



农产品日报

2018 年 5 月 24 日星期四

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

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

严兰兰

投资咨询证号: Z0000591

0755-82777923

万晓泉

投资咨询证号: Z0013257

0571-89727574

助理分析师:

刘冰欣 0451-82336619

赵伟峰 0451-58896626

王艳茹 0451-82336619

郑罗通 0571-87839259

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

最新民调：特朗普所在的共和党在美国中期选举中首次领跑

路透最新民意调查显示，共和党支持率由三月末的 31.7% 升至 41.4%。

2018 年 11 月 6 日的中期选举，将决定民主党或共和党谁将在未来两年内控制参众两院。

美国中期选举被认为是同时针对现任总统和执政党的表现进行的公民投票，现任总统所在的党派在中期选举中常常会丢失国会席位。

路透社报道，根据最新民意调查，特朗普所在的共和党在美国中期选举中首次领跑。

本月初接受采访的 1139 人中，相比于三月末的 31.7% 支持率，41.4% 的人明确表示，在 11 月大选中将会支持共和党；35.2% 的人回应称，他们会继续为民主党投票，但与 4 月初的 45.8% 支持率相比，整体下滑了不少。

而仅仅一个月前的 4 月 7 日，民调显示民主党支持率还领先着共和党 13.7 个百分点。

看起来，尽管之前“乌云密布”，但特朗普近来用行动提高了他的政党支持率。

The Hill report 报道称，共和党人认为在中期大选中会失去一些席位，这对执政党来说很正常。根据过往 21 次中期选举经验，总统所在党派在众议院平均丢失 30 个席位，参议院平均丢失席位为 4 席。而参议院，民主党则需要多赢三个席位，不过参与连任竞选的人中，一些民主党人目前处于弱势地位。

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	3661	0.00	-0.66	-4.42	
		CBOT 大豆连续	1039.25	0.85	3.95	-0.10	
		嫩江大豆（国产三等）	3460	0.00	0.00	0.00	
		豆粕指数	2993	0.00	0.24	-6.62	
		张家港豆粕	2880	0.00	-4.00	-12.73	
		豆油指数	5832	0.00	1.05	0.01	
		张家港豆油（四级）	5700	0.00	0.35	-0.35	
	棕系	棕榈油指数	5155	0.00	1.64	2.69	
		BMD 棕榈油	2465	-0.16	2.28	2.11	
		张家港棕榈油（24 度）	5220	0.00	1.36	3.37	
	菜系	菜籽粕指数	2449	0.00	1.11	-6.84	
		武汉菜籽粕(国产)	2630	0.00	-1.87	-4.36	
		菜籽油指数	6826	0.00	3.42	3.80	
		武汉菜籽油(国产)	6820	0.29	1.49	3.33	
粮蛋	玉米指数	1781	0.00	0.14	2.02		
	CBOT 玉米 07	409	0.93	2.32	5.97		
	大连玉米现货	1800	0.00	0.00	-1.10		
	淀粉指数	2200	0.00	0.55	3.57		
	长春淀粉出场厂价	2200	0.00	0.00	-2.22		
	鸡蛋指数	3987	0.00	2.32	1.96		
	潍坊鸡蛋现货	3.30	1.54	0.00	-7.04		
软商品	白砂糖指数	5516	0.00	0.01	0.97	★	
	美糖 11 号 07	12.35	1.65	6.37	4.04		
	南宁白砂糖	5645	-0.44	-0.27	2.25		
	棉花指数	17358	0.00	3.76	11.78		
	美棉花 2 号 07	86.96	-0.45	3.09	2.63		
	中国棉花价格指数 328	16023	0.60	3.07	3.51		
苹果		9838	0.00	3.33	28.40	★	

