



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：苹果持续领跌

## 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

## 1. 主要宏观消息及解读

### 沪指收涨 0.71% 7月放量涨近 11%为 2019年3月以来最大月度涨幅

7月31日月度收官，A股全天呈现震荡走势，沪指早盘低开后快速拉伸一度冲至3333点，随后冲高回落震荡下行，最低探至3261点，临近午盘略有回升，午后震荡上行，截至收盘，上证指数涨0.71%，深成指涨1.27%，创业板指涨1.89%。

板块方面，疫苗概念持续受资金追捧，今日头条概念午后异动拉升。

沪深两市成交额再度突破1万亿元，为连续第三天达到万亿级别。Wind数据显示，北向资金全天净卖出19.03亿元；其中沪股通净卖出28.15亿，深股通净买入9.11亿。7月全月涨幅近11%，为2019年3月以来最大月度涨幅，全周涨超3%。

国内期市日间盘收盘尿素主力涨逾2%，沪锌、不锈钢、铁矿石、豆一、焦炭、玉米淀粉等主力合约涨幅超1%。原油、苹果等主力合约下挫逾2%，20号胶、甲醇、燃油、LPG、郑棉等主力合约不同程度下行。

证券要闻：

1、二季度QFII清仓式减持这5股

2、发改委就新版鼓励外商投资产业目录征求意见 进一步鼓励外资参与制造业高质量发展

发改委就《鼓励外商投资产业目录（2020年版）》公开征求意见。主要修订内容：一是进一步鼓励外资参与制造业高质量发展。全国目录新增或扩展原材料、零部件、终端产品制造等条目。二是进一步鼓励外资投向生产性服务业。全国目录新增或扩展研发设计、商务服务、现代物流、信息服务等条目。三是进一步鼓励外资投向中西部地区。中西部目录根据各地扩大开放和招商引资需要，新增或扩展了有关条目。中西部目录内的部分会展、物流、电子商务相关条目调入全国目录。

机构看盘：

巨丰投顾：大盘反复冲击箱体上轨

7月以来，大金融、白酒、煤炭、钢铁、房地产等蓝筹股短线涨幅过大，涨速过快，存在技术修正的需求。当调整预期与利空消息共振，A股就此展开阶段性调整，我们判断大盘将构筑箱体震荡整理。连续调整后，周三大盘在箱体底部展开反弹，市场成交量重返万亿之上，但资金高抛意愿依旧较强。周四，市场冲高回落，对周三的强反弹进行回踩确认。周五，券商、科技、医疗推动股指上行，大盘向箱体上轨发动攻击，遇阻回落，盘中稍作休整后，午后再度向上。大盘高位震荡，建议逢低关注国企改革、新能源汽车、新基建等确定性较高的板块。

综上所述，短期和中期均线今日都向上运行，大盘后期走势十分明朗，仍然维持震荡向上的态势，近期高点3458点附近或有震荡，如能放量上攻，将进一步打开向上的空间。操作上，短线可关注市场结构性机会，逢低积极布局中报高成长股、科技股、低估值蓝筹股，中线可继续持股等待上涨。

