



农产品日报

2018 年 7 月 9 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	5
3. 品种点评与策略建议	6
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	16

1. 主要宏观消息及解读

中国海关总署：加强海关检验检疫合作，扩大中东欧优质农产品进口

2018 年 7 月 5 日-8 日，李克强总理访问保加利亚并出席第七次中国—中东欧国家（16+1）领导人会晤。在访问保加利亚期间，双方发表了《中华人民共和国和保加利亚共和国政府联合公报》，公报指出“中方欢迎更多符合中国检验检疫标准的保加利亚优质农产品进入中国市场”。在出席 16+1 领导人会晤时，李克强总理发表重要讲话，提出共同维护经济全球化和自由贸易的倡议，强调中国愿继续扩大进口中东欧国家的肉制品、乳制品、蜂蜜、葡萄酒等优质农产品，满足中国居民多样化消费需求。在访问和会晤期间，双方还签署了《中国海关总署与保加利亚农业林业和粮食部关于保加利亚去壳葵花籽输华植物检疫要求议定书》《中国海关总署与捷克农业部关于进出口食品安全合作的谅解备忘录》《中国海关总署与波兰农业及乡村发展部关于从波兰输入马的检疫和卫生要求议定书》《中国海关总署与拉脱维亚食品兽医局关于拉脱维亚出口观赏鸟的检疫和卫生要求议定书》。此外，《中国海关总署与拉脱维亚食品与兽医局关于进出口食品安全合作谅解备忘录》也一并被纳入成果清单。

中东欧国家是我国重要的贸易合作伙伴，随着“一带一路”建设的推进，中东欧地区作为“一带一路”倡议与欧洲经济圈对接的重要承接地，迎来了重要发展机遇。中东欧国家自然禀赋优越，盛产多种特色农产品。随着我国人民生活水平不断提高，国内消费者对优质进口食品农产品的需求也日益增长。据不完全测算，目前我国城市居民每日消费食品总量的四分之一为进口食品。今年 4 月，习近平主席在博鳌亚洲论坛上提出，“中国开放的大门不会关闭，只会越开越大”，“中国将主动扩大进口”。海关总署认真落实中央政策要求，主动加强与中东欧国家在动植物检疫和食品安全领域的合作，在严格风险评估，确保安全的基础上，加快中东欧国家优质农产品食品检疫准入，满足人民群众对优质食品多样化的消费需求，服务“16+1 合作”和“一带一路”建设。

在此次李克强总理访问成果中，既包括了海关总署与捷克、拉脱维亚对口部门建立进出口食品安全合作机制的谅解备忘录，也包括了进口保加利亚去壳葵花籽、波兰马匹、拉脱维亚观赏鸟的检验检疫议定书。建立合作机制将有利于双方加强信息交换，开展技术合作，共同防范安全风险，促进贸易便利。进口满足中国海关检验检疫要求的保加利亚去壳葵花籽，有利于增加我国油料加工企业的原料来源，生产出满足市场需求的高质量植物油。我国马产业正处

于快速发展阶段，目前有马术俱乐部 1472 家，马术爱好者约 13 万人，产值在 1000 亿人民币左右，对高水平运动马匹的需求不断增加。波兰有优良的马匹种质资源、育马体系和传统，引进波兰优良种用马匹对我国马匹产业发展具有重要促进作用。拉脱维亚观赏鸟资源丰富，没有发生我国关注的高致病性禽流感等动物疫情，有关贸易可以很好满足国内旅游、展览业快速发展对观赏鸟的进口需求。

