



农产品：油脂强势领涨

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

### 8月A股开门红！沪指涨超1.7% 科创50暴涨7% 两市成交额再破万亿

8月3日是8月首个交易日，A股承接上周五强劲走势，三大股指集体高开后震荡上行，临近午盘时有小幅下探过程但未形成大气候，午后继续上攻，截至收盘，沪指涨超1.7%，深成指超2%，创业板指涨2.63%，科创50指数暴涨7%，两市成交额再破万亿元。

8月A股开门红！沪指涨超1.7% 科创50暴涨7% 两市成交额再破万亿

消息面上：

1、美元触底反弹令中间价意外走低 人民币汇率平稳上涨趋势未受波及

8月3日，人民币对美元中间价较前一个交易日下调132个基点，报在6.9980。截至7月31日当周，CFETS人民币汇率指数为91.42，按周跌0.75。

一位国有银行外汇交易员透露，近期人民币汇率之所以未能随美元指数迭创新低而快速走高，一方面是中美关系趋紧令人民币汇率涨势受到一定制约，部分海外资管机构因此将人民币汇率均衡汇率调整至“7”附近，另一方面是不少外贸企业在人民币汇率上涨突破“7”后，加大了购汇力度，也会汇率涨幅受限。

2、中韩达成共识：加强中国新基建与韩国版新政对接 年内签署

3、7月财新中国制造业PMI升至52.8 为九年半来最高

随着国内疫情基本结束，经济持续恢复。8月3日公布的7月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得52.8，较6月提高1.6个百分点，为2011年2月以来最高，连续三个月处于扩张区间，为2011年2月以来最高。

机构看盘：

巨丰投顾：8月首个交易日大涨 这些板块不容错过

周末整体消息面偏暖，加上上周重要会议刚刚发声，市场持续向好动力回升。至此，指数基本结束此前7月中旬以来的调整，这里的洗盘也将告一段落。而随着成交量的重新释放，证券板块等权重股的启动，市场新的行情或许已经开启。

不过，需要注意的是，这里可能的新行情，要在思路以及投资主线上适当的改变。首先，上半年市场主要是流动性泛滥下资金推动的行情，是以公募为首的机构牛行情。而下半年，随着经济的不断复苏，企业盈利逐步回升，市场也有望形成资金以及盈利的双驱动行情；其次，上半年以及创业板主打的行情为主，更多的还是科技、消费、医药等标的的天下。而下半年，市场均衡上涨的概率提升，不仅仅有估值回升需求的周期股，还有政策驱动下的内循环的整个版图机会；此外，经历了震荡整理之后，市场新的行情或许不会如7月初那么的凶猛，更多的或是底部抬升下的强震荡的走势。

