

农产品日报

2018 年 11 月 12 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

推动大宗商品在资产配置领域有更大作为

上海市基金同业公会（下称基金公会）各基金公司高管近日走进大商所，通过与大商所相关部门进行座谈交流，以及参观大商所农产品和铁矿石交割库等系列活动，促进基金公会会员单位进一步拓宽衍生品专业视野，为更好开展相关业务打下基础。

近年来，市场对于资产配置的需求正悄然发生变化。大宗商品作为大类资产配置体系中除股票和债券之外最重要的一类资产，吸引了越来越多机构投资者的关注。根据证监会 2014 年发布实施的《公开募集证券投资基金运作指引第 1 号——商品期货交易型开放式基金指引》，商品期货 ETF 需以商品期货价格或价格指数为跟踪标的。据介绍，截至目前，大商所已经先后编制、发布了 36 只商品期货指数以及 2 个现货指数系列，积极支持推动基金公司、期货公司、银行、风险管理公司等各类市场机构，基于大商所商品指数开发公募基金、期货资管计划、银行理财及结构性存款、商品指数互换等商品指数化投资产品，为市场投资者及产业客户提供资产管理及风险管理工具。

当前，大商所已与 19 家基金公司商谈涉及 27 只商品期货基金的合作事宜，其中 3 只产品被证监会受理。长江期货基于大商所农产品期货价格指数开发的资产管理计划正在进行募集。民生银行基于大商所铁矿石主力合约指数开发的 2 只结构性存款产品已销售完毕，正在进行投资运作。浦发银行基于大商所化工期货价格指数开发的指数互换产品也已经完成平仓。

这些探索也使此次前来走访交流的基金公司高管们深受启发。部分与会基金公司负责人表示，由交易所提供权威性的商品指数，为公募基金提供了被动投资跟踪标的和结构化产品投资工具，能够进一步丰富投资者产品选择，拓宽基金业展业渠道。

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	3550	0.87	1.15	-7.55	
		CBOT 大豆连续	886.75	0.88	-0.11	1.63	
		嫩江大豆（国产三等）	3540	0.00	0.00	0.57	
		豆粕指数	2973	0.02	-0.61	-9.27	
		张家港豆粕	3350	0.00	-4.29	-8.22	
		豆油指数	5506	0.21	-1.32	-6.83	
		张家港豆油（四级）	5370	0.00	0.00	-6.61	
	棕系	棕榈油指数	4481	-0.28	-3.21	-7.35	★
		BMD 棕榈油	2040	-2.16	-5.25	-8.64	
		张家港棕榈油（24 度）	4530	-0.66	-1.74	-4.83	
	菜系	菜籽粕指数	2302	0.10	-1.58	-8.69	
		武汉菜籽粕(国产)	2550	-1.92	-1.92	-5.56	
		菜籽油指数	6457	-0.05	-1.17	-5.04	
		武汉菜籽油(国产)	6430	0.00	-0.31	-3.60	
粮蛋	玉米指数	1983	0.32	1.64	3.55		
	CBOT 玉米主力	370	-1.00	-0.40	0.14		
	大连玉米现货	1900	0.00	0.00	4.40		
	淀粉指数	2419	0.32	0.80	1.48		
	长春淀粉出场厂价	2450	0.00	0.00	4.26		
	鸡蛋指数	4136	-1.99	-0.07	1.35		
	潍坊鸡蛋现货	4.00	0.00	-2.44	11.11		
软商品	白砂糖指数	5028	-0.80	-1.59	-1.38		
	美糖 11 号 07	12.73	-0.86	-5.28	-1.47		
	南宁白砂糖	0.00	0.00	0.00	0.00		
	棉花指数	15252	-1.36	-1.43	-4.30		
	美棉花 2 号 07	78.09	-1.16	-0.89	1.67		
	中国棉花价格指数 328	15606	0.00	-0.41	-2.37		
苹果			11800	-1.27	4.38	0.38	

