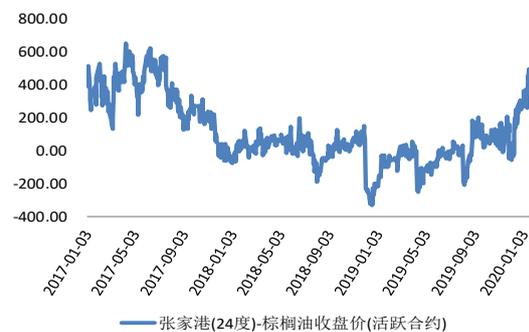
资料来源: wind 南华研究

图 3 豆油期现价差



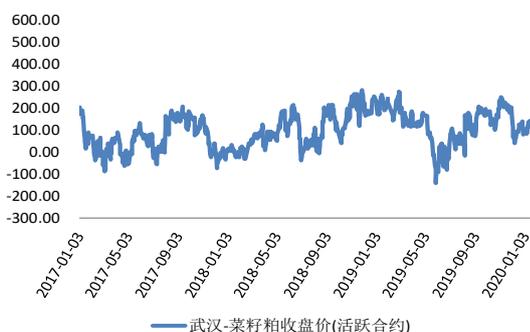
资料来源: wind 南华研究

图 4 棕榈油期现价差



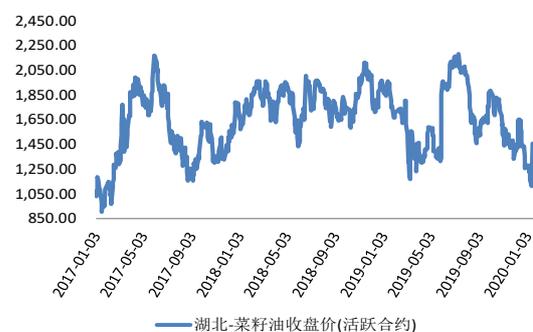
资料来源: wind 南华研究

图 5 菜籽粕期现价差



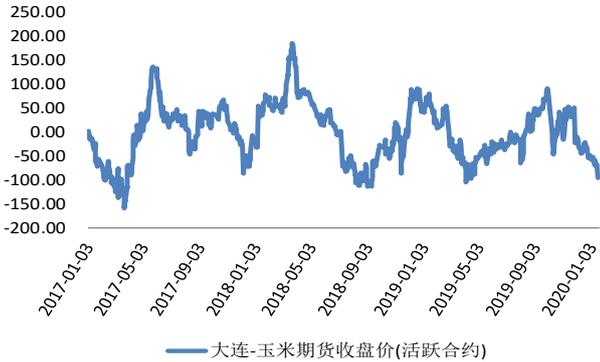
资料来源: wind 南华研究

图 6 菜籽油期现价差



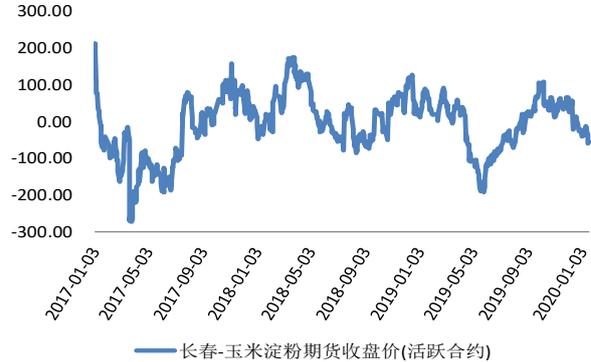
资料来源: wind 南华研究

图 7 玉米期现价差



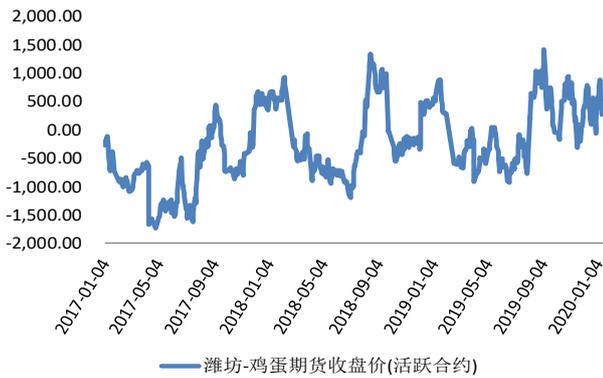
资料来源: wind 南华研究

图 8 淀粉期现价差



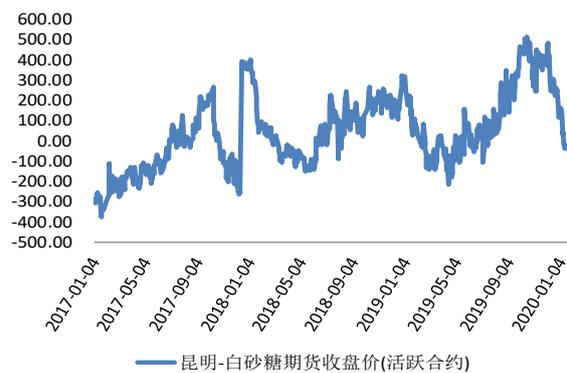