文章来源：凤凰网财经

## 2. 商品综合

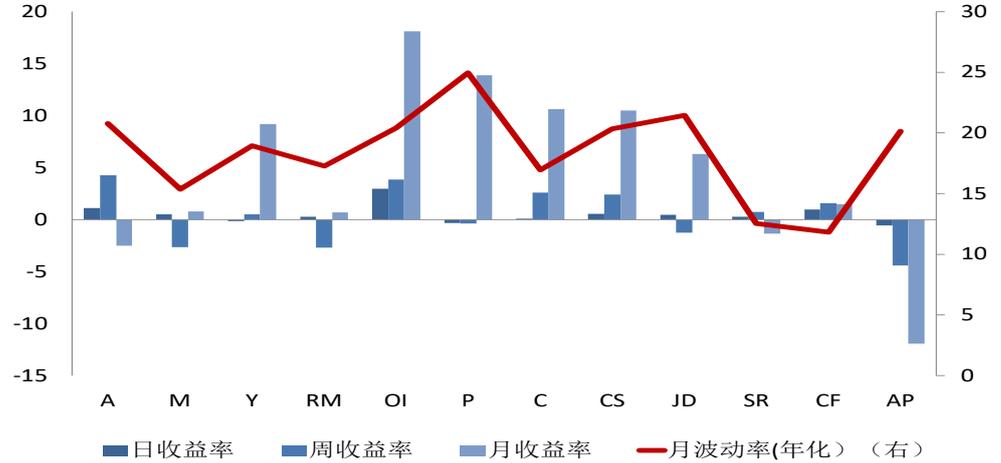
### 2.1 价格变动表

		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	4632	0.14	2.46	-0.84
		CBOT 大豆连续	892.50	0.48	-0.75	-0.47
		嫩江大豆（国产三等）	5100	0.00	0.00	0.00
		豆粕指数	2904	0.43	-2.20	-0.41
		张家港豆粕	2960	-0.67	-0.67	6.86
		豆油指数	6415	2.92	4.30	10.67
	棕系	张家港豆油（四级）	6500	0.78	0.00	10.17
		棕榈油指数	5760	2.96	2.15	14.93
		BMD 棕榈油	2725	0.00	-4.52	15.37
	菜系	张家港棕榈油（24 度）	5910	0.17	-1.83	11.72
		菜籽粕指数	2373	0.47	-2.30	0.47
		武汉菜籽粕（国产）	2370	0.42	-1.25	0.42
		菜籽油指数	8706	2.79	3.92	16.62
粮蛋	武汉菜籽油（国产）	9110	0.55	0.44	12.75	
	玉米指数	2275	0.04	-0.82	7.53	
	CBOT 玉米主力	327	0.08	-2.39	-7.50	
	大连玉米现货	2315	0.00	1.76	6.44	
	淀粉指数	2697	1.00	0.76	10.52	
	长春淀粉出场厂价	2750	5.77	5.77	10.00	
	鸡蛋指数	3964	-1.60	-2.65	3.95	
软商品	潍坊鸡蛋现货	4.00	0.00	5.26	48.15	
	白砂糖指数	4974	0.69	0.89	-1.09	
	美糖 11 号 12	12.64	4.38	10.01	3.27	
	广西白砂糖	5335	-0.47	-1.02	-1.48	
	棉花指数	12404	1.09	2.02	2.73	
	美棉花 2 号 11	62.66	-0.82	4.26	-0.46	
	中国棉花价格指数 328	12319	0.54	0.50	2.63	
	苹果指数	7179	-0.32	-4.27	-10.74	
	红枣指数	9190	-0.76	0.87	-5.17	
	粳米指数	3517	0.00	1.65	2.78	

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

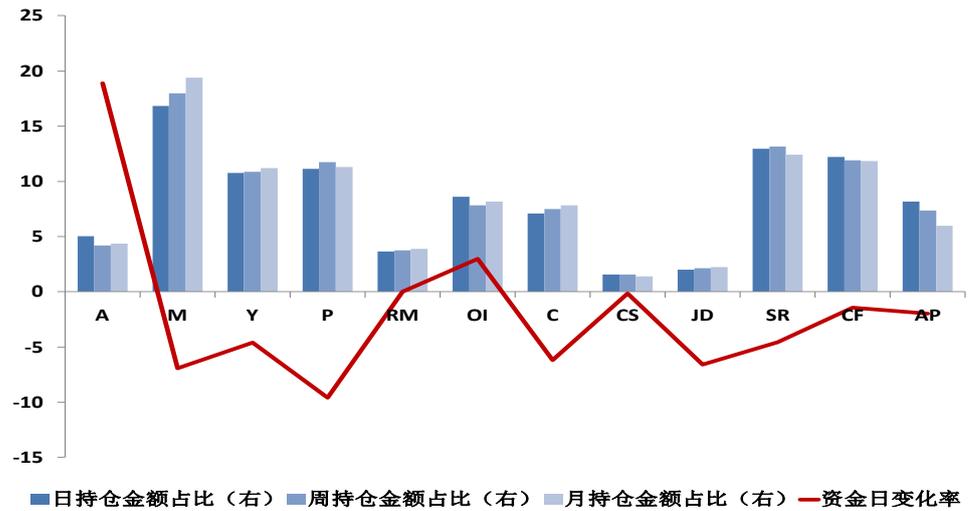
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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

