



农产品日报

2018 年 5 月 28 日星期一

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

财政部：4 月末国有企业负债总额 108 万亿元 同比增长 9.2%

2018 年 1-4 月，全国国有及国有控股企业经济运行态势良好。偿债能力和盈利能力比上年同期均有所提升，利润增幅高于收入 8.7 个百分点，钢铁、石油石化、煤炭等重点行业利润大幅增长。

一、国有企业主要经济效益指标情况

（一）营业总收入。1-4 月，国有企业营业总收入 175002.5 亿元，同比增长 9.7%。

（二）营业总成本。1-4 月，国有企业营业总成本 168315.2 亿元，同比增长 9.2%，其中销售费用、管理费用和财务费用同比分别增长 7.3%、12.3%和 11.8%。

（三）实现利润。1-4 月，国有企业利润总额 10054.9 亿元，同比增长 18.4%。

（四）应交税金。1-4 月，国有企业应交税金 15075.6 亿元，同比增长 8.9%。

（五）资产、负债和所有者权益。4 月末，国有企业资产总额 1668117.2 亿元，同比增长 9.9%；负债总额 1084842.9 亿元，同比增长 9.2%；所有者权益合计 583274.3 亿元，同比增长 11.1%。

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	3672	0.00	-0.88	-4.27	
		CBOT 大豆连续	1041.50	0.56	4.31	0.73	
		嫩江大豆（国产三等）	3460	0.00	0.00	0.00	
		豆粕指数	3037	0.00	2.40	-5.15	
		张家港豆粕	2920	0.00	0.69	-8.75	
		豆油指数	5827	0.00	0.01	0.89	
		张家港豆油（四级）	5700	0.00	0.35	0.71	
	棕系	棕榈油指数	5131	0.00	-0.19	2.77	
		BMD 棕榈油	0	0	0	0	
		张家港棕榈油（24 度）	5180	0.00	1.17	2.57	
	菜系	菜籽粕指数	2487	0.00	2.78	-5.62	
		武汉菜籽粕(国产)	2630	0.00	0.00	-3.66	
		菜籽油指数	6837	0.00	0.94	4.55	
		武汉菜籽油(国产)	6830	0.00	1.94	3.48	
粮蛋	玉米指数	1744	0.00	0.21	-0.47		
	CBOT 玉米 07	400	0.88	4.79	3.03		
	大连玉米现货	1800	0.00	-1.10	-1.64		
	淀粉指数	2167	0.00	1.96	1.09		
	长春淀粉出场厂价	2250	0.00	0.00	0.00		
	鸡蛋指数	3989	0.00	3.84	10.86		
	潍坊鸡蛋现货	3.45	1.47	1.47	15.00		
软商品	白砂糖指数	5405	0.07	-0.59	-2.72	★	
	美糖 11 号 07	0.00	-100.00	-100.00	-100.00		
	南宁白砂糖	5740	0	-0.35	-2.30		
	棉花指数	15770	1.24	1.82	3.89		
	美棉花 2 号 07	85.01	-0.38	2.19	5.29		
	中国棉花价格指数 328	15462	0.07	0.04	-0.46		
苹果			8448	0.00	7.63	20.64	★