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	3658	0.00	-2.33	0.29	
		CBOT 大豆连续	894.50	4.53	1.65	-11.74	
		嫩江大豆（国产三等）	3460	0.00	0.00	0.00	
		豆粕指数	3106	0.00	-2.58	3.28	
		张家港豆粕	3060	0.00	2.00	4.08	
		豆油指数	5689	0.00	0.20	-3.12	
		张家港豆油（四级）	5470	0.37	0.37	-2.84	
	棕系	棕榈油指数	4862	0.00	-0.97	-3.69	
		BMD 棕榈油	2266	-0.79	-2.58	-5.39	
		张家港棕榈油（24 度）	4850	-1.02	-1.02	-3.19	
	菜系	菜籽粕指数	2488	0.00	-2.07	2.23	
		武汉菜籽粕(国产)	2550	0.00	0.00	-1.92	
		菜籽油指数	6581	0.00	-0.28	-4.34	
		武汉菜籽油(国产)	6580	0.00	0.00	-3.66	
粮蛋	玉米指数	1824	0.00	0.02	1.65		
	CBOT 玉米 07	373	2.33	0.47	-6.69		
	大连玉米现货	1780	0.00	0.00	-1.11		
	淀粉指数	2247	0.00	0.08	2.44		
	长春淀粉出场厂价	2200	0.00	0.00	0.00		
	鸡蛋指数	4010	0.00	-1.30	-0.33		
	潍坊鸡蛋现货	3.15	0.00	5.00	-5.97		
软商品	白砂糖指数	4968	0.00	-2.31	-8.42	★	
	美糖 11 号 07	11.51	0.26	-6.04	-7.70		
	南宁白砂糖	5275	-0.28	-1.86	-5.97		
	棉花指数	16206	0.00	-2.47	-7.90		
	美棉花 2 号 07	84.45	3.04	0.63	-6.74		
	中国棉花价格指数 328	16203	-0.12	-0.74	-1.55		
苹果		10122	0.00	0.15	3.83	★	

