



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：豆一领跌

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

三大股指集体收涨：沪指涨0.17%连涨4天 两市成交再破万亿元

8月5日A股三大股指集体收涨，早盘沪指低开后有小幅跳水过程，10点过后开始震荡拉升，午盘翻红，午后股指维持窄幅波动，在红绿盘之间几次转换。截至收盘，沪指涨0.17%连升4日，收报3377.56点；深成指报13960.93点，涨幅0.72%，创业板指涨近1%，报2860.24点。两市成交额连续6日破万亿。

板块方面，军工、稀土、转基因、黄金板块走强，基建、保险、银行低迷。

今日北向资金合计净流出19.80亿元。其中沪股通净流出32.46亿元，深股通净流入12.66亿元。

消息面：

《中国—韩国自由贸易协定》第三次联委会举行

商务部消息，8月3日，《中韩自贸协定》第三次联委会通过视频会议方式举行。会议期间，双方就《协定》项下货物贸易、经济合作、原产地规则、海关程序与贸易便利化、卫生与植物卫生措施、技术性贸易壁垒、知识产权、贸易救济及中国威海和韩国仁川建设地方经济合作示范区的进展交换了意见。中方就加强《协定》实施工作、提高优惠措施利用率等与韩方深入交流。双方一致表示，将进一步加强《协定》项下各领域合作。

国务院：培育集成电路领域和软件领域企业

日前，国务院印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》。《若干政策》强调，集成电路产业和软件产业是信息产业的核心，是引领新一轮科技革命和产业变革的关键力量。我国集成电路产业和软件产业快速发展，有力支撑了国家信息化建设，促进了国民经济和社会持续健康发展。

新三板精选层将“试水”融资融券业务

中国证券报记者日前从接近监管层人士处获悉，新三板试点融资融券业务已获监管层认可，将以精选层股票为标的，综合沪深市场经验，分阶段稳步推进。

机构看盘：

巨丰投顾：连续6日 股市成交过万亿 盘面已经悄然改变

短期，在前日普涨之际曾建议短线投资者适当的减持，今日避险情绪股的表现，也预示着连续上行后短期还是留意下，谨防个股的大幅波动。而当前也即将面临中报密集公布的敏感期，对于连续大涨的题材股，尤其是虚高的标的，还是要谨防出现大幅回调的可能。