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

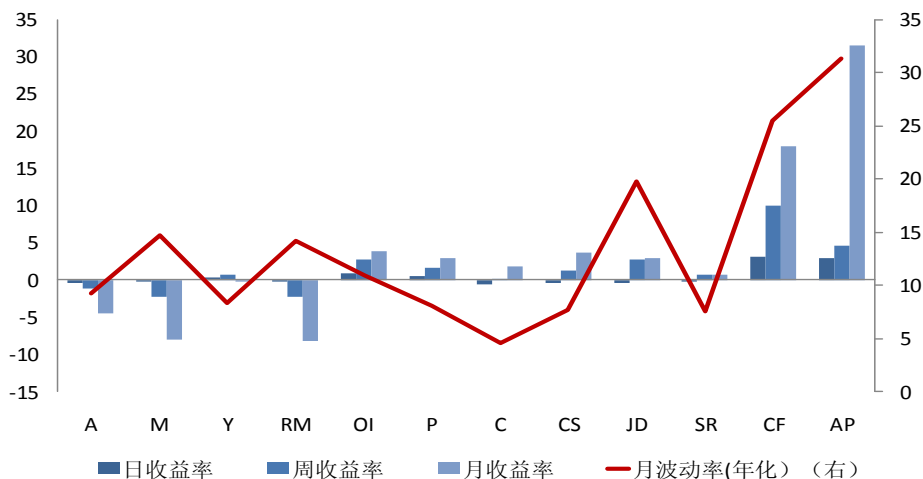
★：关注套利机会

☆：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

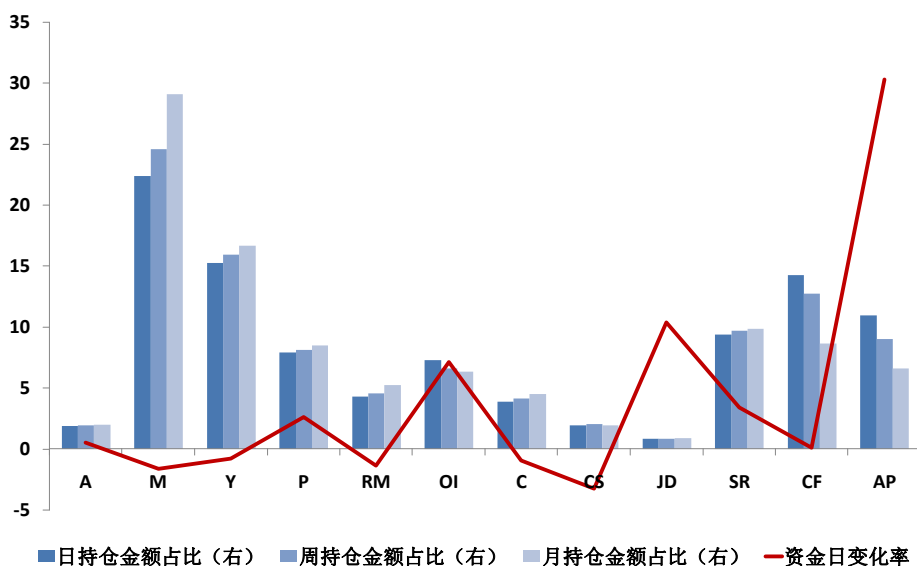
图 1、各品种收益率与波动率（%）



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

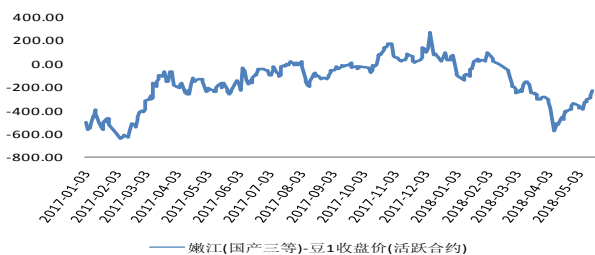
品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
油脂油料	豆一	哈尔滨国产大豆价格 3420 元，大连 3650 元，价格与昨日相比变化不大。 点评：今日国内大豆期货价格上涨，大豆期现货价差缩小，短期关注 3650 一线支撑情况。	中美贸易谈判靴子落地，扩大种植面积利空消息市场逐渐消化，短期关注大豆在 3650 一线能否企稳。
	美豆 & 豆粕	今日豆粕期货价格上涨，9 月合约上涨 2.15%，收于 3044 元/吨。 点评：美豆大幅上涨，国内豆粕在连续两日小幅调整之后，跟随美豆上涨。	中美贸易谈判靴子落地，有市场消息称中储粮已经在美国采购大豆，提振美豆走势，带动国内豆粕期货价格上涨。短期关注豆粕在 3000 一线支撑。
	豆油	5 月 24 日巴西宣布计划到 2025 年将所有零售柴油中的生物燃料掺混率达到 15%，较当前水平提高 50%，这将给巴西谷物加工行业带来滚滚财源。 点评：生物柴油需求增加有望支撑全球豆油价格。	巴西 2017 年豆油占到生物柴油生产中的 70%，因此此项政策等于变相增加豆油的工业需求。受此提振今日连豆油收复昨日部分跌势，建议继续以 5800 为多空分水操作思路。
	菜籽粕	沿海菜粕报价在 2360-2490 元/吨，涨 10-30 元/吨，成交不多。 点评：沿海菜粕库存压力暂缓，加之南方水产投苗增加，支撑价格上扬。	菜粕 09 强势反弹，K 线收出 2.68% 的长阳线，下方受 5 日均线支撑，建议多单继续持有。豆菜粕价差 511，建议前期买菜粕卖豆粕套利可继续持有。
	菜籽油	湖北荆门四级菜油 6790 元/吨，与昨日持平；广东东莞四级菜油 6570 元/吨，+60。 点评：各地报价稳重略涨。	国内现货继续维持坚挺支撑期价，1809 合约今日站稳 5 日线收红，技术上上穿布林通道上轨，10 日线之上多单可继续持有。
	棕榈油	油世界称，2017/18 年度（10 月到次年 9 月）全球棕榈油产量将继续增加，达到创纪录的 7070 万吨，同比增幅将放慢到 450 万吨，而供应增幅预计为 550 万吨。 点评：供给增加中期持续给价格施压。	今日各地棕榈油现货反弹 20-40 元/吨至 5180-5220 元/吨，与期货基本平水，因马盘走强带动。1809 合约今日收复跌势，5200 整数大关仍是多空争夺的焦点，5100 之上多单可继续谨慎持有。