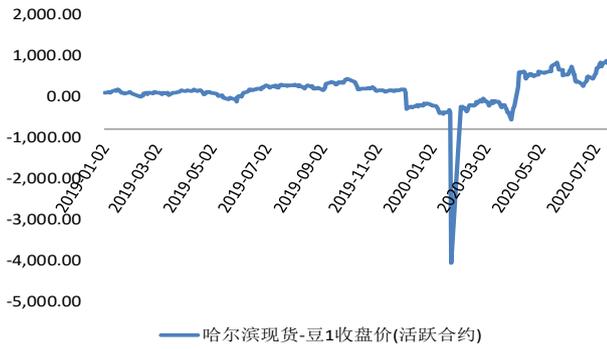
品种	重要资讯及点评	简评及策略建议
油脂 油料	<p>8月3日上午9点是央储计划拍卖2017/18年份的2.26万吨大豆，标的库为大连和敦化，低价为4900/5100元/吨。</p> <p>点评：此前市场预估本次或会下调低价，因上周五拍卖细则中新增了“以拍卖价格为准，拍卖时请特别注意价格”的字样，但今日并未下调因此全部流拍，对市场而言，没有新增供给就是变相利好，预计明日上午9:30省储计划拍卖5.06万吨成交会比较理想。</p>	<p>今日央储大豆全部流拍，为的是给黑龙江省储让路，也算是变相的利好。天气方面，由于前期辽宁西北部、吉林西南部等地仍无有效降水，土壤持续缺墒，出现伏旱，部分无灌溉条件的坡地大豆玉米遭受卡脖子旱，天气预报来看，预计未来一周，东北地区东南部部分地区有150~260毫米，上述地区降水利于北方农田增墒，东北、华南部分地区旱情将得以缓解，但后期降雨能否持续依然有很大不确定性。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。而近期黑龙江近期的大暴雨导致省内许多产区大豆大面积倒伏，整体来看，短期豆一底部反弹维持强势，09合约今日站稳40日线收阳线，技术上出现高位金叉明显是偏多信号，前期多单重心可适度上移至4700附近。</p>
	<p>1、美国农业部发布的压榨周报显示，过去一周美国大豆压榨利润改善，但是低于去年同期。截至7月30日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳1.44美元，一周前是1.26美元/蒲式耳，去年同期为1.76美元/蒲式耳。</p> <p>2、据ADM公司首席执行官胡安·卢西亚诺称，今年4季度中国可能从美国采购1250到1300万吨大豆，因为南美供应枯竭。卢西亚诺在公司2020年二季度收益电话会议中表示，中国正在全力以赴履行与美国达成的第一阶段贸易协议。</p> <p>3、ADM的数据显示，迄今为止，巴西农户已经预售了40%的2020/21年度大豆。而目前距离大豆播种还有一个多月</p>	<p>美豆市场再度回稳，主力合约期价收复短期均线系统失地，再度逼近900点大关，密切关注走势力度演变及量能配合情况。建议：暂依托盘面技术位波段短线思路操作，待趋势进一步明朗。粕类市场呈现短线震荡收阳走势，两品种主力合约期价均依托短期均线系统震荡反复，整体量能重新有所恢复，后市关注其持续性。目前，均线系统技术支撑作用仍在夯实，反弹动能仍需进一步积聚。操作建议：暂依托盘面技术位短线思路操作。</p>

		<p>的时间。但是甚至对于 2019/20 年度的作物来说,农户已经清空了大豆和玉米库存。</p>	
	<b>油脂</b>	<p>马棕油市场高开震荡,主力合约期价重新站上 2700 点关口,中期上行格局得以修复。</p> <p>建议:继续关注均线系统支撑力度,偏多思路波段操作。</p>	<p>油脂市场各品种高开高走,量能有所放大。豆油、棕榈油市场再创本轮行情新高,菜油市场主力合约期价再次逼近 9000 点关口。技术走势上来看,各品种期价经过近两周持续高位震荡蓄势之后,短期上行动能再度积聚释放,阶段上行空间似重新打开,但从力度及量能配合情况分析,在今日上行后短线存在震荡反复过程,以待调整节奏。操作建议:不宜过分追涨,依托均线系统偏多思路波段操作。</p>
<b>农副</b>	<b>玉米 &amp; 淀粉</b>	<p>今日(8月3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 2303 元/吨,较上周五上涨 12 元/吨。山东地区深加工企业玉米收购价主流区间在 2480-2620 元/吨一线,个别较昨日小幅调整 10-70 元/吨,较上周五上涨 6-90 元/吨,辽宁锦州港口玉米 700 容重,14.5 水 2300 元/吨,较昨日持平,容重 720 收购价 2310-2320 元/吨,较昨日持平,广东港口二等玉米报价上调至 2470 元/吨,较上周五上涨 20 元/吨。</p> <p>点评:玉米市场火爆行情持续。</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。玉米期货主力合约 C2009 平开平走,尾盘收于 2317,建议前期多单逢高适度止盈,盘面风险加剧,观望为主。</p>
<b>软商品</b>	<b>棉花</b>	<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。</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



