



农产品：豆油领涨 苹果领跌

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

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

放量回调！沪指收跌 0.23% 两市成交额连续两天破万亿

7月30日A股三大股指集体收跌，早盘虽然一度强势沪指最高探至3300点上方，但强势未能延续，午后多头也未能进一步发动攻势，多空双方围绕3300点激烈争夺，指数在红绿之间几次转换，临近尾盘跌势明显。截至收盘，上证指数震荡收跌0.23%，深成指跌0.67%，创业板指跌0.86%。

板块方面，疫苗产业链延续强势，医药股同步走强，海南本地股尾盘拉升；金融、科技板块集体低迷。两市成交额再破万亿。

北向资金全天净卖出63.38亿元；其中深股通净卖出47.63亿元，上个交易日净买入超73亿。

个股方面，两市超2000只个股下跌，除新股外有百股涨停。

放量回调！沪指收跌0.23% 两市成交额连续两天破万亿

国内期市收盘涨跌不一，豆油涨逾2%，沪银跌逾2%。

周边市场：

韩国综合指数收盘涨0.17%，报2267.01点，澳洲标普200指数涨0.74%，报6051.10点，新西兰NZX50指数涨0.8%，报11692.02点。此前日经225指数收跌0.26%，报22339.23点。

欧股开盘变动不大，德国DAX指数跌0.34%，英国富时100指数涨0.12%，法国CAC40指数跌0.13%。

证券要闻：

1、券商加大新三板研究 深入挖掘精选层投资价值

2、海关总署：7月以来共监管海南离岛免税销售金额22.19亿元

海关总署今日发布的数据显示，7月1日至27日，海关共监管离岛免税销售金额22.19亿元、购物旅客28.10万人次，较去年同期分别增长234.19%、42.71%；环比分别增长45.51%、12.63%。

机构看盘：

安信证券陈果：对A股市场中中期看多维持不变。7月30日，安信证券首席策略分析师陈果在接受采访时表示，由于前期上涨过快，市场面临调整的需求，可能短期会有震荡整固。但中期看，全球流动性泛滥、中国复苏趋势占优、A股配置吸引力占优这三个核心因素都还没有破坏，对A股市场中中期看多维持不变。