文章来源：凤凰网财经

2. 商品综合

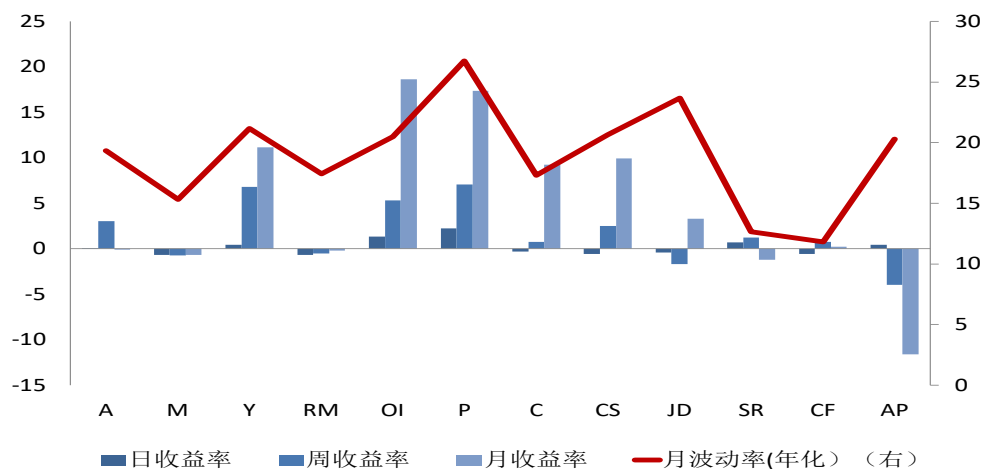
2.1 价格变动表

		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	4637	0.00	1.13	0.50
		CBOT 大豆连续	881.75	-1.62	-0.65	-2.70
		嫩江大豆（国产三等）	5100	0.00	0.00	0.00
		豆粕指数	2881	0.00	-0.57	-1.17
		张家港豆粕	2940	-0.34	-3.61	3.52
		豆油指数	6442	0.00	4.81	11.54
	棕系	张家港豆油（四级）	6860	2.69	8.03	14.72
		棕榈油指数	5864	0.00	5.80	17.75
		BMD 棕榈油	2832	1.51	6.63	18.44
	菜系	张家港棕榈油（24度）	6130	0.66	3.90	13.52
		菜籽粕指数	2352	0.00	-0.71	-0.51
		武汉菜籽粕（国产）	2350	0.00	-0.84	-0.42
		菜籽油指数	8808	0.00	4.77	16.76
粮蛋	武汉菜籽油（国产）	9370	0.64	2.85	15.11	
	玉米指数	2276	0.00	-0.03	7.18	
	CBOT 玉米主力	320	-2.51	-2.95	-10.11	
	大连玉米现货	2315	0.00	0.00	6.44	
	淀粉指数	2685	0.00	1.67	9.38	
	长春淀粉出场厂价	2800	0.00	7.69	12.00	
	鸡蛋指数	3965	0.00	-0.82	2.32	
软商品	潍坊鸡蛋现货	3.80	0.00	-7.32	46.15	
	白砂糖指数	4990	0.00	0.94	-0.96	
	美糖 11 号 12	12.78	0.47	6.41	7.12	
	广西白砂糖	5340	0.09	-0.56	-1.48	
	棉花指数	12344	0.00	0.32	2.16	
	美棉花 2 号 11	64.01	0.22	4.75	1.38	
	中国棉花价格指数 328	12333	0.42	0.74	2.15	
	苹果指数	7224	0.00	-2.17	-9.59	
	红枣指数	9160	0.00	-0.11	-6.63	
	粳米指数	3497	0.00	-0.54	2.07	

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

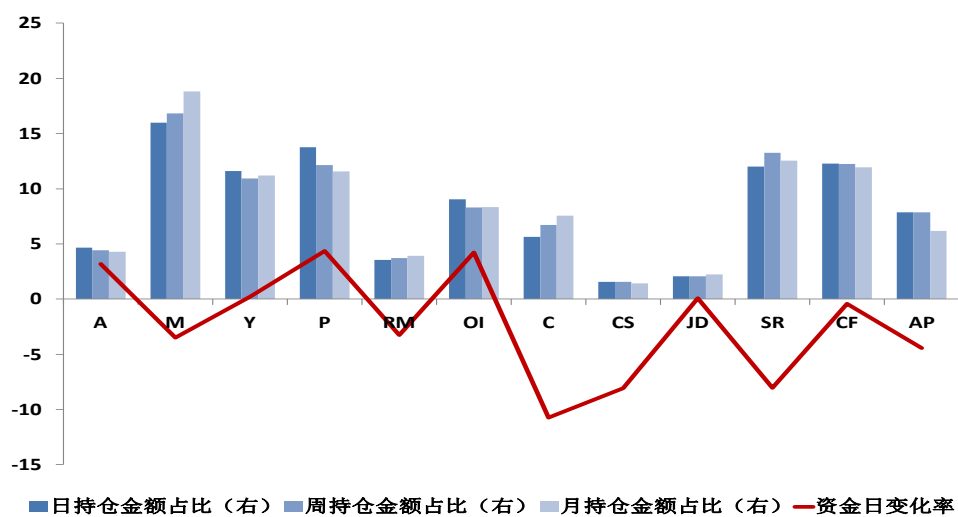
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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