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

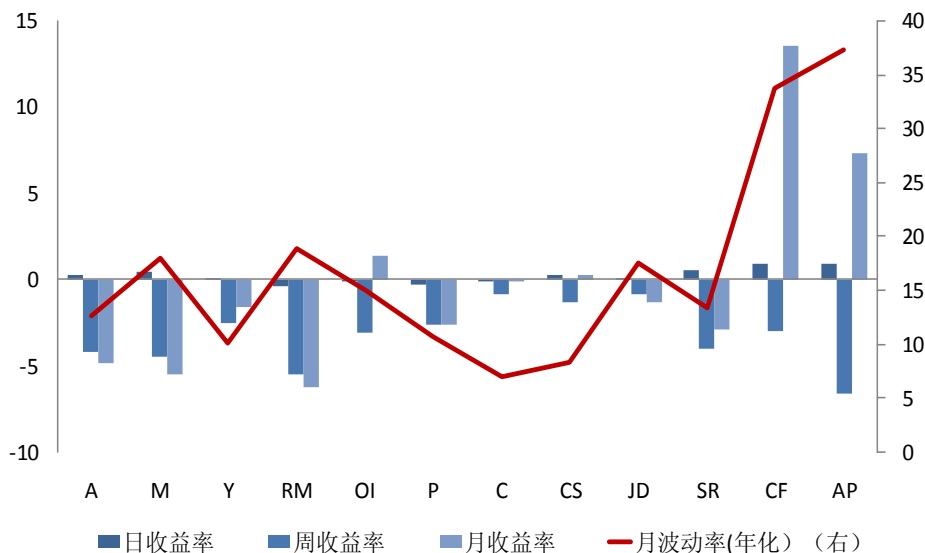
★：关注套利机会

☆：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

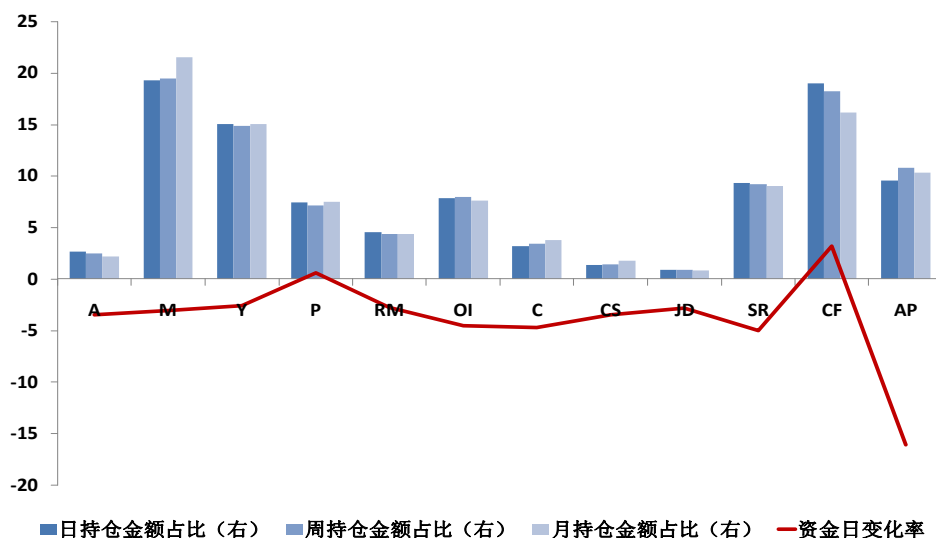
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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	大豆期价下跌，9月合约下跌0.44%，收于3633元/吨。 点评：中美双方互相加征关税，大豆价格未如预期上涨，利多出尽，盘面弱势调整。	当前大豆现货市场需求仍然疲弱，临储拍卖压制大豆价格，短期大豆价格有进一步调整可能。
	美豆 & 豆粕	今日豆粕期价涨跌互现，9月合约收于3113元/吨。 点评：中国对美豆加征关税，豆粕价格总体反映平淡，现货基本面仍然疲弱，短期豆粕价格将有所调整。	中美贸易争端将是贯穿全年的炒作题材，长期来看，豆粕价格上涨的趋势没有变，短期来看，受到贸易战靴子落地影响，短期豆粕价格将震荡调整。
	豆油	7月6日美国贸易代表办公室称，公众有90天的时间提交产品豁免申请，申请期将于10月9日结束。从联邦公报中公布豁免决定开始，豁免有效期为一年，并可追溯至7月6日。 点评：贸易战反复，后期或常态化。	国内豆油库存持续缓幅增加，预计打压市场价格。今日连盘5600一线收红，建议10日线~5700区间波段思路操作。
	菜籽粕	沿海菜粕报价在2400-2580元/吨，价格环比上涨10-20元/吨，成交不多。 点评：因水产养殖需求增加，菜粕需求逐渐进入旺季，菜粕需求增加，上周华南菜粕库存降至4.2万吨周比降8%。	当前，贸易战题材被市场提前消化，整体表现不及预期，短期建议前期持有多单平仓离场。
	菜籽油	江苏盐城四级菜油6800元/吨，与昨日持平；四川成都四级菜油6750元/吨，+40。 点评：现货走势较稳。	油籽尽管减产，但目菜油产出随着菜粕产出的增长而增长，目前市场进入被动累库状态。1809合约今日窄幅震荡收阳且上测20日线，建议日内继续以6500口为多空分水操作。
	棕榈油	对棕榈油研究公司的调查结果中值显示，印尼5月棕榈油出口量下降至260万吨，4月为265万吨。调查显示，印尼5月棕榈油产量攀升至约375万吨，4月为365万吨。 点评：需求下滑继续打压价格。	明日MPOB即将公布5月数据，市场普遍预期产量减少，但出口也在减少。国内供给压力略轻，今日4800一线收上影阴线，建议4750之上多单可继续持有；套利方面91价差目前在-92，买9卖1的正套可继续持有。

品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
粮 蛋	玉米 & 玉米淀粉	玉米大连港平仓价 1738-1768 元/吨, 玉米淀粉长春大成市场价 2300 元/吨。 点评: 玉米现货价格小幅上扬。	玉米 1901 合约期价今日最高 1860, 和前期高点持平。明日建议关注该位置能否有效突破。操作上暂以震荡思路操作, 震荡区间 1840-1860。
	鸡蛋	全国主产区鸡蛋价格局部继续上涨, 均价 2.99 元/斤, 较昨日上涨 0.02 元/斤。其中山东地区均价最高为 3.2 元/斤, 辽宁地区均价最低 2.84 元/斤。 点评: 预计近期鸡蛋价格维持稳定。	主产区鸡蛋价格整体趋稳, 山东、河北等局部地区小幅上涨, 销区北京、上海稳定。1809 合约上行, 前期多单持有。
软 商 品	白糖	目前郑商所白糖有效预报仅有日照凌云海的 500 张加工糖预报, 去年同期有 1300 张甘蔗糖预报、2030 张甜菜糖预报。 点评: 郑商所白糖有效预报生成速度明显放慢, 且仅有 50% 关税进口的加工糖有兴趣交盘。	上周五原糖微涨 0.04 美分收于 11.52 美分。今日郑糖尾盘小幅跳水, 9 月收在 4905 点, 持仓略增, 9-1 价差走扩至 -69 点。今日制糖企业现货报价不变。盘面波动显示市场信心依旧脆弱, 继续关注前低支撑。
	棉花	澳大利亚棉花公司预计, 2017/18 年度澳棉产量预计达到 460 万包, 即超过 100 万吨, 对于下年度, 受灌溉水减少的影响, 播种面积可能会大幅减少。 点评: 预计下年度澳棉植棉面积下降支撑棉价。	中美贸易摩擦第一轮加征关税于上周五正式实施, 市场悲观情绪消退, 支撑棉价。从技术面来看, 预计短期棉价可能继续震荡反弹, 支撑位 16000 附近。
苹果		据中国苹果网消息: 产地整体行情稳定, 价格仍难见抬头迹象, 存货商自提发货量开始增加, 库存消化速度加快, 随着存货质量下滑及冷库清库的进行, 让价成交的现象仍比较普遍。 点评: 苹果现货市场表现低迷, 利空期市。	新果尚未上市, 当前现货行情对新果定价影响有限, 预计期价窄幅震荡。