远离或趁机高抛手中持有的问题股、僵尸股、以及纯题材型的高位股，毕竟一旦后续指数上涨节奏放慢，或者外部又出利空，这些个股则可能面临怎么涨上去、怎么跌回来的窘境。

文章来源：凤凰网财经

2. 商品综合

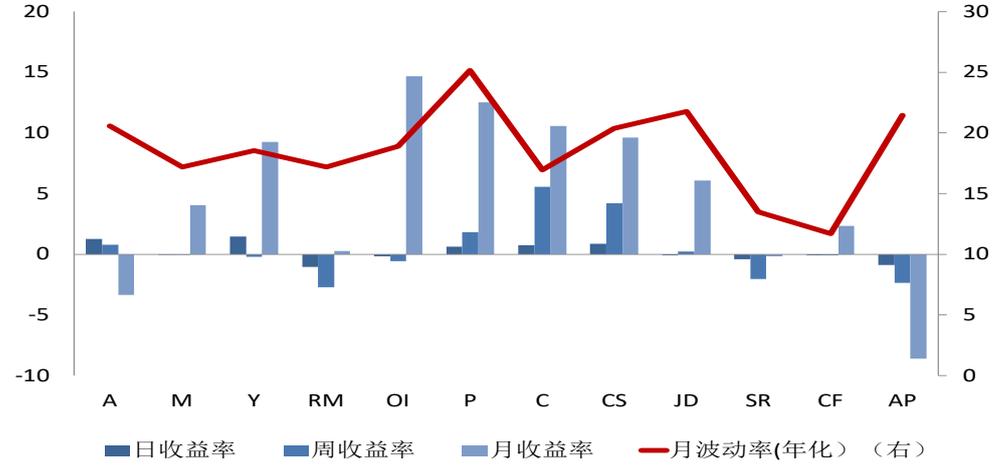
2.1 价格变动表

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	4579	-0.13	1.82	-3.39
		CBOT 大豆连续	885.25	-0.25	-1.14	0.34
		嫩江大豆(国产三等)	5100	0.00	0.00	3.03
		豆粕指数	2879	-0.65	-1.48	-0.35
		张家港豆粕	3020	-0.98	2.03	12.27
		豆油指数	6258	1.81	0.70	9.99
	棕系	张家港豆油(四级)	6400	0.79	-1.84	10.15
		棕榈油指数	5614	1.30	0.12	13.79
		BMD 棕榈油	2695	1.47	-0.26	17.33
	菜系	张家港棕榈油(24度)	5890	-0.17	0.51	10.30
		菜籽粕指数	2350	-0.80	-2.32	-0.11
		武汉菜籽粕(国产)	2360	-0.42	-1.67	1.72
		菜籽油指数	8401	-0.06	-0.60	13.40
粮蛋	武汉菜籽油(国产)	9110	0.00	-3.60	13.73	
	玉米指数	2279	0.09	3.11	8.33	
	CBOT 玉米主力	326	-1.14	-2.54	-6.92	
	大连玉米现货	2315	0.00	4.51	6.44	
	淀粉指数	2658	0.64	1.06	9.59	
	长春淀粉出场厂价	2600	0.00	0.00	4.00	
	鸡蛋指数	4019	0.54	-1.79	5.31	
软商品	潍坊鸡蛋现货	4.10	0.00	17.14	64.00	
	白砂糖指数	4929	-0.29	-2.04	-0.42	
	美糖 11 号 12	12.01	0.00	1.26	0.42	
	广西白砂糖	5370	0.00	-0.74	-0.83	
	棉花指数	12315	0.08	0.24	3.39	
	美棉花 2 号 11	61.61	0.82	-1.49	1.20	
中国棉花价格指数 328	12242	0.02	-0.64	2.97		
苹果指数	7316	-0.92	-2.08	-7.45		
红枣指数	9225	0.60	0.27	-4.97		
粳米指数	3509	0.00	2.18	2.63		

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

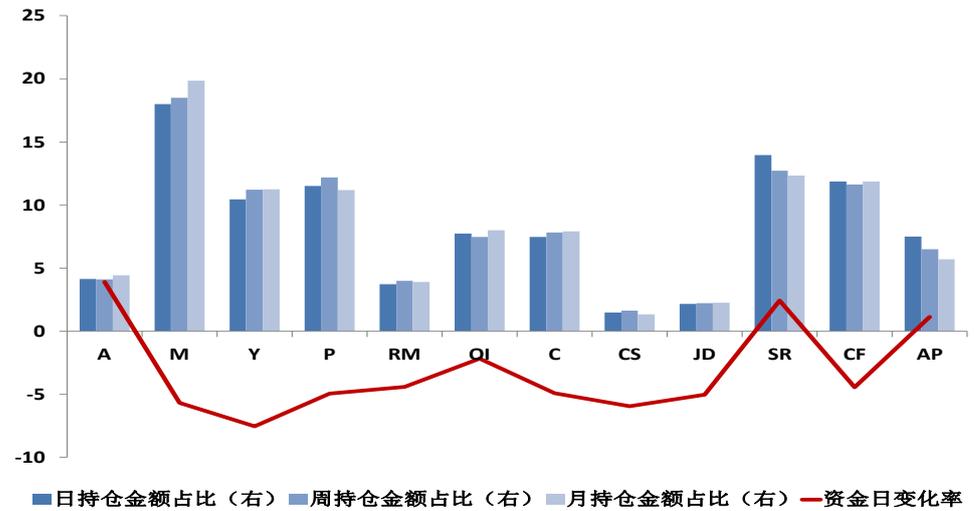
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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