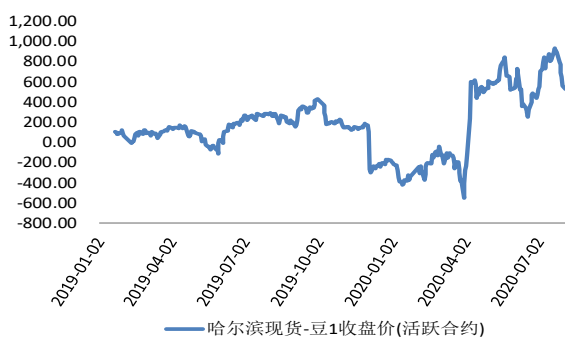
品种	重要资讯及点评	简评及策略建议
油脂 油料	<p>昨日黑龙江省储四拍计划拍卖 50572 吨，实际成交 16121 吨，成交率 31.88%，成交最高价 4570 元/吨，成交最低价 4500 元/吨，成交均价 4521 元/吨。</p> <p>点评：省储四拍成交较三拍略有减少，但成交最高价较三拍增加 10 元/吨，且成交均价较上次反弹 4 元/吨，目前省储还余 3.4 万吨，预计拍完前中储粮和央储大豆继续维持 4900 元/吨底价不变。本周五省储余下的 3.45 万吨继续在国家粮食交易中心拍卖。</p>	<p>目前大豆市场购销陷入僵持状态，主要因中储粮以及黑龙江省级储备连续进行大豆拍卖，市场供应增加，且拍卖成交价格明显下滑，在如此高密度拍卖叠加流拍、底价附近成交等利空因素的影响下，市场恐慌情绪持续蔓延，前期高价参拍的贸易商出货积极性增强，市场抛售行为打压豆价大幅下行。不过，南方销区大豆库存见底，加上受强降雨影响，市场预期南方新赛季大豆产量将减少，另外近期高温天气不利于大豆储存，南方贸易商采取随卖随采的方式，利好当地大豆行情，支撑价格跌势有限。综合来看，豆一近弱远强格局维持。豆一 09 合约今日减仓大跌，下破多条均线，回吐上周所有涨势，09 合约被套多单适度减仓离场，未有仓位投资者可适度逢低布局多单。</p>
	<p>1、据彭博社和华尔街日报等媒体周二报道，就在中美关系日趋紧张的背景下，美国和中国的高级官员计划在 8 月 15 日举行高级别会谈，对中国履行第一阶段贸易协议的进展情况进行评估。参与会谈的人员将包括美国贸易代表罗伯特·莱特希泽和中国副总理刘鹤。华尔街日报称，此次会谈将通过视频会议的方式进行。</p> <p>2、美国农业部发布的作物进展周报显示，美国土壤表层墒情改善。截至 2020 年 8 月 2 日的一周，美国全国土壤表层墒情短缺和非常短缺的比例为 36%，一周前 37%，去年同期 37%。</p> <p>3、USDA 最新作物周报显示，美豆优良率为 73%，高于前一周及市场预期的 72%，提振美豆丰产前景。</p>	<p>美豆市场呈现短线弱势整理走势，主力合约短期均线系统盘结区域失守后，目前走势正逐渐演绎为 7 月中旬以来的小斜率下行通道形态，后市关注其有效性及短期均线系统反压。建议逢高多单减持。国内粕类市场震荡下挫，量能有所增大。两品种期价经过近一周短期均线系统盘结区域的震荡反复后选择向下突破，进一步向中期技术位寻求支撑。目前，豆、菜粕主力合约 5 月初以来的反弹趋势初步破位，60 日均线位面临严峻考验。操作建议：关注中期技术位附近走势力度，短线多单暂以逢高减持为主，中线思路保持必要谨慎。</p>