4. 套利跟踪

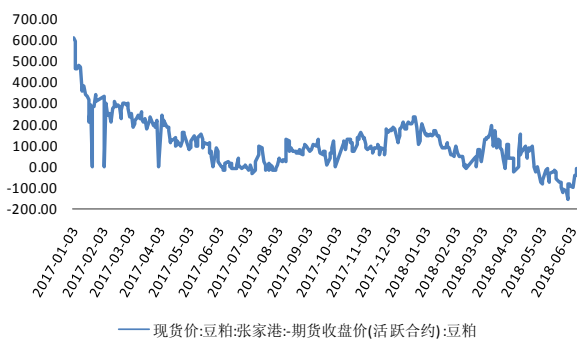
4.1 期现套利

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

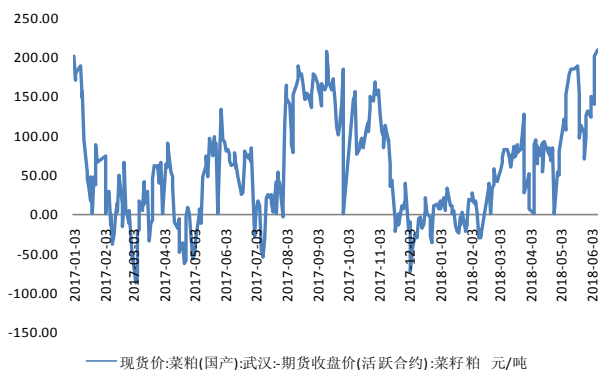
图 4 棕榈油期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 5 菜籽粕期现价差