文章来源：凤凰网财经

## 2. 商品综合

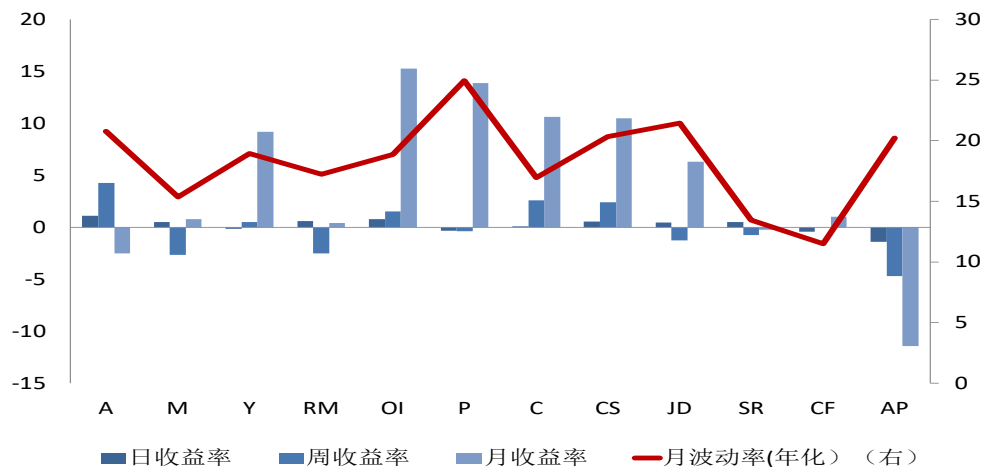
### 2.1 价格变动表

品种		最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌	
油脂油料	豆系	连豆指数	4625	1.02	3.52	-3.18
		CBOT 大豆连续	888.25	0.34	-1.31	-1.20
		嫩江大豆(国产三等)	5100	0.00	0.00	0.00
		豆粕指数	2892	0.46	-2.37	-0.52
		张家港豆粕	2980	-1.32	0.68	8.36
		豆油指数	6233	-0.40	0.83	8.16
		张家港豆油(四级)	6450	0.78	0.47	10.63
	棕系	棕榈油指数	5595	-0.35	-0.65	12.52
		BMD 棕榈油	2725	1.11	-1.23	17.10
		张家港棕榈油(24度)	5900	0.17	1.37	11.32
	菜系	菜籽粕指数	2362	0.53	-2.41	0.08
		武汉菜籽粕(国产)	2360	0.00	-1.67	0.43
		菜籽油指数	8470	0.82	1.40	14.00
		武汉菜籽油(国产)	9060	-0.55	-0.98	12.41
粮蛋	玉米指数	2274	-0.23	1.68	7.78	
	CBOT 玉米主力	327	0.15	-2.61	-9.36	
	大连玉米现货	2315	0.00	4.51	6.44	
	淀粉指数	2670	0.47	2.07	9.47	
	长春淀粉出场厂价	2600	0.00	0.00	4.00	
	鸡蛋指数	4028	0.23	-2.41	5.19	
	潍坊鸡蛋现货	4.10	0.00	17.14	57.69	
软商品	白砂糖指数	4940	0.21	-1.17	-0.74	
	美糖 11 号 12	12.11	0.83	2.89	-0.49	
	广西白砂糖	5360	-0.19	-0.56	-1.02	
	棉花指数	12270	-0.36	0.34	2.19	
	美棉花 2 号 11	63.18	2.55	2.03	0.67	
	中国棉花价格指数 328	12253	0.09	-0.37	2.69	
苹果指数	7203	-1.55	-4.49	-10.42		
红枣指数	9260	0.38	0.44	-4.60		
粳米指数	3517	0.11	2.18	3.02		

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

## 2.2 商品收益率 VS 波动率

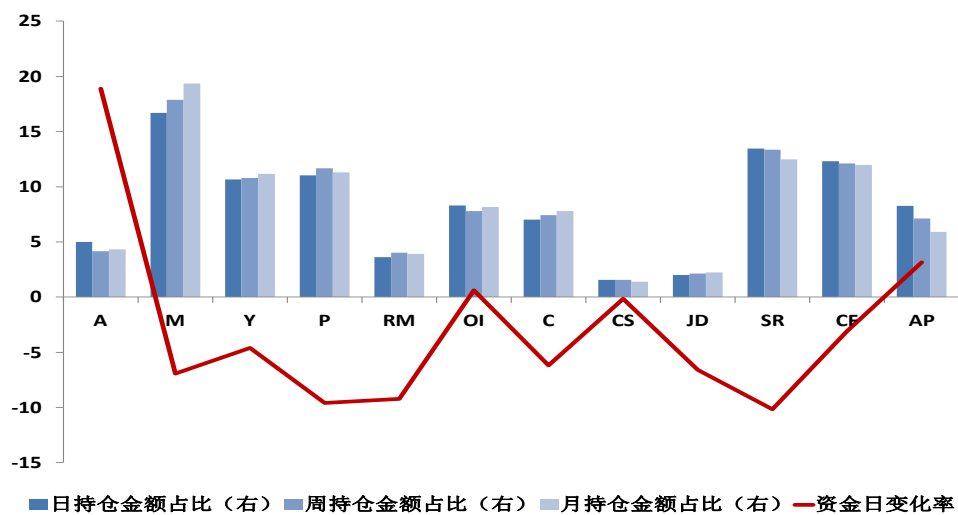
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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