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

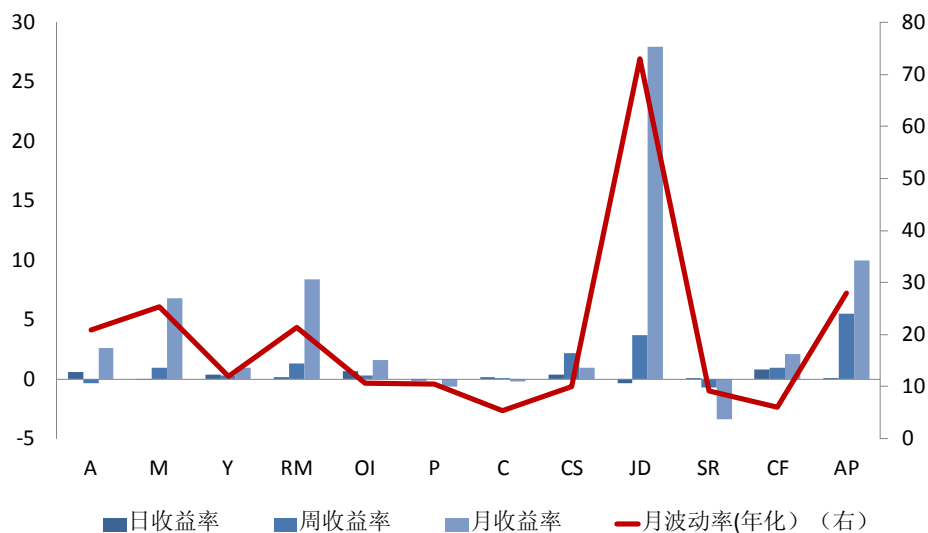
★：关注套利机会

★：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

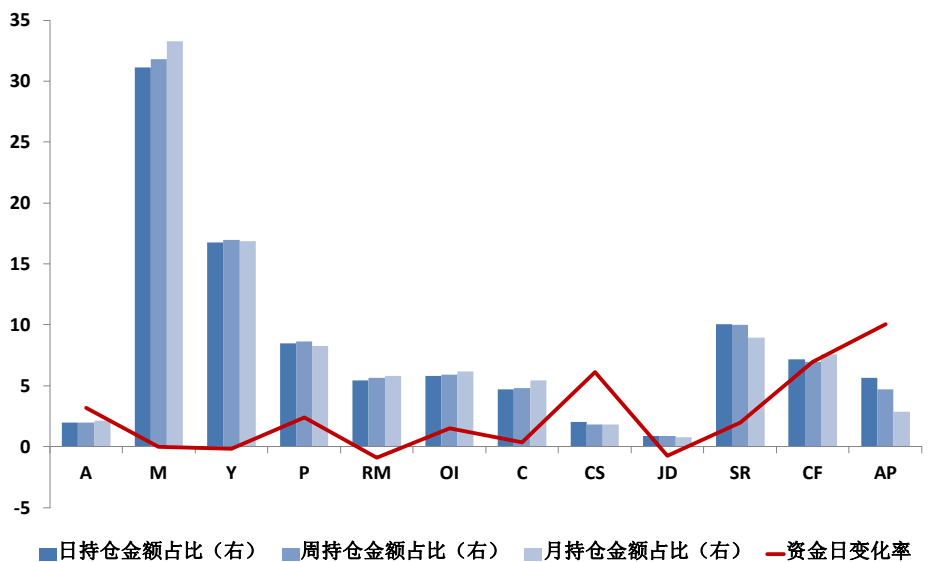
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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小幅上涨，现货需求仍然疲弱。	大豆 9 月合约期货价格小幅上涨，上方受到 20 日均线压制，短期来看，3650 一线支撑有效，建议可以短多操作。
	美豆 & 豆粕	今日豆粕期货价格小幅上涨，9 月合约上涨 0.4%，收于 3036 元/吨。 点评：豆粕现货基本面压力较大，库存下降较为缓慢，整体期货价格在 3000 一线会有反复。	今日 CBOT 休市，缺少美盘指引国内豆粕价格小幅波动，上方受到 20 日均线压制，建议依据 20 日均线多空分水操作。
	豆油	上合峰会 6 月在青岛召开，政府通知 5 月 30 日至 6 月 11 日青岛方圆 200 公里油厂都要停机，山东青岛、龙口及日照多家油厂接到政府停机通知，为保持后期供应，上述地区油厂在停机之前加足马力全线开机。 点评：青岛油厂开机满负荷必然导致库存压力陡增。	原油价格大幅回落因此生物柴油炒作暂歇，且本周豆油库存继续增加，现货普遍下调 30~50 元/吨至 5550~5600 元/吨。1809 合约今日 5800 之下收跌，且跌破布林通道中轨，60 日线之下日内逢高抛空思路操作。
	菜籽粕	沿海菜粕报价在 2430-2450 元/吨，价格与上周五持平，成交不多。 点评：菜粕库存下降，生猪价格略有反弹，南方水产投苗增加，支撑菜粕价格止跌，预计短线菜粕震荡调整。	菜粕今日继续反弹，期价站稳 2500 关口，关注 20 日均线能否突破，并依据 20 日均线多空分水操作。
	菜籽油	湖北荆门四级菜油 6830 元/吨，-50；四川成都四级菜油 6930 元/吨，-40。 点评：各地报价较为平稳。	目前菜油与豆油、棕榈油的价差较大，不利于菜油消费，且 5-7 月进口大豆、菜籽及菜油到港量均不少，国产菜籽马上集中上市，将限制菜油继续上行幅度，建议不宜过分追高。今日期价 6800 之下收跌，关注 10 日线支撑力度。
	棕榈油	船运调查机构 SGS 上周五公布的数据显示，马来西亚 5 月 1-25 日棕榈油出口较前月同期下降 13.5%至 1,003,696 吨。 点评：马棕出口减少抑制价格反弹。	连棕油今日受到马棕油拖累下破 40 日线支撑收阴，现货亦出现下滑，基于国内库存压力犹存，价格难有大幅上行空间，日内可以 5100 为多空分水操作。