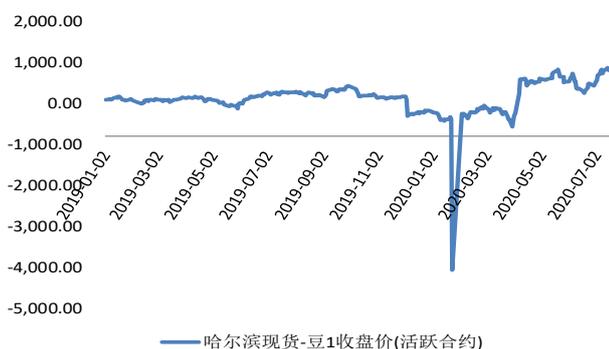
品种	重要资讯及点评	简评及策略建议
油脂油料	<p>豆一</p> <p>中储粮十拍全部流拍，拍卖底价为4900元/吨, 5100元/吨, 5250元/吨。今年6月12日至7月29日大豆的共10次国储拍卖，计划拍卖57.39万吨，实际成交48.98万吨，成交率86%，成交均价5228.34元/吨。</p> <p>点评：十拍全部流拍，但市场终于有了喘息的机会，短期预计现货调整到位。本周五黑龙江省储余下的7.7万吨继续在国家粮食交易中心上拍卖，下周一8月3日国家粮食交易中心央储大豆计划拍卖2017/18年份的2.26万吨大豆，标的库为大连和敦化。</p>	<p>中储粮十拍流拍，并不说明市场没有需求，只能说明国储的高价粮乏人问津，尽管此前省储的低价粮和前期在中储粮上拍卖未出库的粮食继续供应市场，但中储粮若一直流拍，说明市场没有再继续新增供应，也算是变相的利好，预计短期现货价格底部空间已有限。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。09合约今日重心上移突破40日线收涨，技术上有出金叉的趋势，4650之上可日内偏多思路对待。</p>
	<p>油料</p> <p>1、气象预报显示未来一周中西部地区天气条件良好，且部分业内人士上调美豆单产预测数据，提振美豆丰产前景，同时，荷兰合作银行预计巴西下一年度的大豆种植面积将增加约3%至创纪录的3800万公顷，产量也将达到历史最高的1.273亿吨，巴西大豆有望再度丰产。</p> <p>2、美国农业部周度出口销售报告显示，截至2020年7月23日的一周，美国大豆（包括陈豆和新豆）出口净销售量可能达到180到250万吨之间。</p> <p>3、波罗的海贸易海运交易所干散货运价指数周三上涨，此前连跌七个交易日，因较大型船只和巴拿马型船运费在一连串下滑后出现反弹。波罗的海整体干散货运价指数上涨53点或4.2%，至1,317点。</p>	<p>美豆市场短线弱势整理，主力合约短期均线系统失守后，期价初现疲态，自5月末以来反弹趋势岌岌可危。多单保持必要谨慎，暂波段短线思路操作。粕类市场震荡收低，主力合约期价进一步向下档均线系统寻求技术支撑。豆粕市场继续移仓远月，但近期资金外流势头依旧；菜粕市场近弱远强，主力合约期价回探突破前阶段箱体形态上沿区域心理支撑力度。操作建议：不宜过分追空，关注下档技术位支撑力度，暂依托盘面技术位波段短线操作。</p>

	油脂	<p>马棕油继续反弹走势,主力合约期价回试短期均线反压,关注多空进一步争夺情况及偏多形态能否重新修复。建议:波段短线思路为主,中期偏多操作暂不变。</p>	<p>油脂市场各品种短线涨跌互现,整体高位震荡走势延续。豆油市场当日涨幅居前,主力合约期价再度运行至近期高位,多方士气有所恢复,但量能略趋萎缩;棕榈油市场联动收阳,主力合约期价重新站在5日均线之上,偏多形态得以修复;菜油市场延续近期窄区间整理走势,短期均线粘合,量能进一步萎缩。操作建议:油脂市场短期震荡格局预计难以根本性改变,短线操作上不宜追涨杀跌,关注盘面技术位暂波段思路搏取短差,待量能重新恢复。</p>
农副	玉米 & 淀粉	<p>今天临储玉米拍卖仍然高成交高溢价,吉林平均溢价431,最高溢价650,成交率100%,一拍更比一拍高。玉米现货继续涨,期货盘面反弹。 点评:玉米易涨难跌。</p>	<p>玉米期货主力合约C2009高位调整,收于2321,建议前期多单逢高适度止盈,盘面风险加剧,观望为主。</p>
软商品	棉花	<p>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</p>	<p>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。</p>