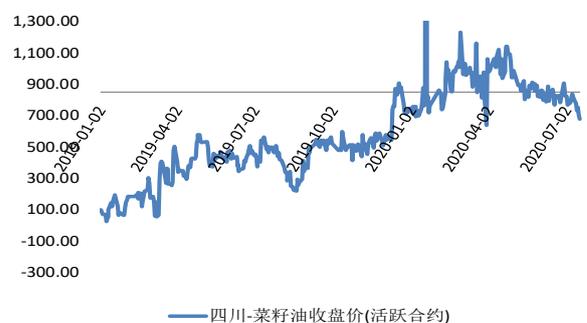
资料来源: wind 南华研究

图 5 菜籽粕期现价差



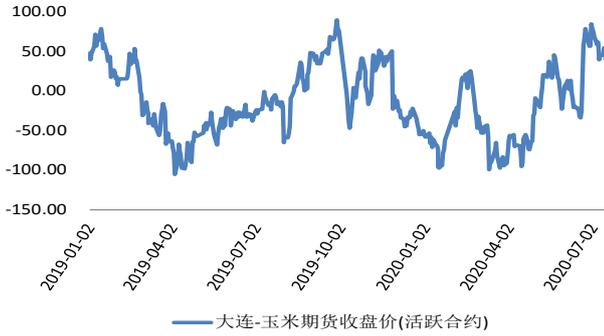
资料来源: wind 南华研究

图 6 菜籽油期现价差



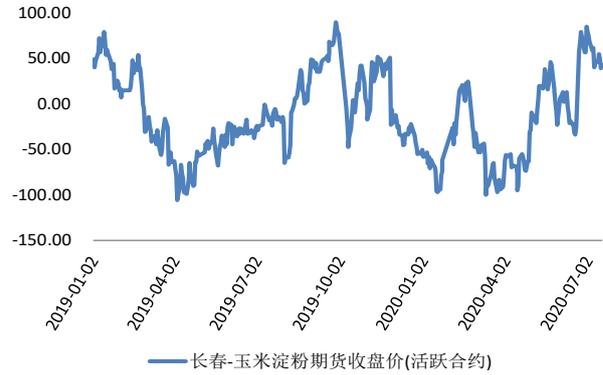
资料来源: wind 南华研究

图7 玉米期现价差



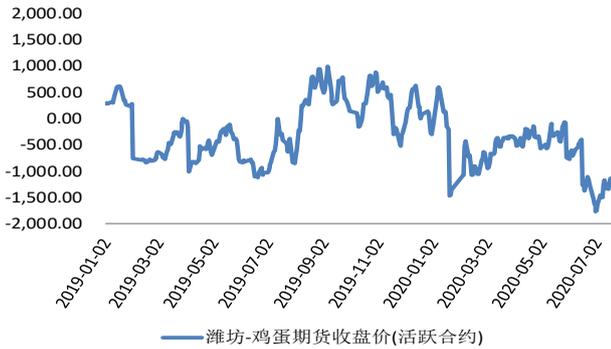
资料来源: wind 南华研究

图8 淀粉期现价差



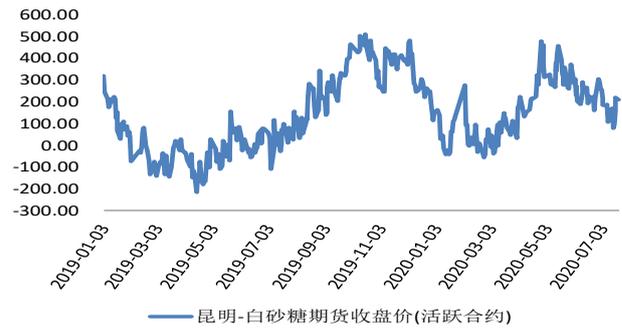
资料来源: wind 南华研究

图9 鸡蛋期现价差



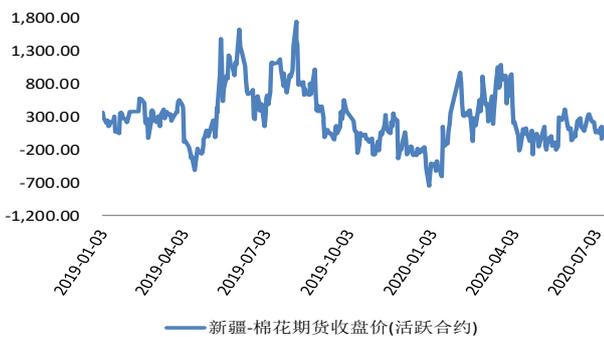
资料来源: wind 南华研究