品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
粮蛋	玉米 & 玉米淀粉	玉米大连港平仓价 1755-1765 元/吨，玉米淀粉长春大成市场价 2250 元/吨。 点评：玉米现货价格和上周持平。	玉米现货需求较为旺盛，虽然临储拍卖在持续进行中，但是出库速度较慢，市场供不应求。期货 1809 合约呈现震荡上扬的走势，20 日线之上偏多思路为主。
	鸡蛋	全国主产区鸡蛋价格平稳，均价 3.41 元/斤，较昨日上涨 0.01 元/斤。其中河北地区均价最高为 3.44 元/斤，辽宁地区均价最低 3.37 元/斤。 点评：预计近期鸡蛋价格震荡偏强。	主产区蛋价整体稳中有涨，销区上海、北京稳定。随着蛋价上涨，产区各地走货正常，但销区走货转缓。1809 合约小幅上涨，短线偏多操作。
软商品	白糖	据缅甸在线报道，缅甸商务部称云南省政府提出了需要大量进口缅甸农产品的意愿，包括稻米、玉米、蔗糖等。 点评：放开从缅甸进口蔗糖的口子，低成本食糖供应增加将打压价格。	上周五晚原糖于 60 日均线上方小幅震荡收阳，今日郑糖大幅下跌至 5450，前两周涨幅已基本回吐，持仓略有增加，9-1 价差降至 -60 附近。今日桂滇部分集团现货报价下调 10-30 元不等。建议维持偏空思路。
	棉花	5 月 25 日，国储棉轮出 3 万吨，成交率 100%，成交均价 15342 元/吨。储备棉轮出第十二周标准级销售底价为 15283 元/吨 点评：国储棉轮出成交依旧火热，支撑棉价。	国储棉轮出火热支撑棉价，美国得州雨后仍不乐观，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 17300 附近。
苹果		产地库存富士交易整体偏淡，山西、陕西、甘肃部分库存富士因质量下滑等原因，让价走货的现象开始增多，但质量上佳的货源依旧维持较好的价格，以质论价成为常态。 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