品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
粮 蛋	玉米 & 玉米淀粉	今日临储玉米计划销售 398 万吨，实际成交 298 万吨，成交率 74.89%。最高价 1690 元/吨，最低价 1350 元/吨，平均价 1498 元/吨。 点评：黑龙江地区成交率较低。	今日玉米拍卖成交较好，成交均价较上周有所提高。玉米期价大幅上涨，关注 9 月合约在 1800 处压力位能否突破。
	鸡蛋	今日主产区山东、河南等地蛋价继续上涨，销区北京稳，上海、广州涨。 点评：短期内鸡蛋价格继续上行。	养殖户看涨心理不减，蛋商按需采购，不过天气高温各环节库存不多，且端午备货炒作在即，预计近期鸡蛋价格或维持走高。今日 1809 合约震荡收红且收于 4100 之上，日内波段思路操作。
软 商 品	白糖	我国 4 月进口食糖 47 万吨，同比增 28 万吨，3-4 月累计进口 85 万吨。泰国 4 月出口糖 84.5 万吨，连续第三个月扩大出口，本榨季累计出口 394 万吨，同比增 34.5 万吨，增量不及增产量的 10%。 点评：累计进口数量符合传闻“配额外进口许可已全部用完”，5-6 月进口供应压力将缓解。	昨晚原糖微涨，今日郑糖震荡微跌，9-1 价差维持-30 左右。今日博宣、英茂昆明报价微降 10 元。进口压力缓解配合盘面于 5 月初见底，5 月至今反弹了 48 点，短期反弹承压，后期关注贸易保障措施的变动。
	棉花	5 月 23 日，国储棉轮出 3 万吨，成交率 100%，成交均价 15018 元/吨。据外电报道，由于大部分产棉区的灌溉水不足，近年印度旁遮普邦的棉花播种明显延迟。 点评：国储棉轮出成交依旧火热，支撑棉价。	国储棉轮出火热，尽管成交均价有所下滑但是成交率继续维持 100%，且印度部分地区灌溉不足，支撑棉价，从技术面来看，预计短期棉价可能继续震荡偏强，支撑位 17400 附近。
苹果		产区库存富士整体交易进入淡季，走货速度放缓，价格也相对稳定，部分存货受质量影响，出现让价走货的迹象，整体而言，目前实际成交的价格都是依据质量而定。 点评：目前远月合约价格尚未完全消化此次减产利多，但是短期市场步入调整阶段，市场仍将呈现震荡态势。	逢高减持多单，逢低做多。

4. 套利跟踪

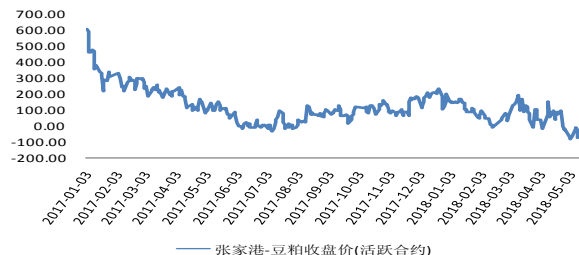
4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