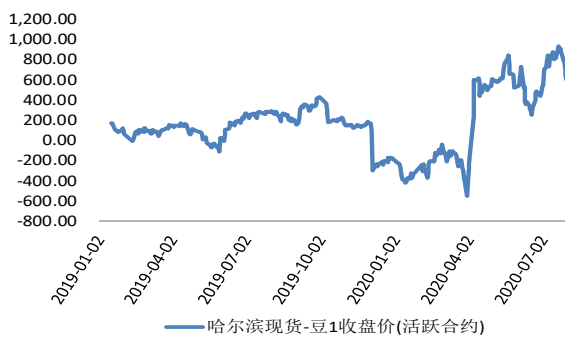
品种	重要资讯及点评	简评及策略建议
油脂 油料	<p><b>豆一</b></p> <p>今日省储三拍计划拍卖 76968.082 吨, 实际成交 26396.517 吨, 成交率为 34.29%, 今日拍卖底价为 4480/4900/4920 元/吨, 成交最高价为 4560 元/吨, 成交最低价为 4480 元/吨, 成交均价为 4517 元/吨。</p> <p>点评: 今日省储三拍成交量价好于前两次, 成交率高出二拍 18.45%, 成交均价高于二拍 17 元/吨。</p>	<p>今日省储成交较好, 主要得益于中储粮持续流拍, 预计在省储大豆售罄前, 中储粮和央储大豆底价维持不变, 中储粮和央储大豆若一直流拍, 说明市场没有再继续新增供应, 也算是变相的利好。下周三央储大豆公告变更, 或有下调拍卖底价的可能, 若下调价格依然没有成交, 或对价格构成打压。前期南方大豆产区安徽+湖北+江西三省已有减产预期, 早熟豆粮质堪忧, 近期吉林辽宁的干旱又给大豆市场注入了天气升水的预期, 虽然辽宁省一年的大豆产量也就 20/30 万吨的量级, 但积少成多, 南方洪水+北方的干旱或影响全国大豆 3% 的产量。整体来看, 短期豆一调整到位, 09 合约今日站稳 5 日线收阳, 4650 之上多单可继续持有。</p>
	<p><b>油料</b></p> <p>1、美国政府发布的干旱监测周报(U. S. Drought Monitor)显示, 过去一周衡量美国大陆地区干旱程度以及面积的指数继续增长。截至 2020 年 7 月 28 日, 干旱严重程度以及覆盖面积指数(DSCI)为 106, 一周前是 102, 去年同期 18。干旱地区的人口达到 5202 万人, 上周 4560 万人。</p> <p>2、美国农业部周度出口销售报告显示, 美国对华大豆出口销售总量同比增长 14.0%, 上周是同比增长 15.0%。截止到 2020 年 7 月 23 日, 2019/20 年度, 美国对中国(大陆地区)大豆出口装船量为 1340 万吨, 高于去年同期的 1011 万吨。当周美国对中国装运 14 万吨大豆, 上周对中国装运 7 万吨大豆。</p> <p>3、美国农业部发布的周度出口销售报告显示, 截至 7 月 23 日的一周, 中国买家净买入 193 万吨美国大豆, 高于上</p>	<p>美豆市场小幅收阳, 主力合约期价上试短期均线盘结区域反压, 自 5 月末以来反弹趋势得以延续。建议: 多单保持必要谨慎, 暂波段短线思路操作。粕类市场呈现短线宽幅震荡走势, 主力合约期价盘中创出短期调整新低后展开反弹, 下档技术支撑似初步探明。在目前粕类市场整体呈资金外流情况下, 豆粕市场密切关注短期均线运行区域技术研判作用; 菜粕市场关注主力合约前期箱体形态上沿区域的支撑力度。操作建议: 暂依托盘面技术位波段短线操作, 密切跟踪量能变化情况。</p>