图10 白糖期现价差



资料来源: wind 南华研究

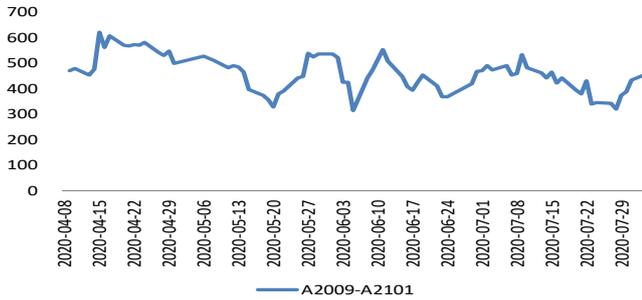
图11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

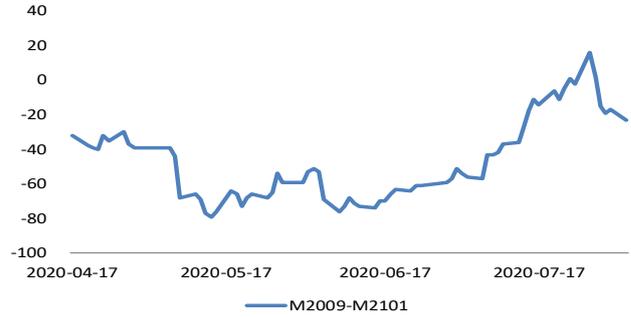
## 4.2 跨期套利

图 12 豆一 09-01



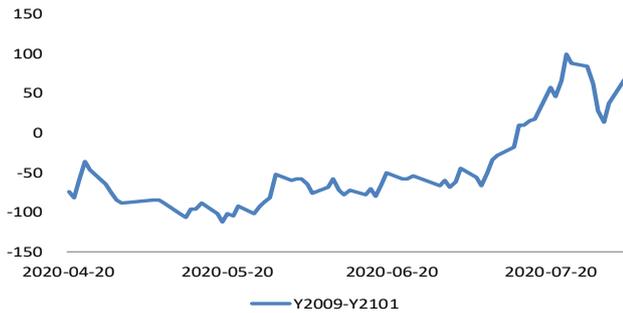
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 09-01



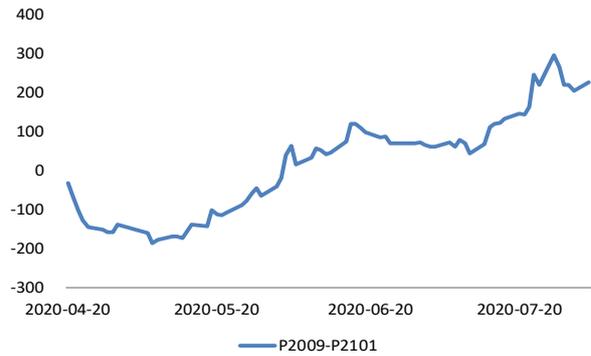
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 09-01