资料来源: wind 南华研究

图 9 鸡蛋期现价差



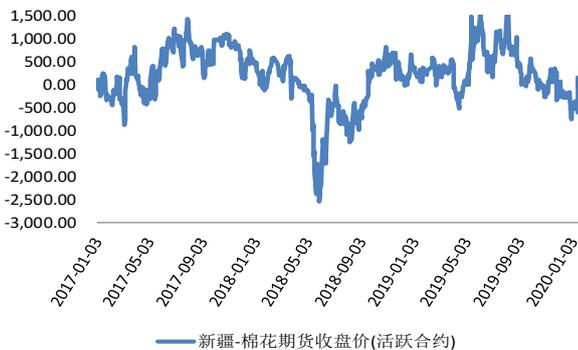
资料来源: wind 南华研究

图 10 白糖期现价差



资料来源: wind 南华研究

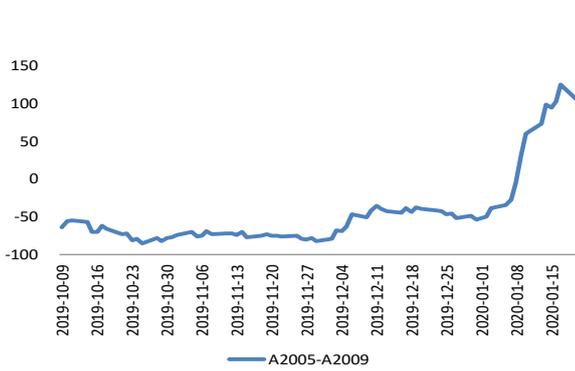
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

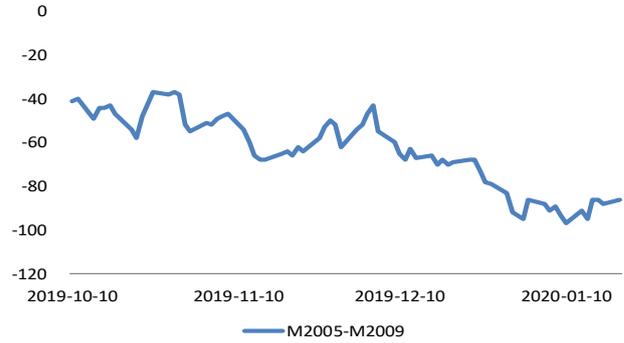
4.2 跨期套利

图 12 豆一 05-09



资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 05-09



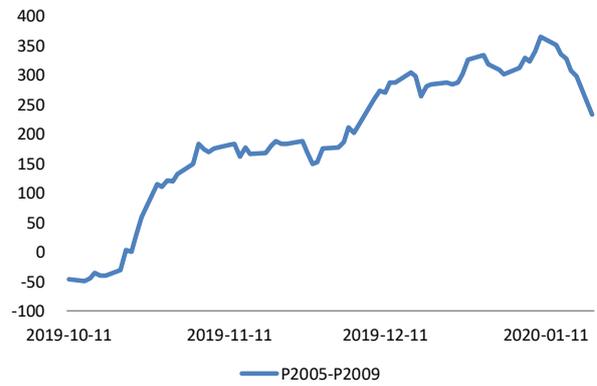
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 05-09