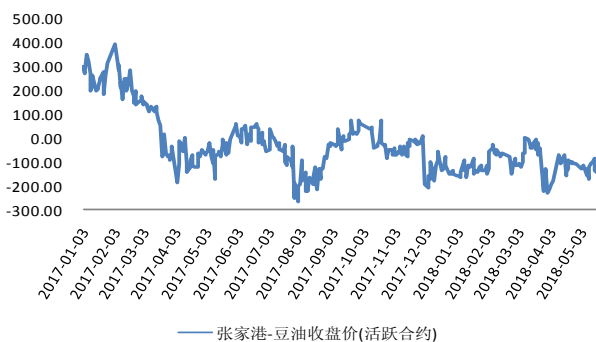
资料来源: wind 南华研究

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



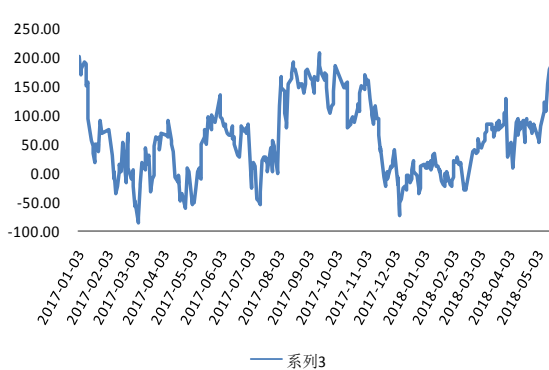
资料来源: wind 南华研究

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



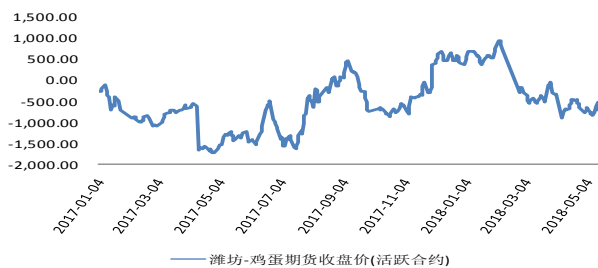
资料来源: wind 南华研究

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



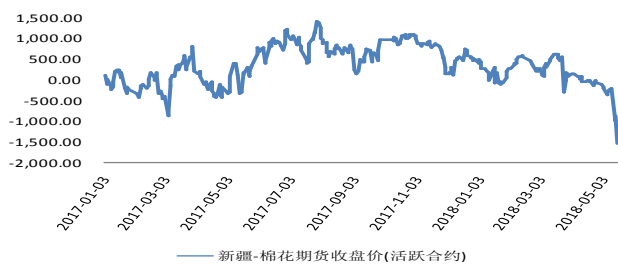
资料来源: wind 南华研究

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

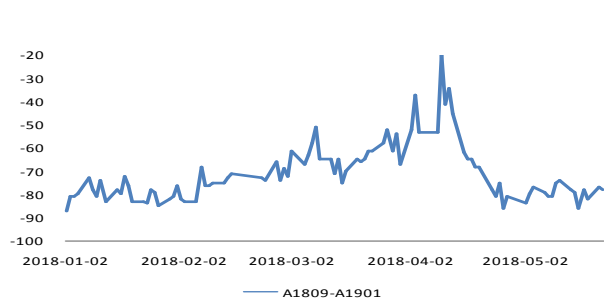


资料来源: wind 南华研究

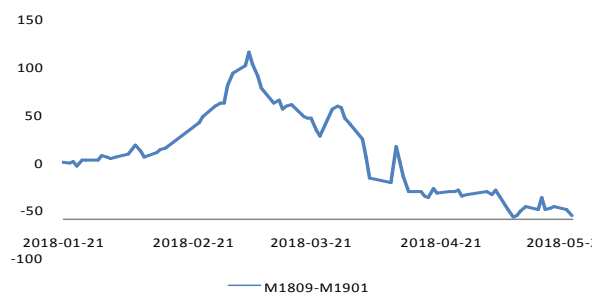
4.2 跨期套利

图 12 豆一 09-01

图 13 豆粕 09-01

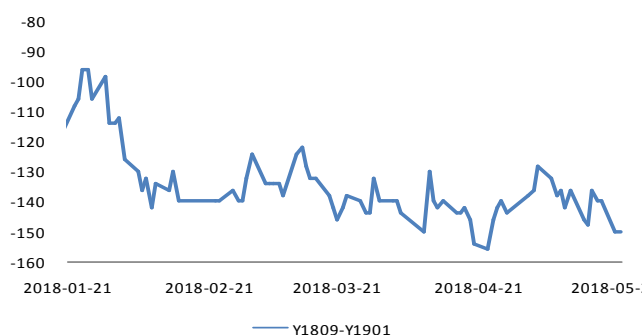


资料来源: wind 南华研究