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



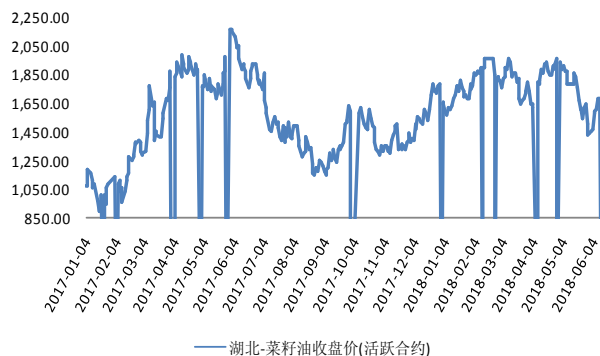
资料来源: wind 南华研究

图 9 鸡蛋期现价差



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

图 8 淀粉期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 10 白糖期现价差



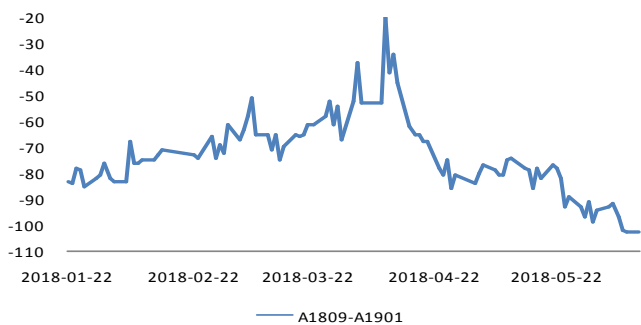
资料来源: wind 南华研究



资料来源: wind 南华研究

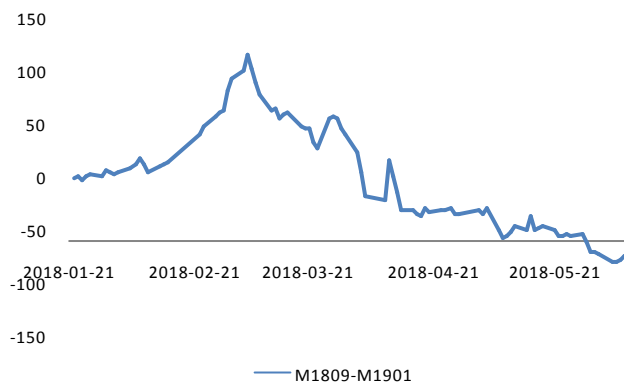
4.2 跨期套利

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

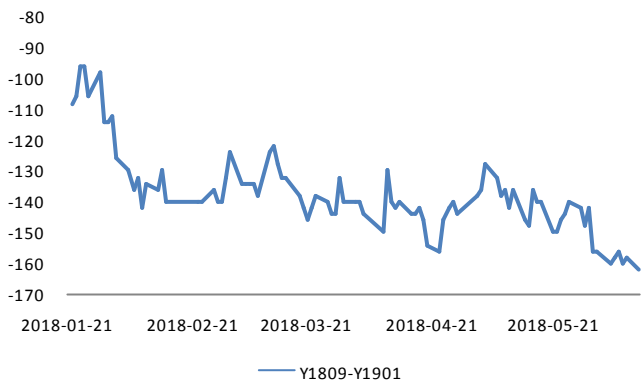
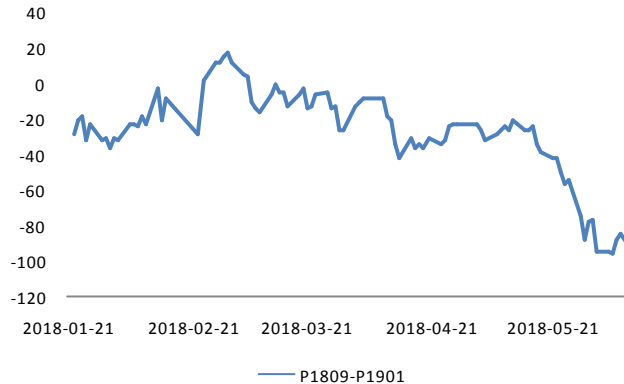
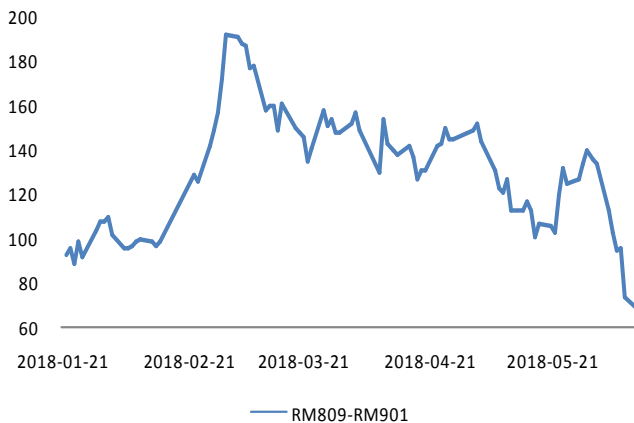


图 15 棕榈油 09-01



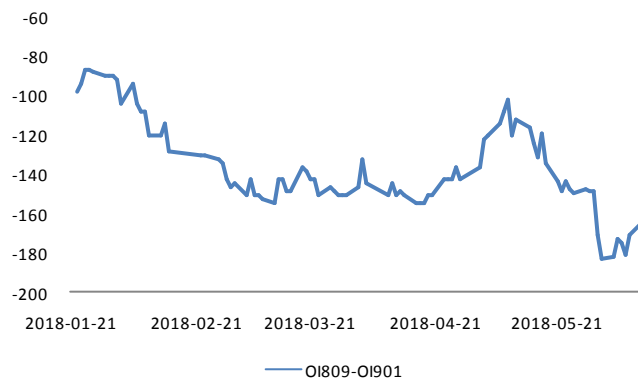
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 09-01