		周的 170 万吨。当周中国买入了 199 万吨美国新豆,但是美国陈豆合同减少 6.43 万吨。作为对比,上周中国买入 21 万吨美国陈豆以及 149 万吨新豆。	
	<b>油脂</b>	马来西亚因哈芝节,休市一日。	油脂市场各品种延续阶段高位区域震荡走势,主力合约短期均线粘合区域多空持续争夺,在前期累积涨幅均较大情况,短期整理形态表现较强。目前,豆油市场似乎再度跃跃欲试,但量能配合得不充分令突破之势难以积聚;棕榈油市场联动缩量震荡;菜油市场持续窄区间整理,两品种量能同样偏于萎缩特征。操作建议:关注后市量能变化情况,短线暂不宜追涨杀跌,依托盘面技术位波段短线思路操作。
<b>农副</b>	<b>玉米 &amp; 淀粉</b>	临储玉米拍卖仍然高成交高溢价激活市场看涨热情,玉米现货继续涨,山东深加工企业上调收购价 20-30 元,最高报价已经突破 2600。 点评:玉米市场火爆行情持续。	玉米期货主力合约 C2009 冲高回落,收于 2323,建议前期多单逢高适度止盈,盘面风险加剧,观望为主。
<b>软商品</b>	<b>棉花</b>	美国农业部棉花生产报告显示,截至 2020 年 7 月 26 日,美国棉花生长状况达到良好以上的占 49%,较前周增加 2 个百分点,较去年同期减少 12 个百分点。其中得州优良率为 31%,较前周增加 3 个百分点,差苗率为 23%,较前周减少 11 个百分点。 点评:美棉生长优良率回升	美棉生长优良率回升,国储棉轮出继续较好,但下游需求淡季,中美关系不确定性上升加剧市场对需求的担忧,预计短期棉价可能继续呈震荡走势。