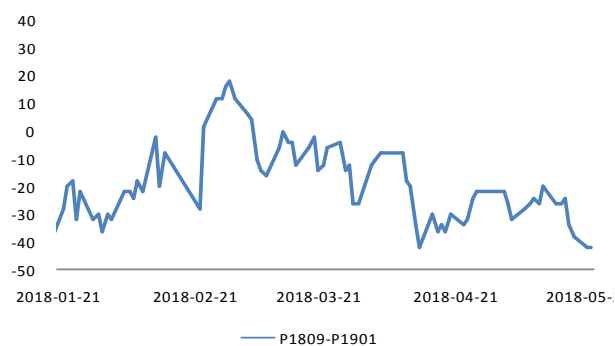
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 09-01



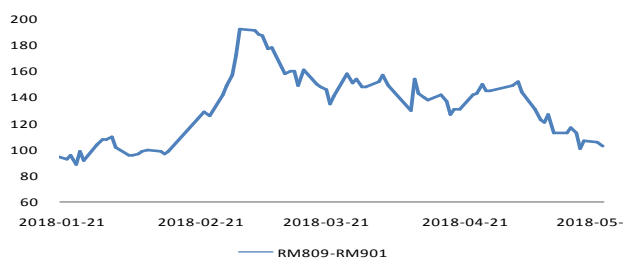
料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 09-01



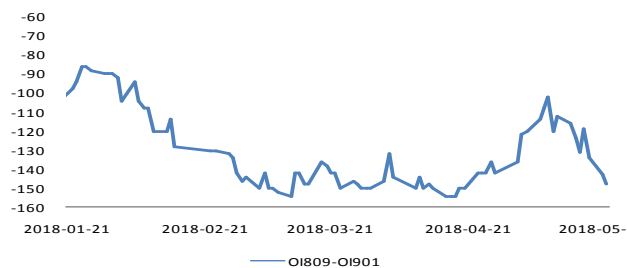
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 09-01



资料来源: wind 南华研究

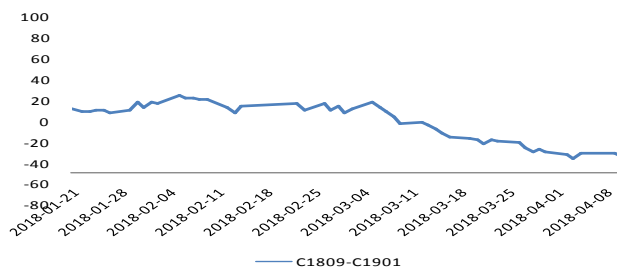
图 17 菜籽油 09-01



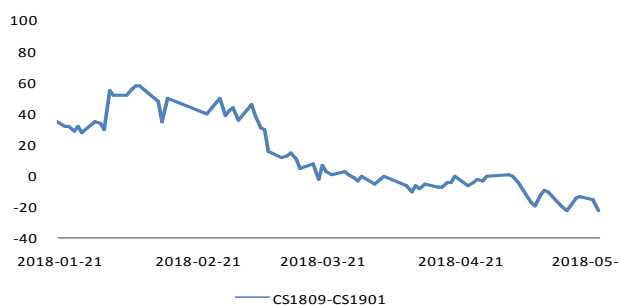
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 09-01

图 19 玉米淀粉 09-01

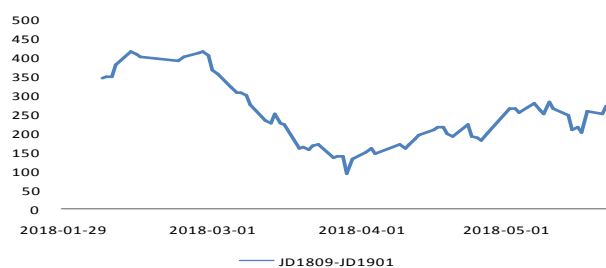


资料来源: wind 南华研究



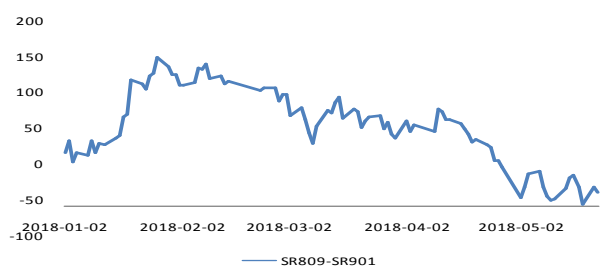
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 09-01