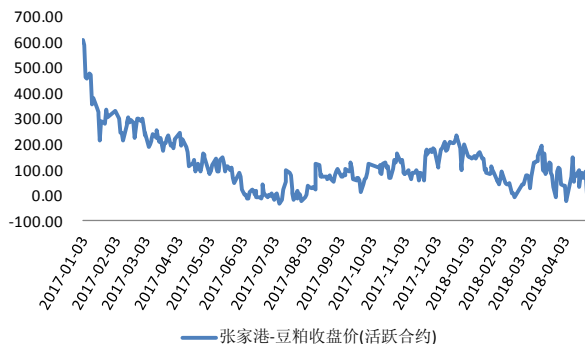
4.1 期现套利

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



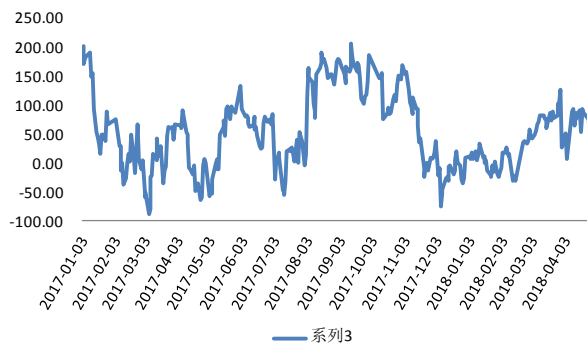
资料来源: wind 南华研究

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

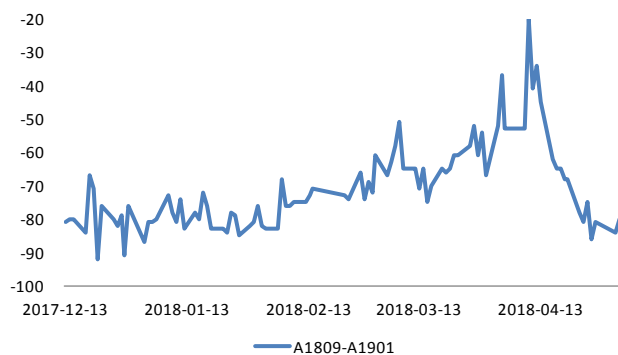
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

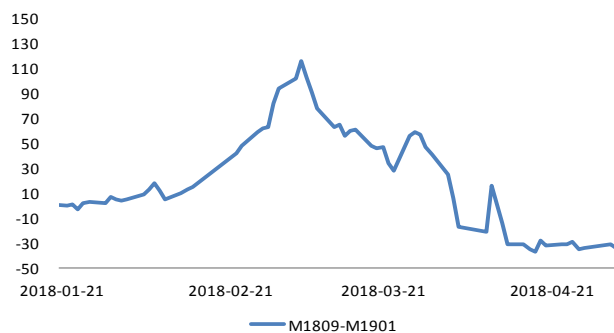
4.2 跨期套利

图 12 豆一 09-01



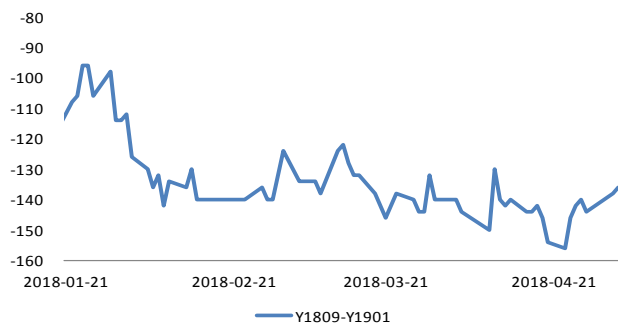
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 09-01



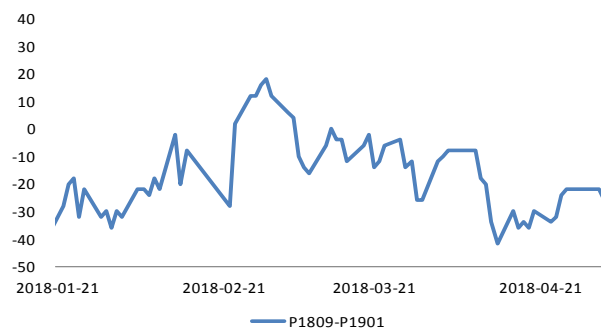
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 09-01



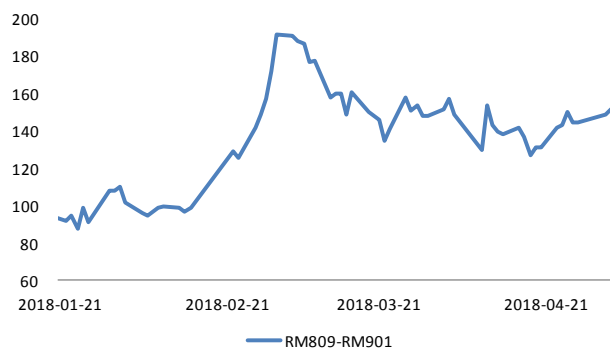
料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 09-01