## 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



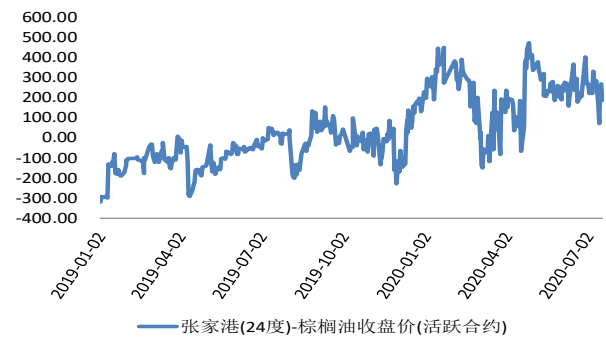
资料来源: wind 南华研究

图 3 豆油期现价差



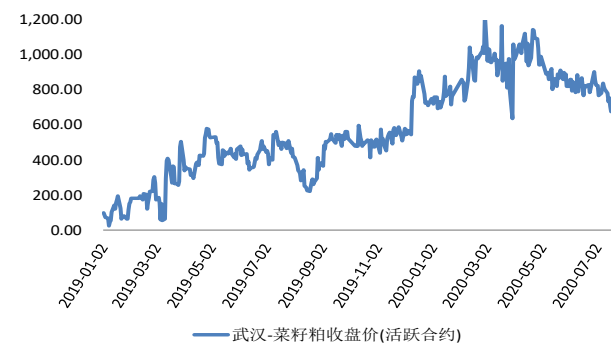
资料来源: wind 南华研究

图 4 棕榈油期现价差



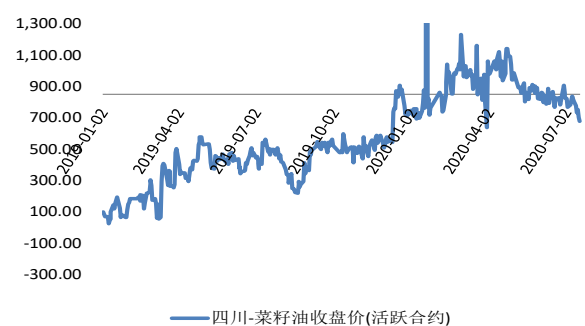
资料来源: wind 南华研究

图 5 菜籽粕期现价差



资料来源: wind 南华研究

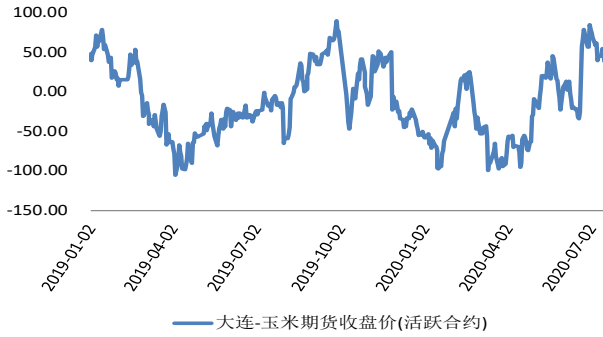
图 6 菜籽油期现价差



资料来源: wind 南华研究

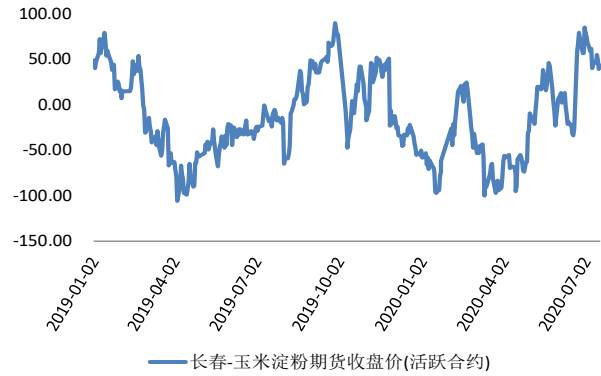


图 7 玉米期现价差



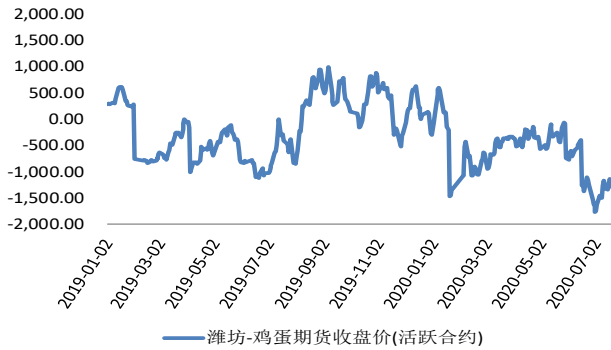
资料来源: wind 南华研究

图 8 淀粉期现价差



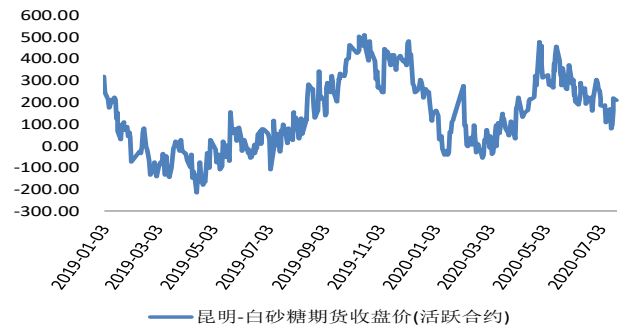
资料来源: wind 南华研究