	油脂	<p>马棕油呈现小幅低开震荡走势,主力合约期价徘徊于近期高位,短期均线进一步上移维系阶段偏强格局,关注5月初以来中期上行形态的有效性。</p> <p>建议:依托均线系统保持偏多思路波段操作。</p>	<p>油脂市场各品种短期高位震荡,涨跌互现。豆油市场单日跌幅居前,主力合约期价低开低走,5日均线再度失守;棕榈油市场小幅低开联动收低,但跌幅有限,短期偏强格局未变;菜油市场短线强势震荡,主力合约期价盘中再度刷新本轮行情高点纪录。目前,油脂市场整体延续中期上行趋势,豆油、棕榈油市场7月初以来的上行通道形态依然有效,其形态上沿区域技术约束作用明显;而菜油市场依然延续着偏强的主基调,量能释放得持续平稳对短期行情延续更为有利。操作建议:依托均线系统偏多思路波段操作为主。</p>
农产品	玉米 & 淀粉	<p>今日(8月5日),国内地区玉米价格大多稳,个别小幅调整,全国玉米均价为2315元/吨,较昨日持平。山东地区深加工企业玉米收购价主流区间在2470-2600元/吨一线,个别较昨日小幅调整6-30元/吨,辽宁锦州港口玉米700容重,14.5水2300-2310元/吨,较昨日持平,容重720收购价2310-2320元/吨,较昨日持平,辽宁鲅鱼圈港口容重700容重价格在2310元/吨,720容重价格在2330元/吨,广东港口二等玉米维持在2450-2470元/吨,较昨日下午下跌10元/吨。</p> <p>点评:玉米现货市场目前持稳。</p>	<p>随着玉米价格连续拉升,玉米与小麦的价差逐步缩水,小麦与玉米两者价差持续收窄,小麦的比价优势显现,部分饲料企业已开始有使用小麦来替代的情况,这将抢占玉米市场份额,后期继续关注玉米与小麦的替代情况,如若两者价差继续收窄,届时会吸引更会的饲料企业进厂采购小麦来替代,将对玉米市场造成打压。总的来看,近两日玉米或以高位小幅波动为主,关注本周临储粮拍卖,后期继续关注两者替代情况及临储粮的出库,这将对行情的下一步走势带来方向指引。玉米期货主力合约C2009今日回踩10日线收跌,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。其中德州优良率为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。</p> <p>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