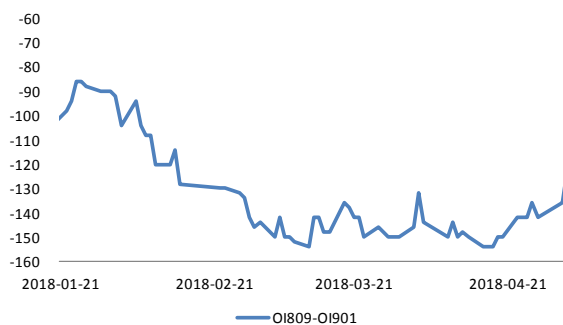
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 09-01



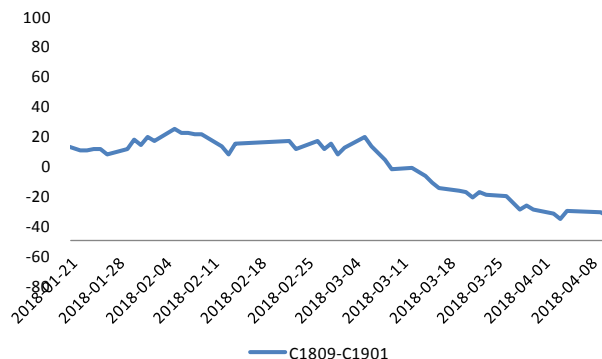
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 09-01



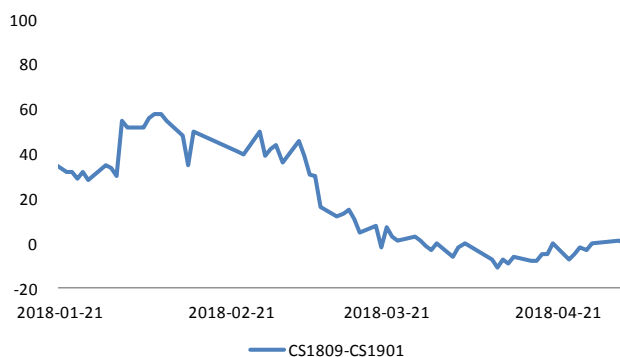
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 09-01



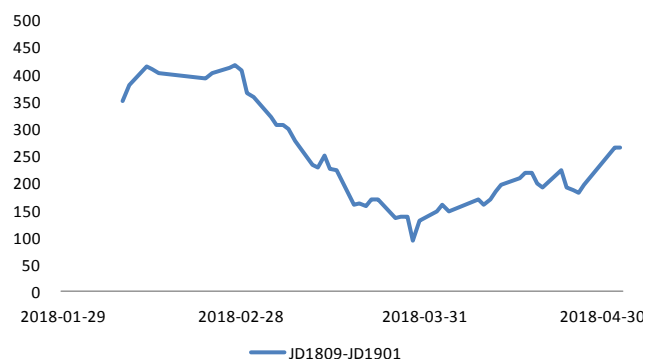
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 09-01



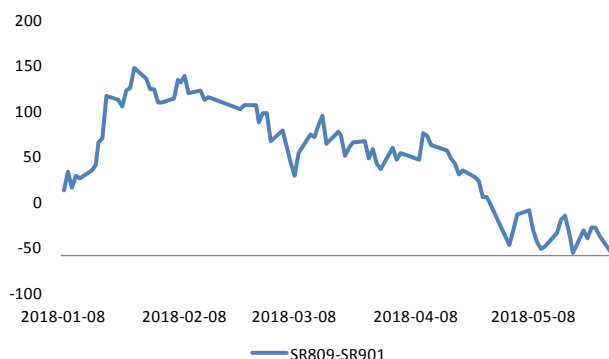
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 09-01