图 9 鸡蛋期现价差



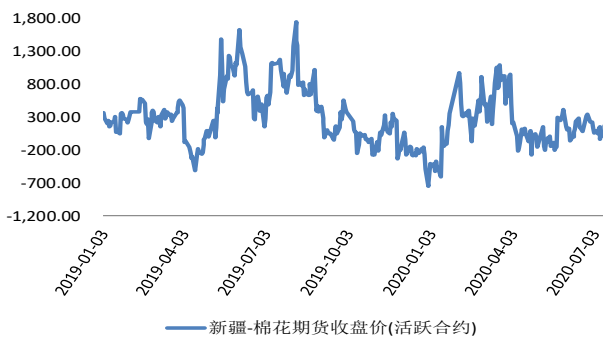
资料来源: wind 南华研究

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 09-01

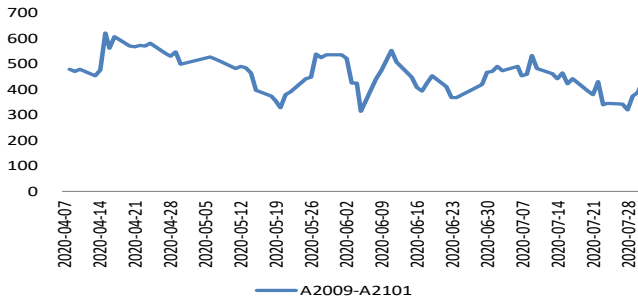
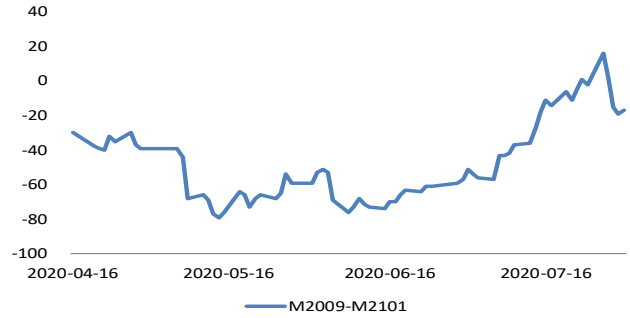


图 13 豆粕 09-01



资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 09-01

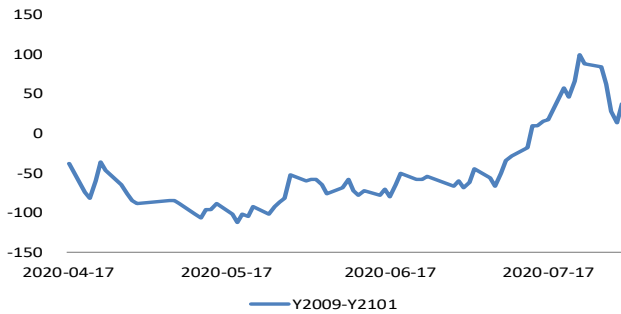
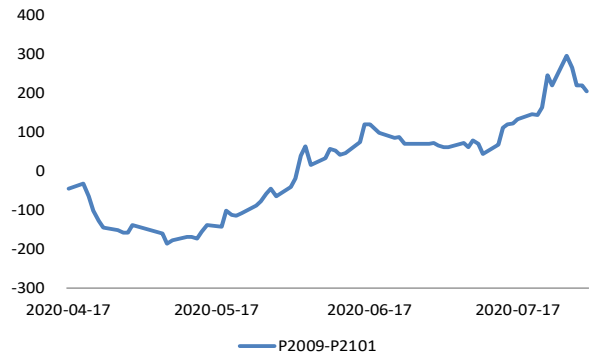


图 15 棕榈油 09-01



资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 09-01

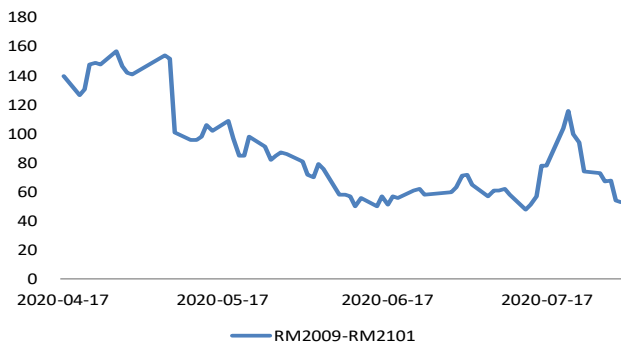
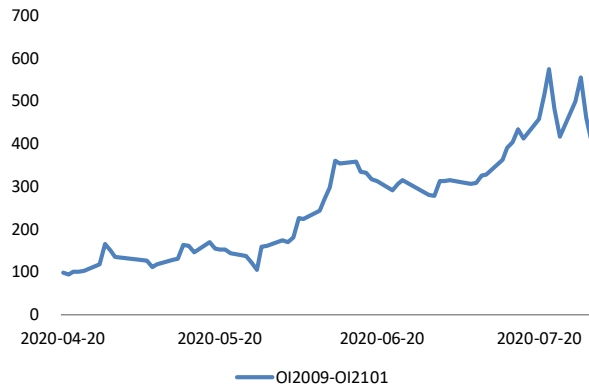