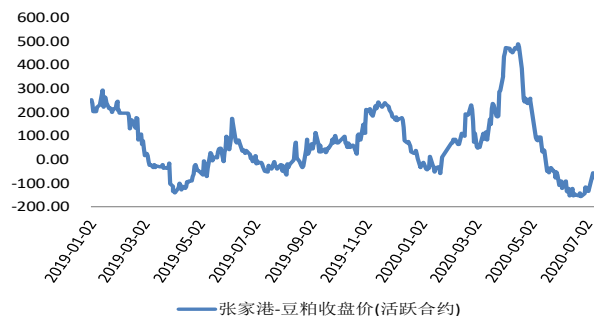
4.1 期现套利

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



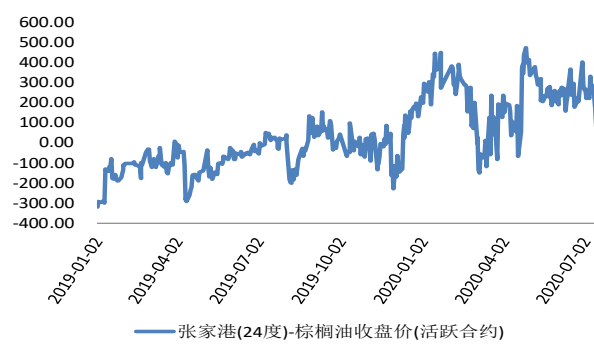
资料来源: wind 南华研究

图 3 豆油期现价差



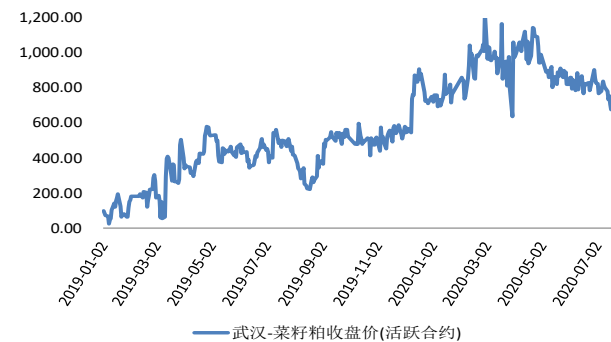
资料来源: wind 南华研究

图 4 棕榈油期现价差



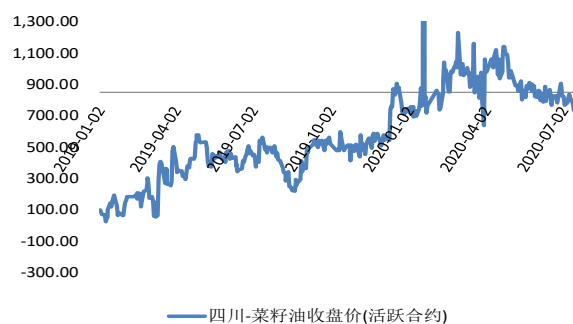
资料来源: wind 南华研究

图 5 菜籽粕期现价差



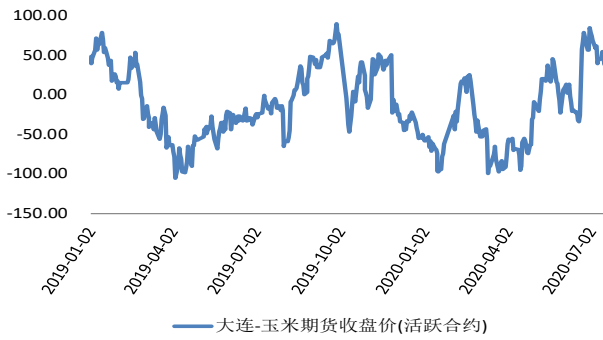
资料来源: wind 南华研究

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



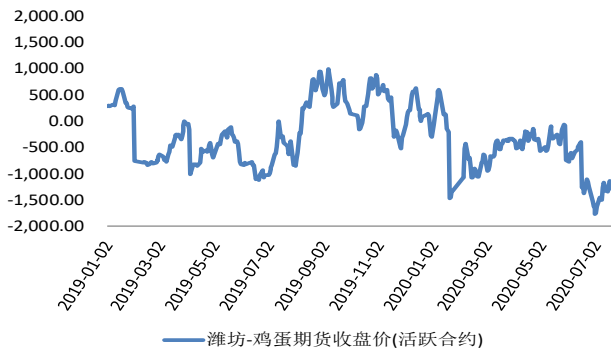
资料来源: wind 南华研究

图 8 淀粉期现价差



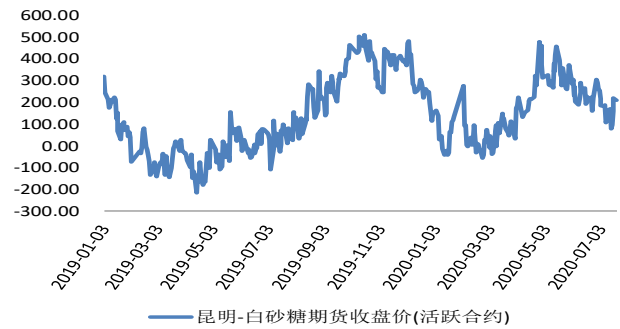
资料来源: wind 南华研究

图 9 鸡蛋期现价差



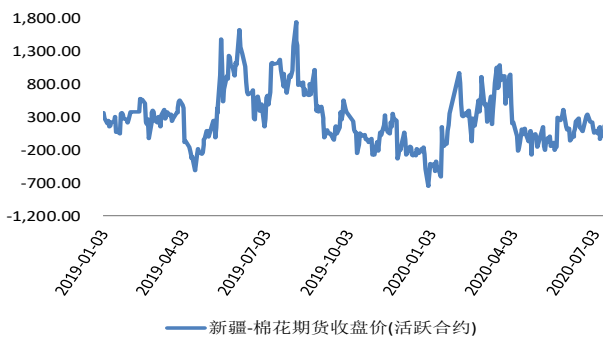
资料来源: wind 南华研究

图 10 白糖期现价差



资料来源: wind 南华研究

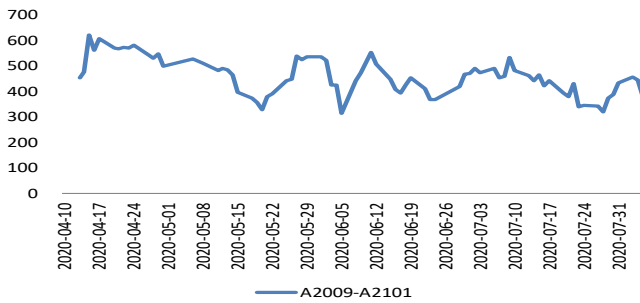
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