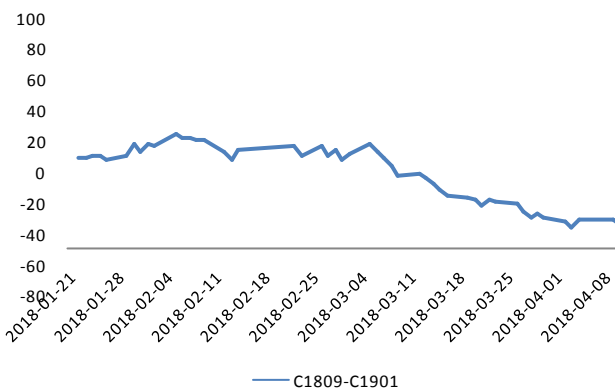
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 09-01



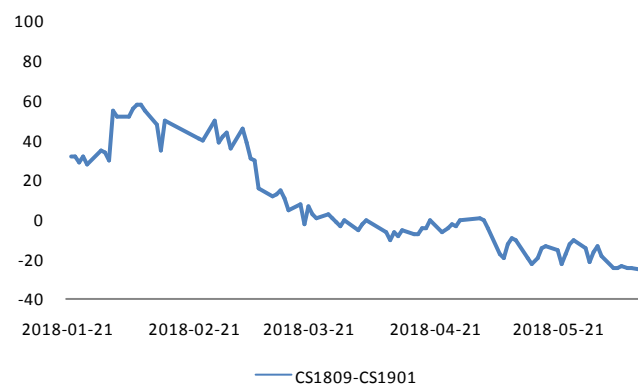
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 09-01



资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 09-01

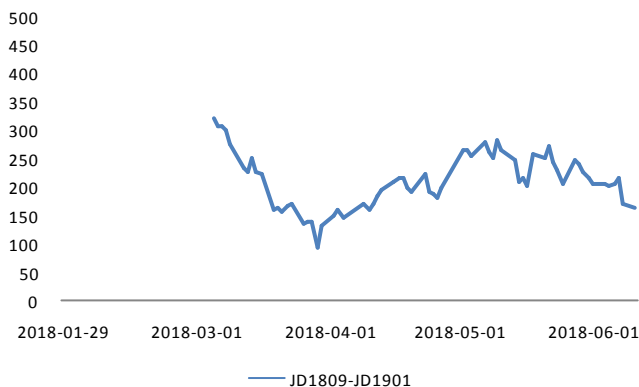


资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 09-01

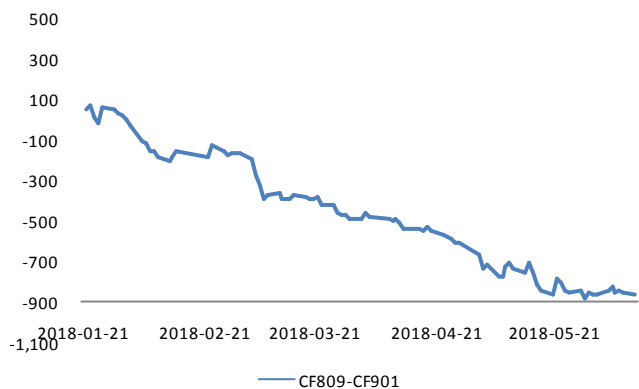
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 09-01