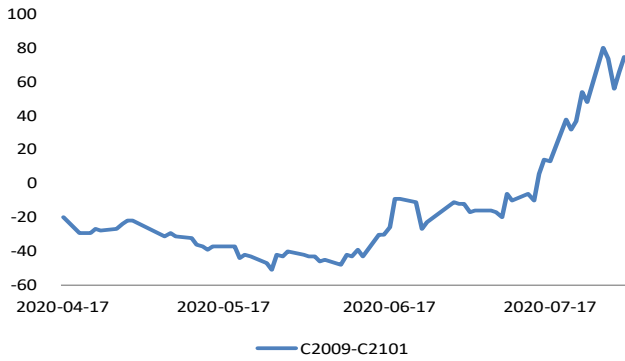
图 17 菜籽油 09-01



资料来源: wind 南华研究

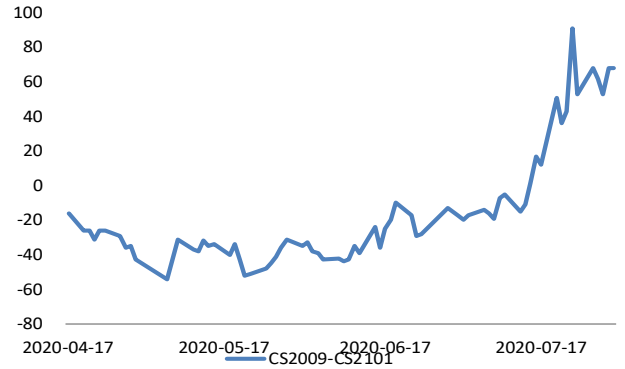
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 09-01



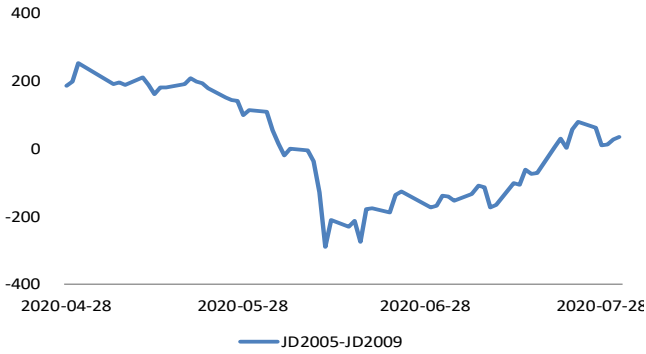
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 09-01



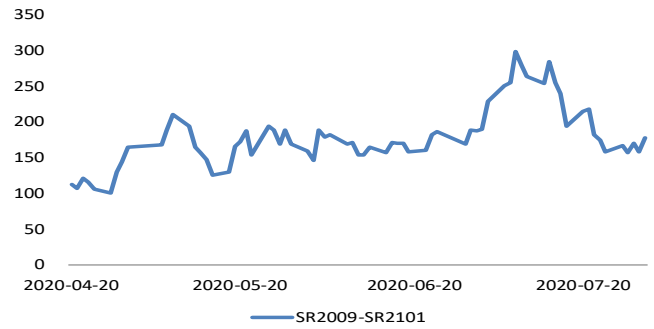
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 09-01



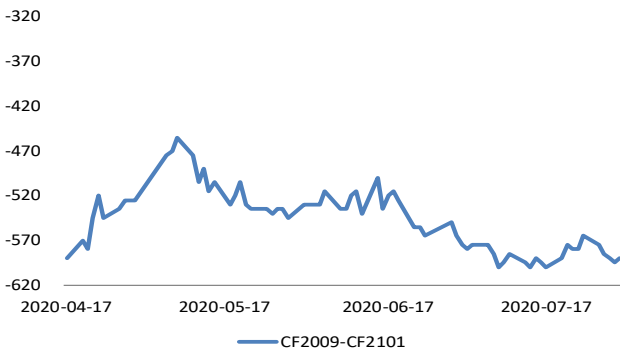
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 09-01