4. 套利跟踪

4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



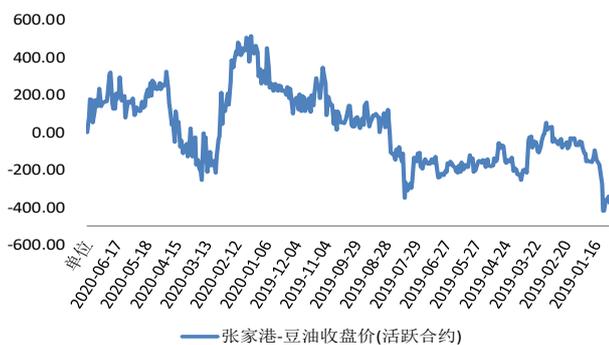
资料来源: wind 南华研究

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



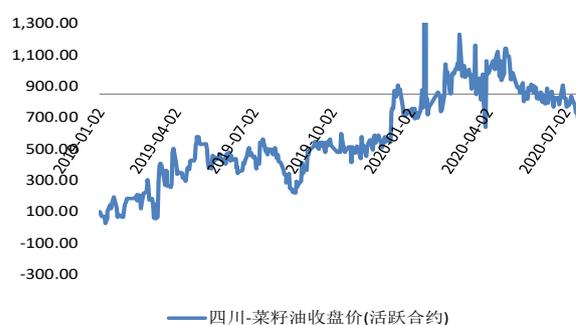
资料来源: wind 南华研究

图 5 菜籽粕期现价差



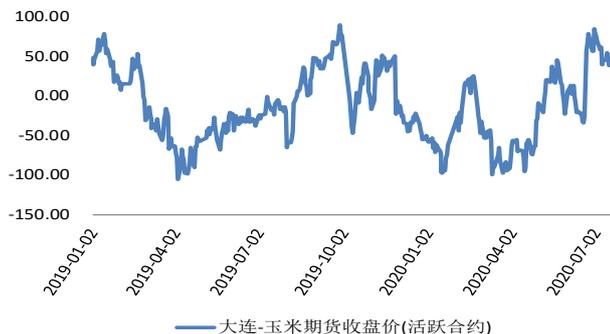
资料来源: wind 南华研究

图 6 菜籽油期现价差



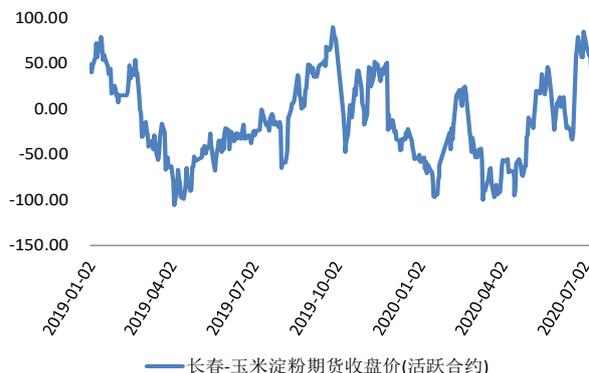
资料来源: wind 南华研究

图 7 玉米期现价差



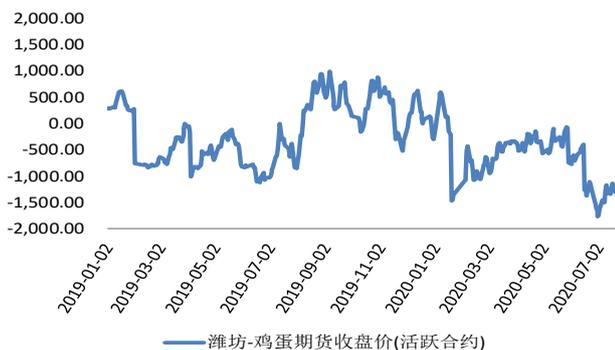
资料来源: wind 南华研究

图 8 淀粉期现价差