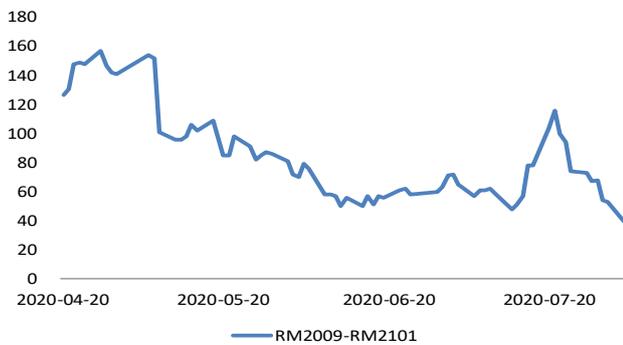
资料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 09-01



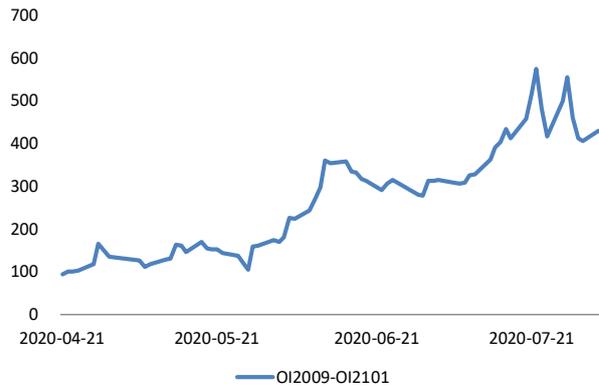
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 09-01



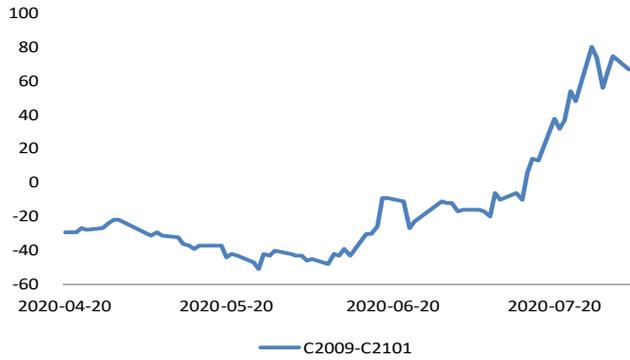
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 09-01



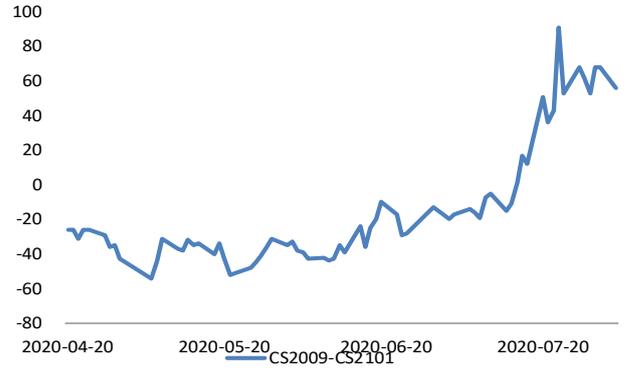
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 09-01



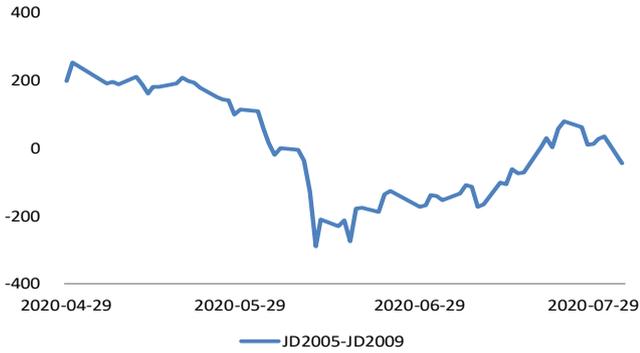
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 09-01



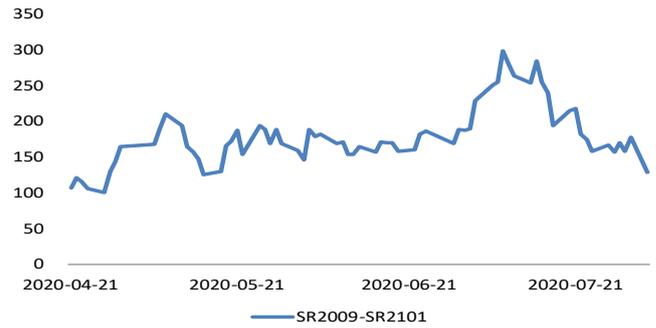
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 09-01