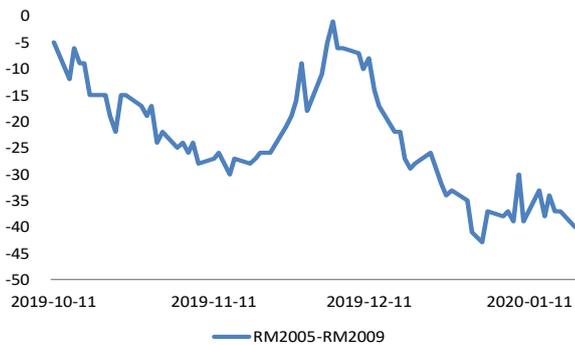
资料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 05-09



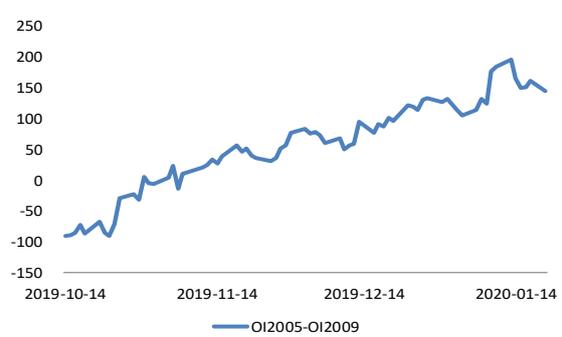
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 05-09



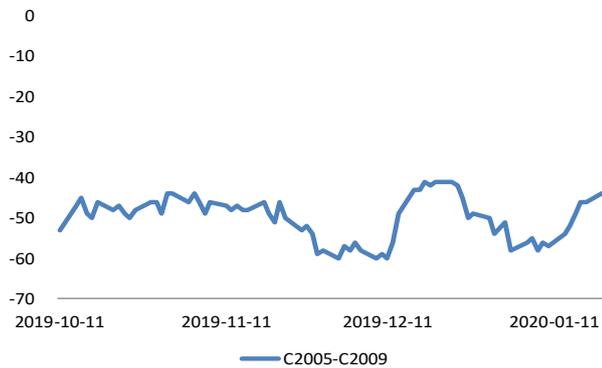
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 05-09



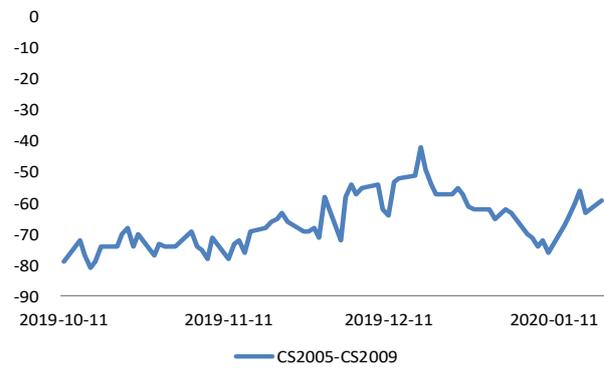
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 05-09



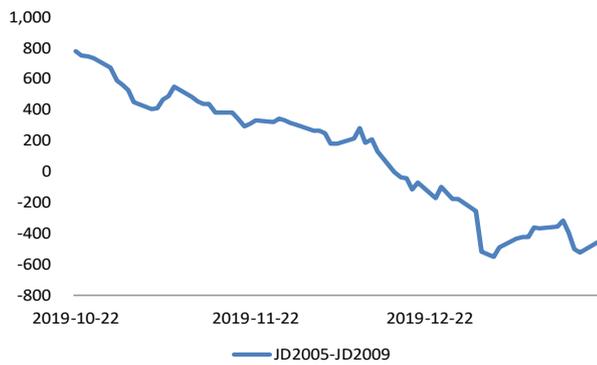
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 05-09



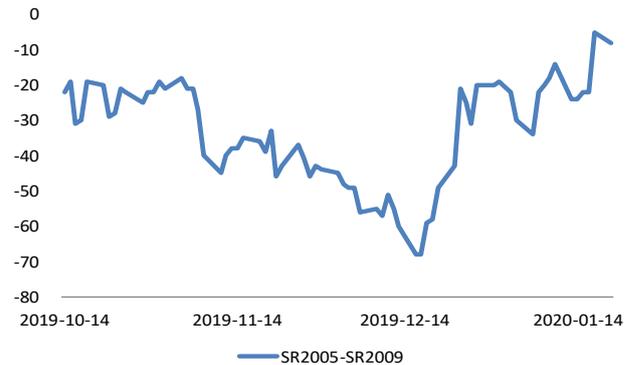
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 05-09