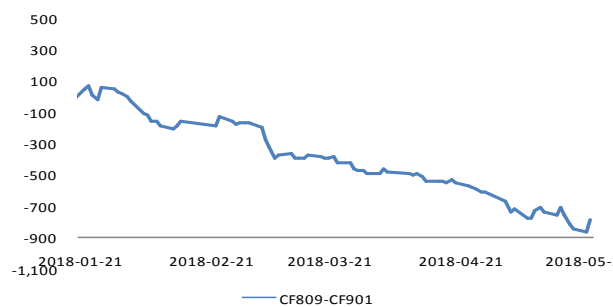
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 09-01



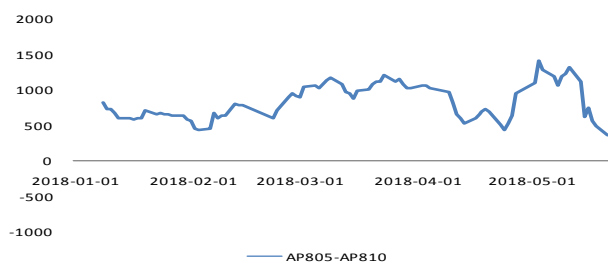
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 09-01



资料来源: wind 南华研究

图 23 苹果 05-10

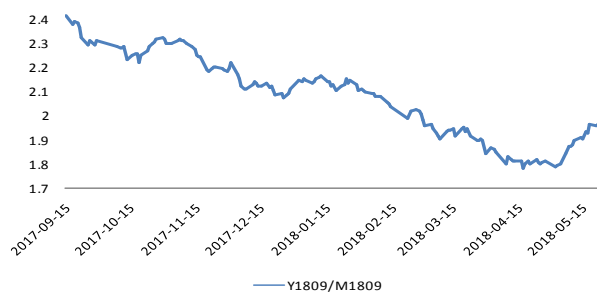


资料来源: wind 南华研究

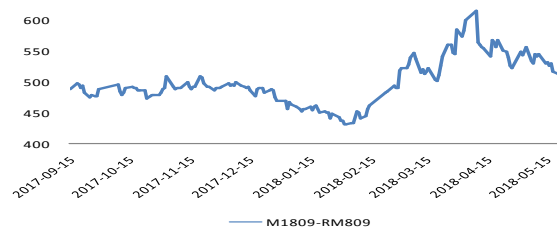
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 09

图 25 豆粕-菜粕 09

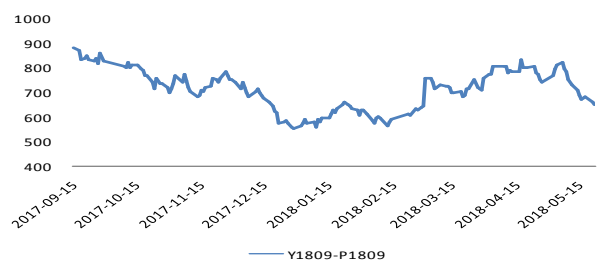


资料来源: wind 南华研究



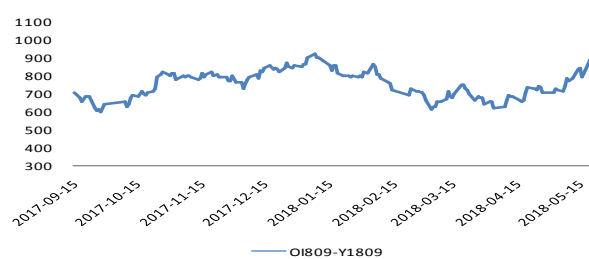
资料来源: wind 南华研究

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

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-20220312

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
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 803、804 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

南通市南大街 89 号 (南通总部大厦) 六层 603、604 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

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

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

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话：0351-2118001

宁波分公司

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 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 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

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274729

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

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

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002
电话：0553-3880212

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 555 号交易中心大楼
三层 3232、3233 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
电话：0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话：010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802 室
电话：010-63161286

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话：024-22566699

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798985

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

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 001 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、811 室
电话：0451-58896600

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：0755-82577529

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：0755-82577909

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。



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