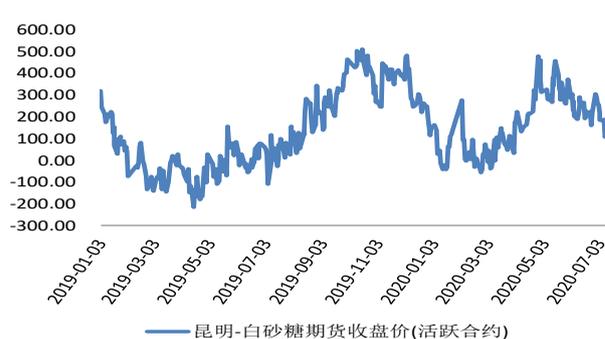
资料来源: wind 南华研究

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

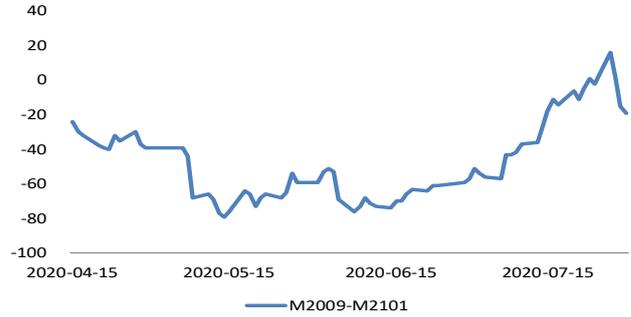
4.2 跨期套利

图 12 豆一 09-01



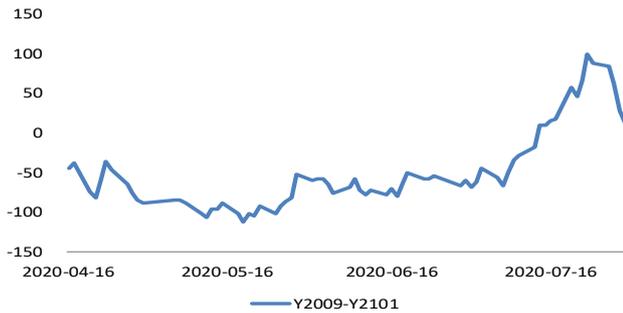
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 09-01



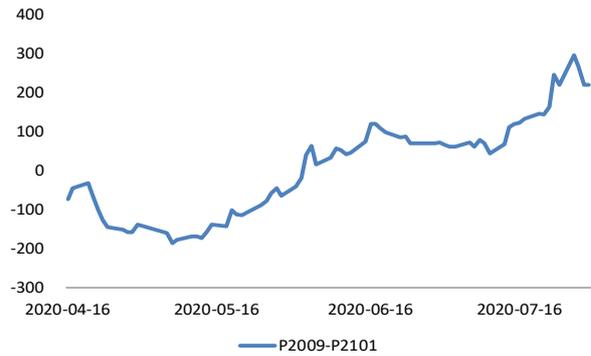
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 09-01



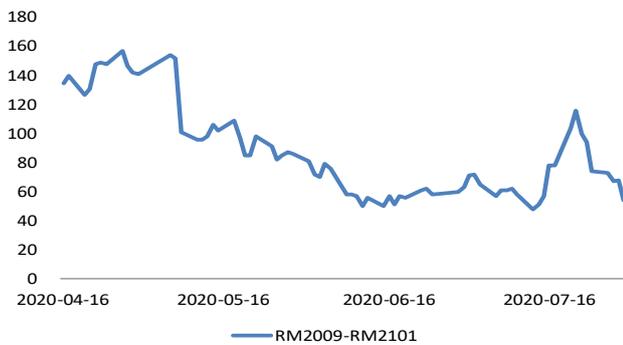
资料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 09-01