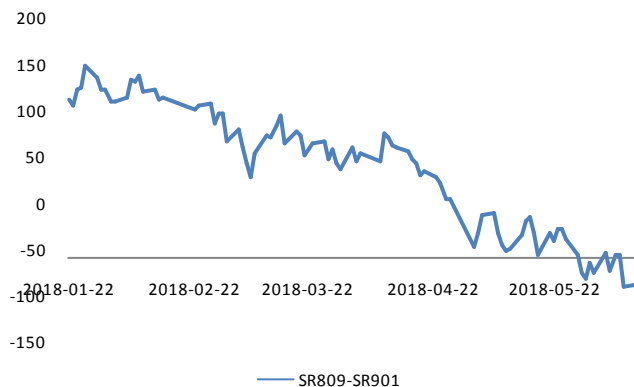


资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 09-01

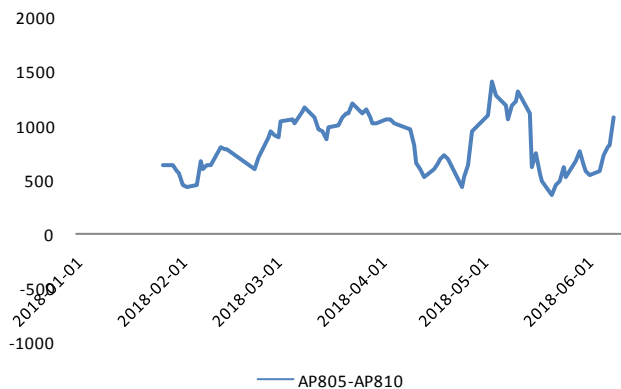


资料来源: wind 南华研究



资料来源: wind 南华研究

图 23 苹果 05-10

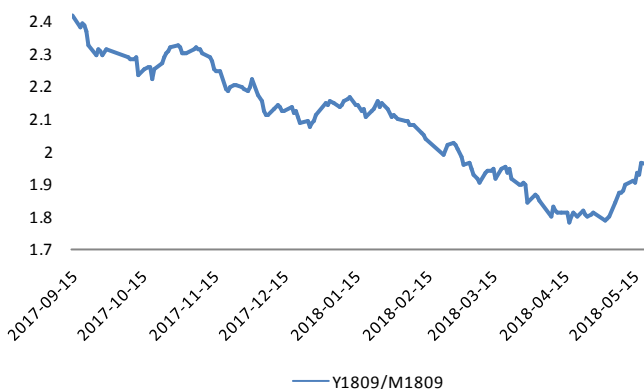


资料来源: wind 南华研究

4.3 跨品种套利

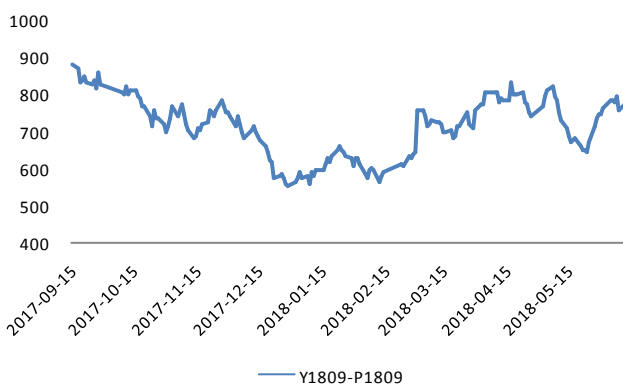
图 24 油粕比 09

图 25 豆粕-菜粕 09

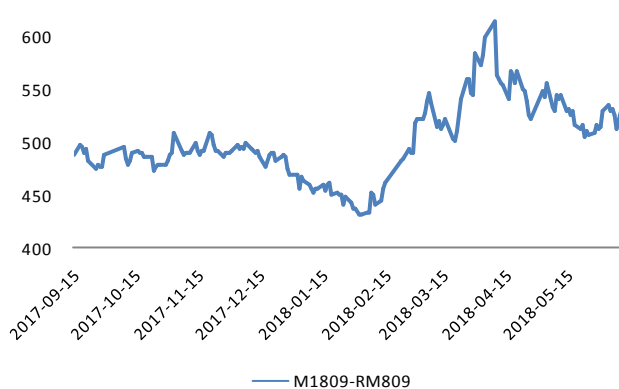


资料来源: wind 南华研究

图 26 豆油-棕榈油 09

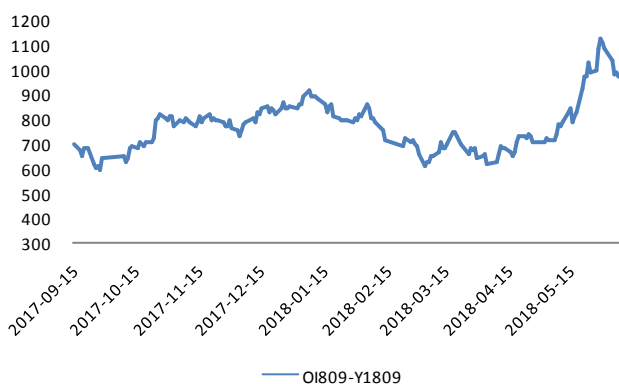


资料来源: wind 南华研究



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

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：025-86209875

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