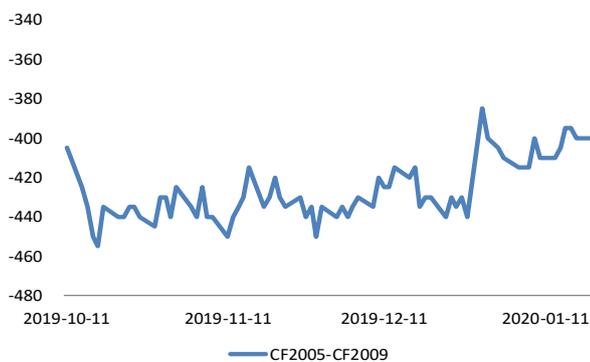
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 05-09



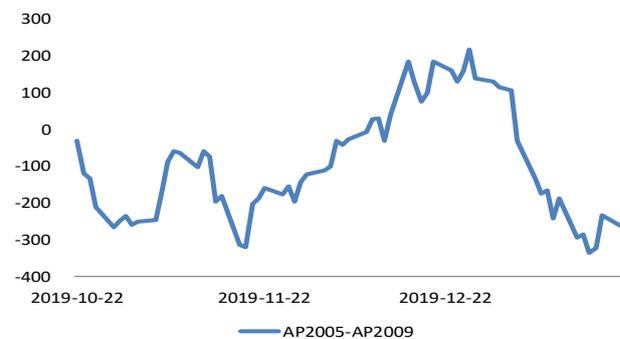
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 05-09



资料来源: wind 南华研究

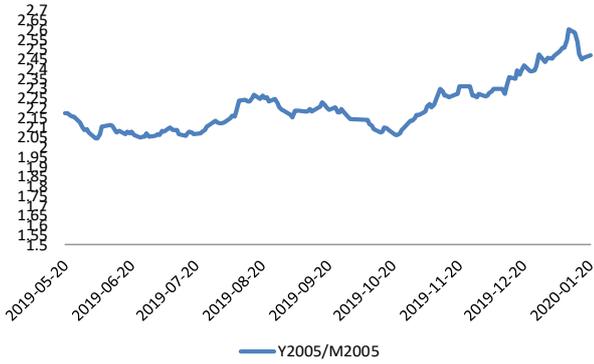
图 23 苹果 05-10



资料来源: wind 南华研究

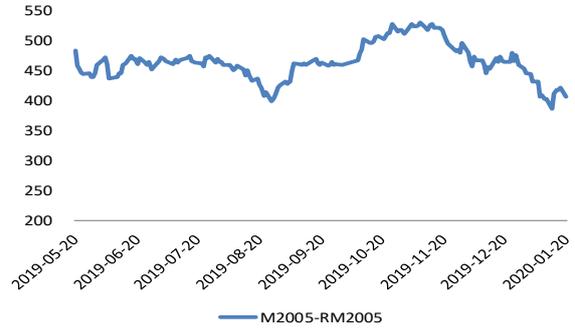
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 05



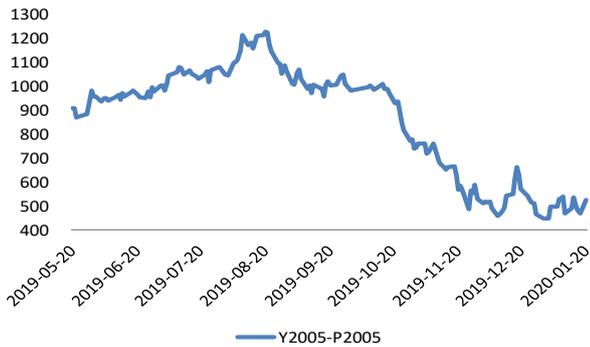
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 05



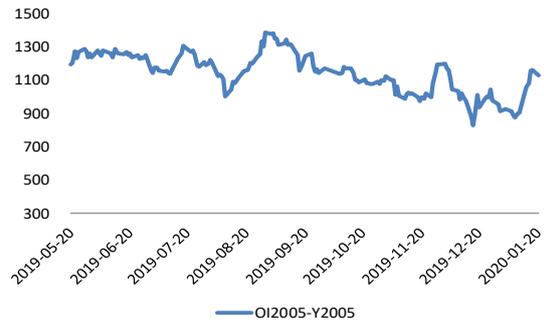
资料来源: wind 南华研究

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：025-86209875

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

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

济南分公司

济南市历下区冻源大街 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