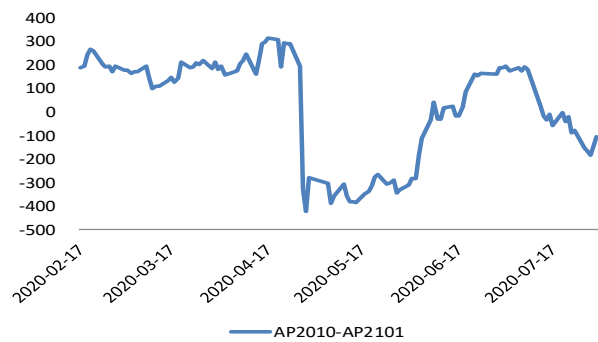
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 09-01



资料来源: wind 南华研究

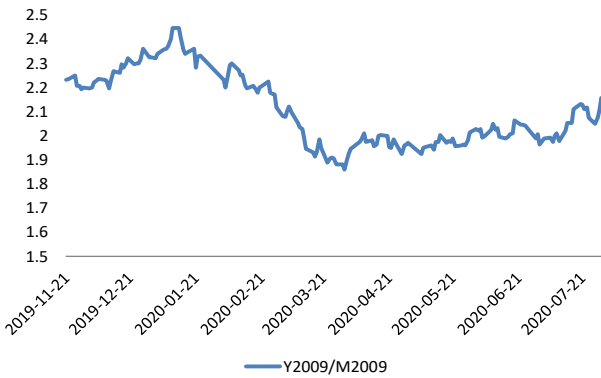
图 23 苹果 10-1



资料来源: wind 南华研究

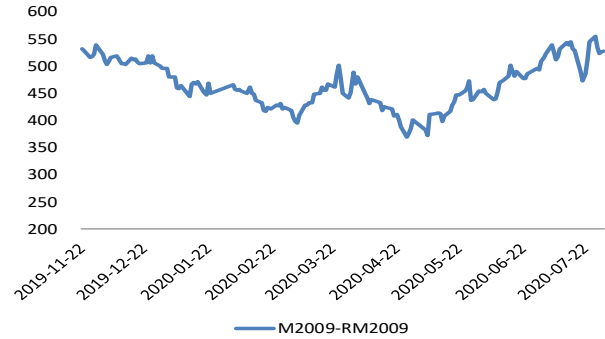
### 4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 09



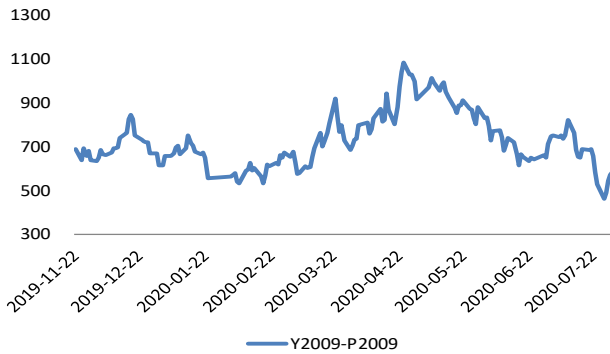
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 09



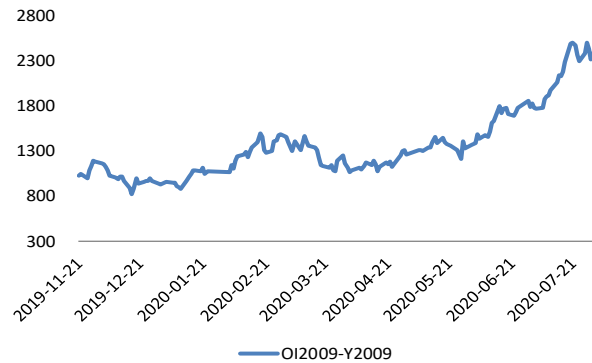
资料来源: wind 南华研究

图 26 豆油-棕榈油 09



资料来源: wind 南华研究

图 27 菜籽油-豆油 09



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，如与南华期货股份有限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股份有限公司的立场，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股份有限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。未经南华期货股份有限公司允许批准，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“南华期货股份有限公司”，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](http://www.nanhua.net)