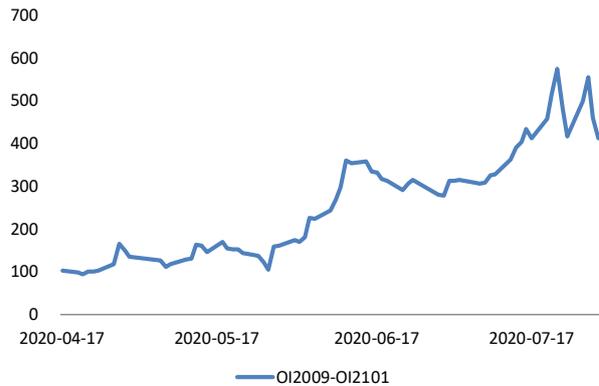
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 09-01



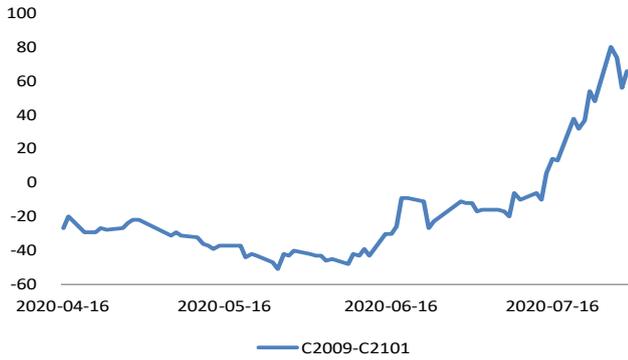
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 09-01



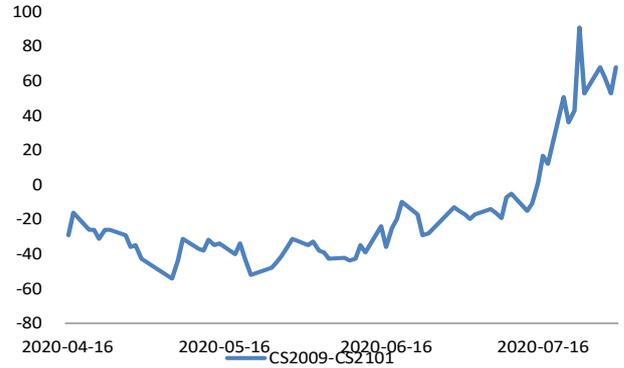
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 09-01



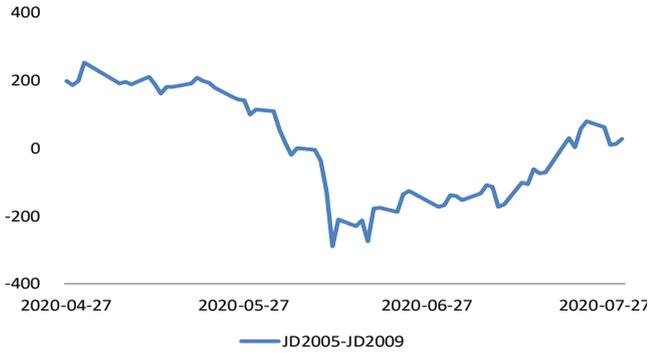
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 09-01



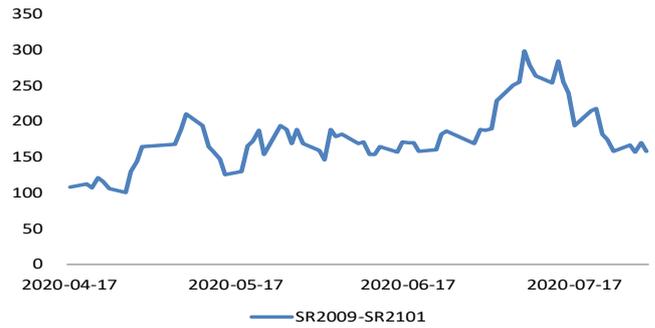
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 09-01