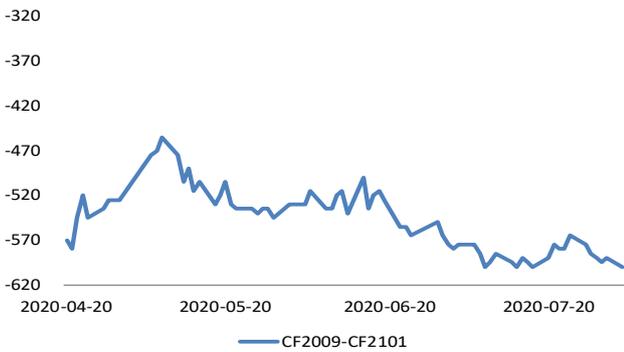
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 09-01



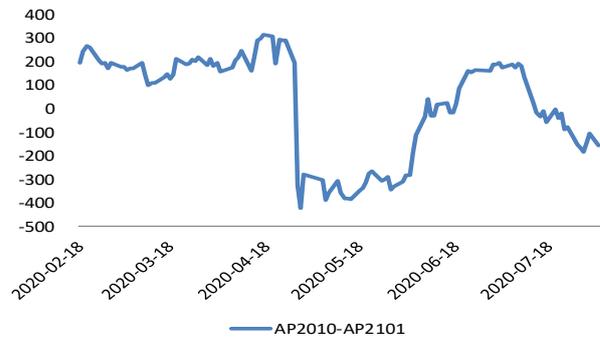
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 09-01



资料来源: wind 南华研究

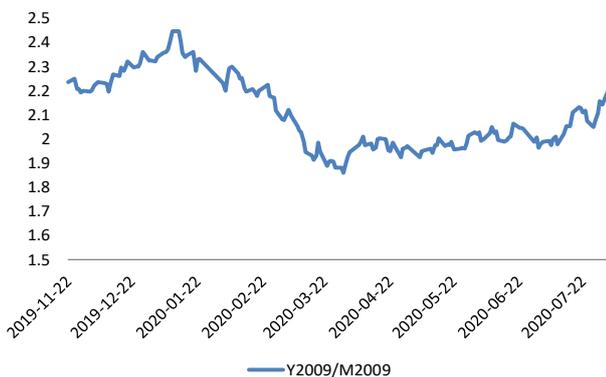
图 23 苹果 10-1



资料来源: wind 南华研究

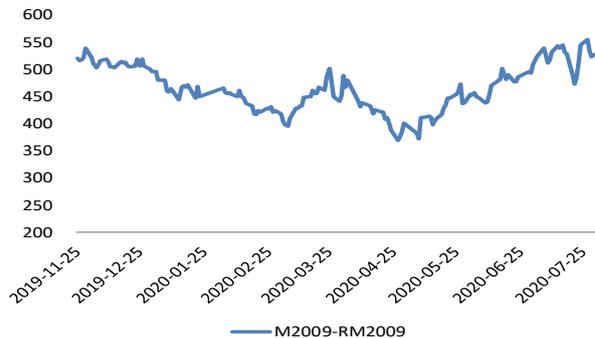
### 4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 09



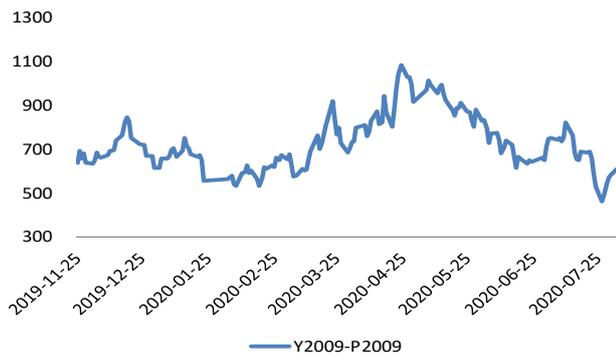
资料来源: wind 南华研究

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](http://www.nanhua.net)