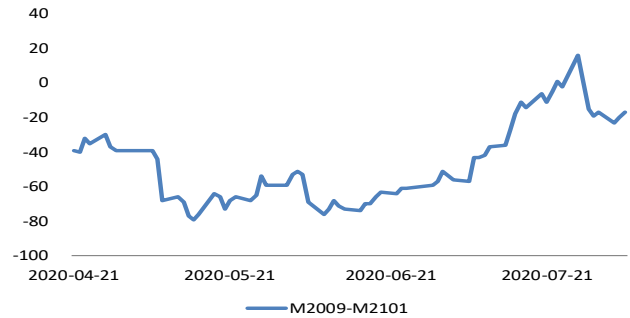
4.2 跨期套利

图 12 豆一 09-01



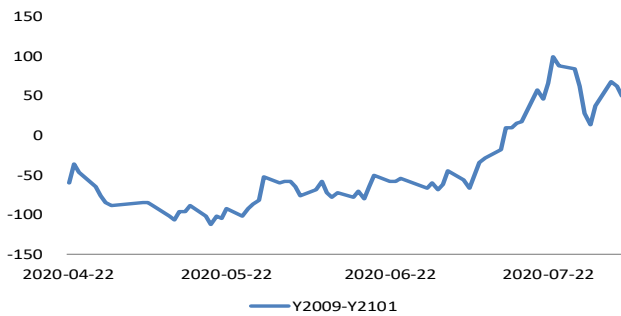
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 09-01



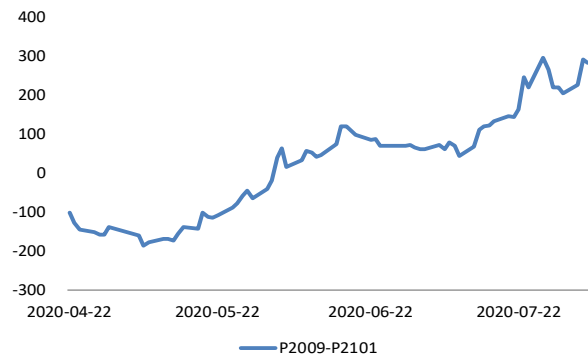
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 09-01



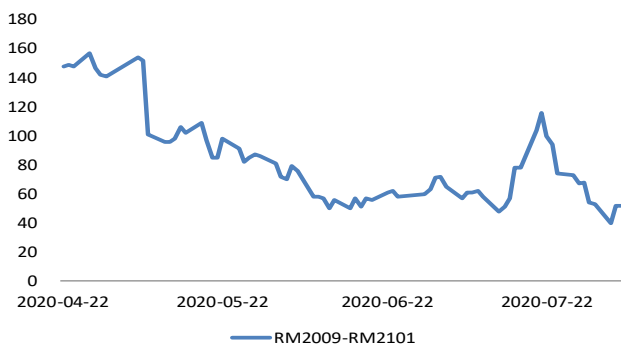
资料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 09-01



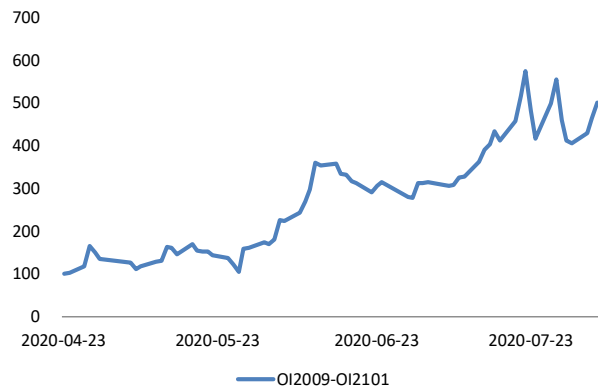
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 09-01