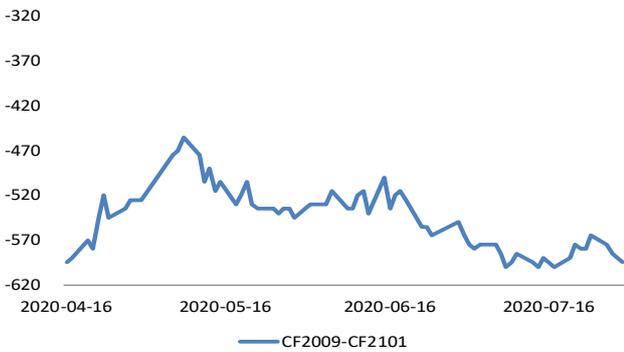
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 09-01



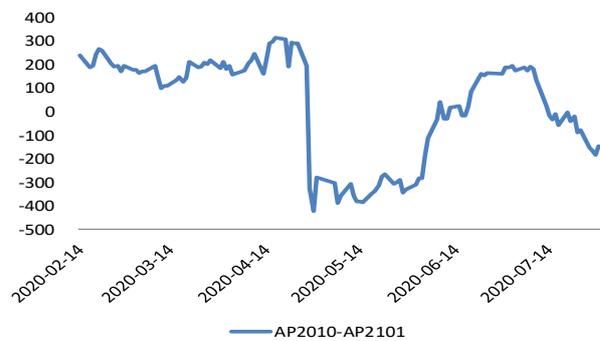
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 09-01



资料来源: wind 南华研究

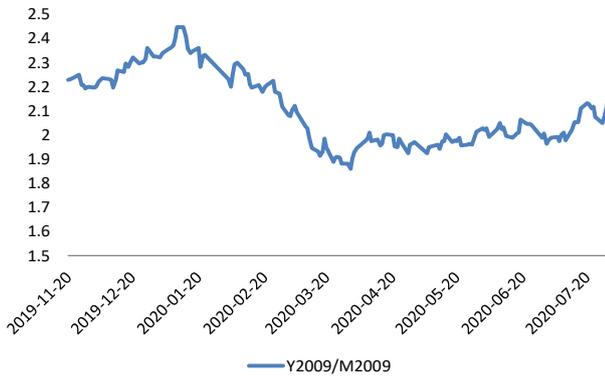
图 23 苹果 10-1



资料来源: wind 南华研究

4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 09



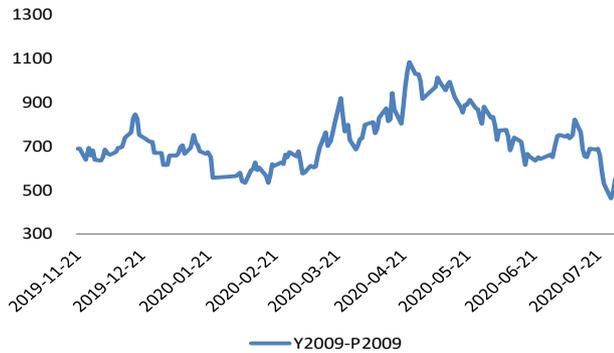
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 09



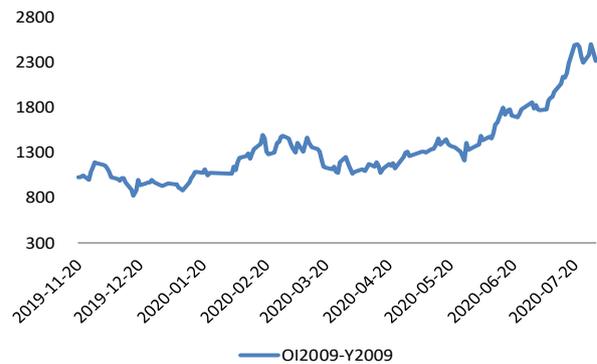
资料来源: wind 南华研究

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

汕头市龙湖区金沙路 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