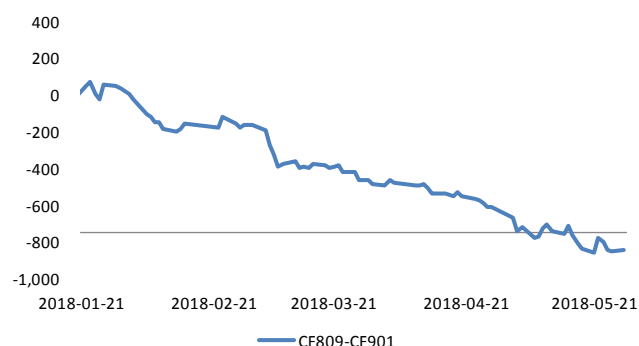
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 09-01



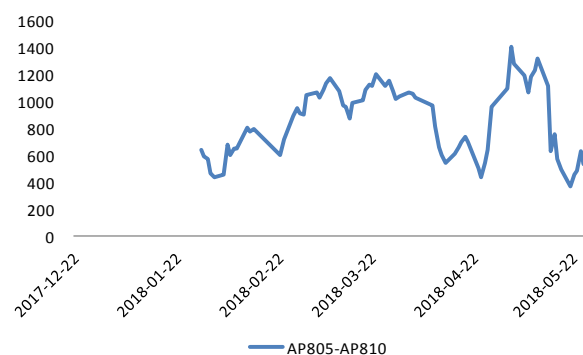
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 09-01



资料来源: wind 南华研究

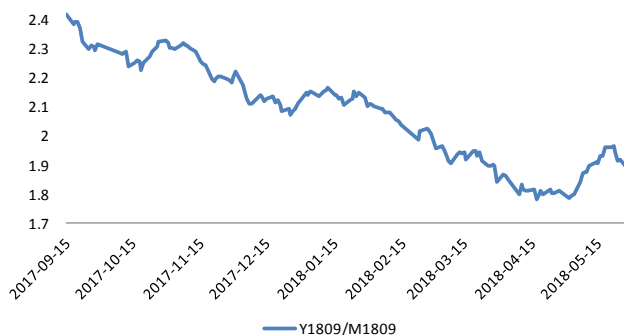
图 23 苹果 05-10



资料来源: wind 南华研究

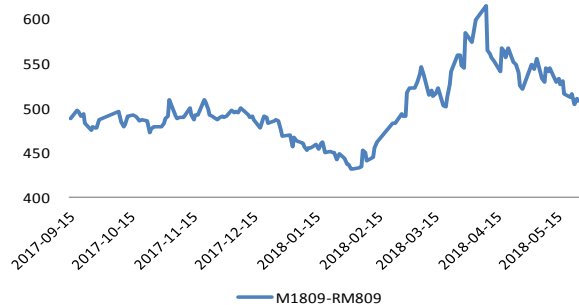
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 09



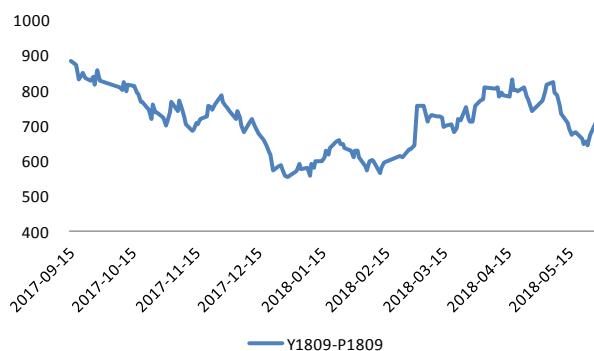
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 09



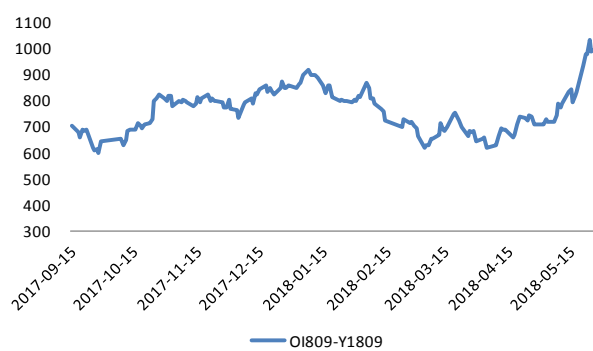
资料来源: wind 南华研究

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

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