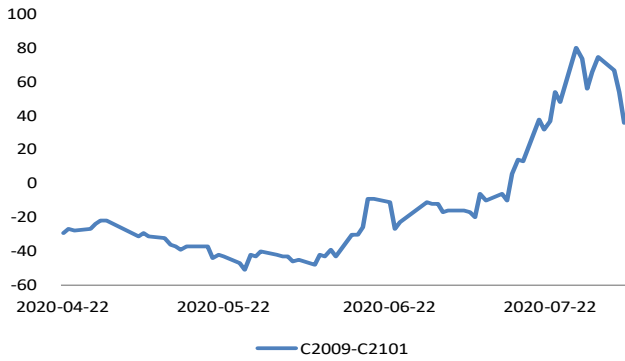
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 09-01



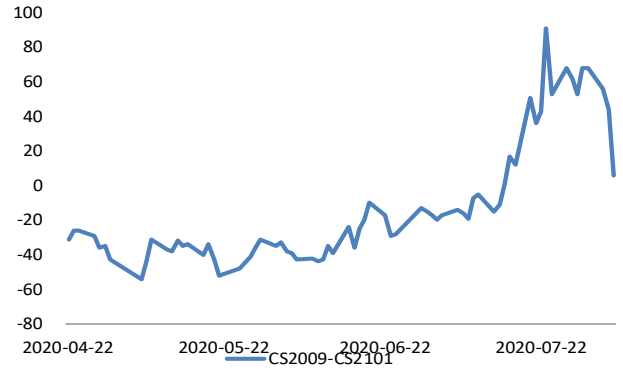
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 09-01



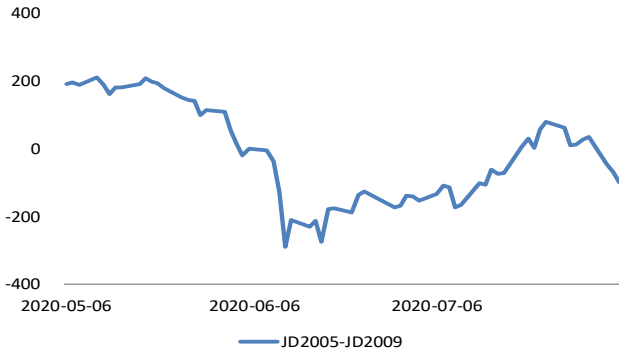
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 09-01



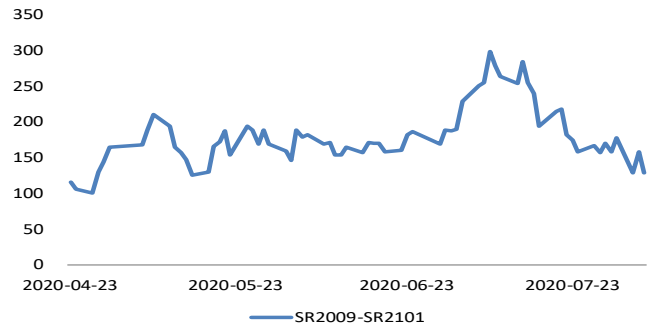
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 09-01



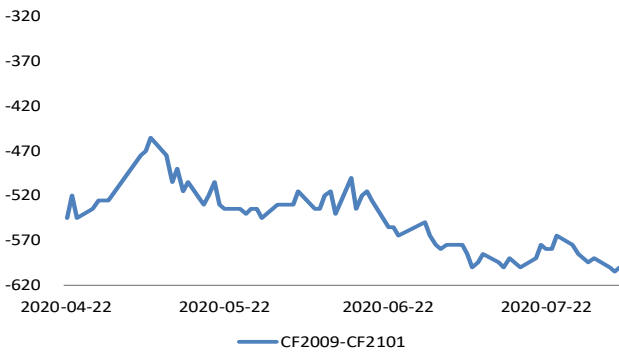
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 09-01



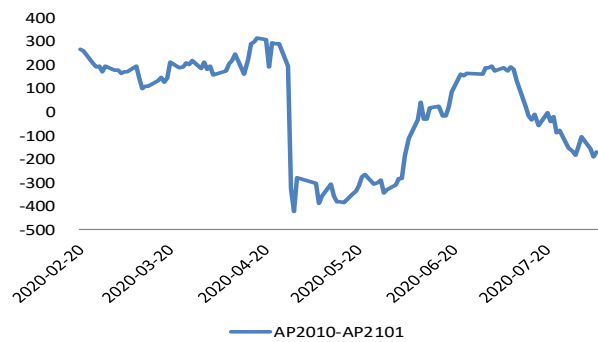
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 09-01



资料来源: wind 南华研究

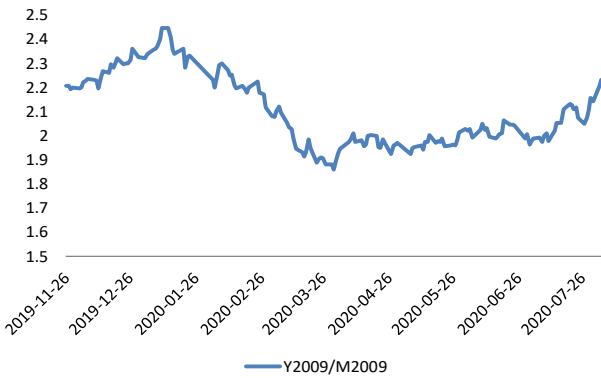
图 23 苹果 10-1



资料来源: wind 南华研究

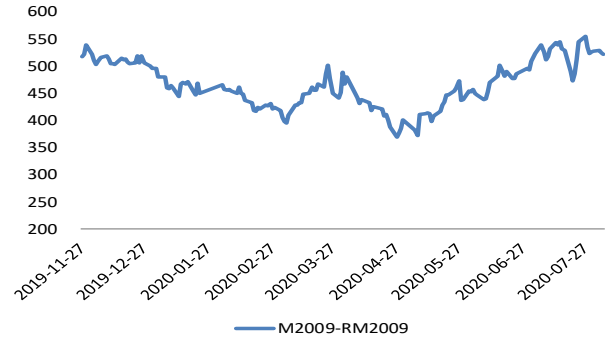
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 09



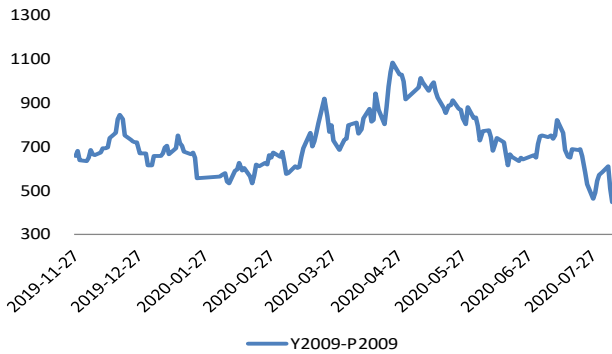
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 09



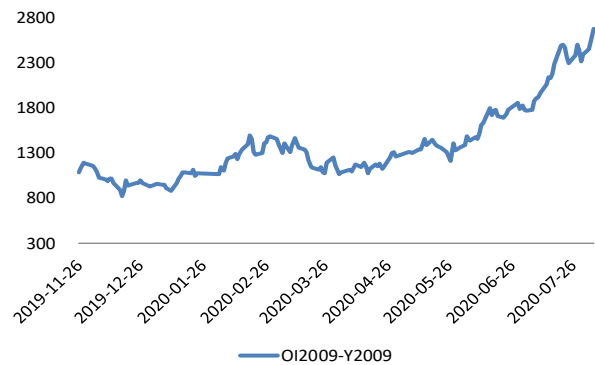
资料来源: wind 南华研究

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