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

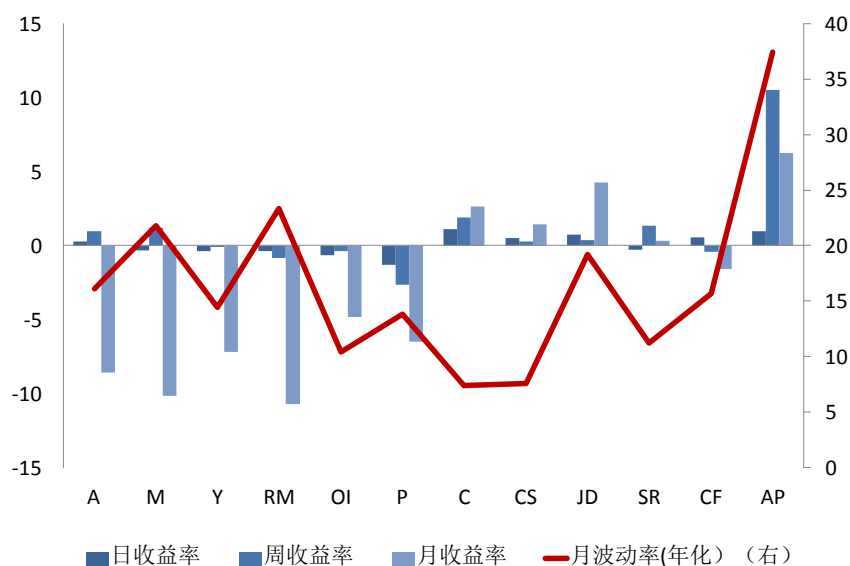
★：关注套利机会

☆：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

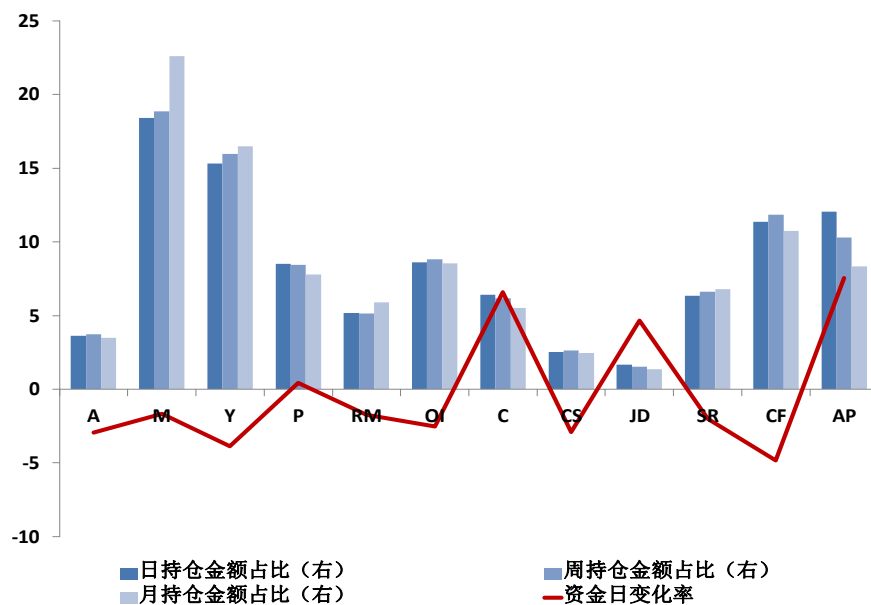
图 1、各品种收益率与波动率（%）



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	10.31 国家临储大豆计划拍卖 100497 吨, 实际成交 84620 吨, 成交率为 84.2%, 成交均价为 3128 元/吨。 点评: 11 月份国储大豆拍卖结束, 对大豆供给影响力度减弱。	连豆震荡走高, 涨幅达到 1.07%, 尾盘收于 3500 关口附近, 建议短期依托 3500 关口多空分水。
	美豆 & 豆粕	中国海关数字显示, 2018 年 10 月份我国大豆进口量为 692 万吨, 1-10 月为 7692.80 万吨, 与去年同期相比-0.5%。 点评: 中美经贸关系预期在 G20 峰会两国首脑会晤后有望缓和, 利空国内粕类价格。	周五美豆 1 月震荡收阳, 下方 850 美分处获得支撑, 但在高库存背景下, 上方在 910-930 美分处存在压力, 预计短线美豆维持区间震荡行情。中美经贸关系预期缓和, 叠加非洲猪瘟疫情蔓延, 促使连粕重心继续下移, 建议 3200 关口之下空单继续持有。
	豆油	上海进博会令华东油厂开机率大降, 且部分油厂缺豆, 上周油厂压榨量降 9%, 豆油库存也降至 183 万吨附近, 令豆油现货跌幅受限。 简评: 终端需求仍显疲软, 供过于求格局延续。	豆油 1901 在 5 日线处存在较大压力, 5 日线之下偏空思路为主。
	菜籽粕	截止 11 月 9 日当周, 菜粕库存增加至 16500 吨, 较上周+10000 吨, 增幅 153.8%, 但较去年同期-11.3%。 点评: 库存大幅回升, 利空菜粕价格。	今日菜粕期价受 5 日均线压制, 建议前期空单依托 5 日线持有。
	菜籽油	湖北荆门四级菜油 6430 元/吨, 与昨日持平; 四川成都四级菜油 6570 元/吨, -30。 点评: 现货整体平稳, 部分地区小跌。	今日期价收十字阳线, 空头趋势未改, 依托 10 日均线可以此为多空分水操作。
	棕榈油	11 月 12 日消息, 马来西亚棕榈油局周一公布数据显示, 该国 10 月底棕榈油库存较前月增加 7.6%至 272 万吨, 产量较上月增加 6%至 196 万吨, 而出口环比减少 3%至 157 万吨。 点评: 随库存及产量增加, 对价格产生一定压制。	棕榈油 1901 期价受到 5 日线压制, 前期空单依托 5 日线继续持有。

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 1868-1888 元/吨，玉米淀粉吉林长春市场价 2450 元/吨。 点评：玉米现货价格和昨日持平。	玉米 1901 合约今日突破前期高点后出现震荡回落的走势，形成高位十字星形态，技术上看 1940 一线存在压力，操作上，1900-1940 区间震荡思路操作。
	鸡蛋	全国主产区鸡蛋价格止跌企稳，均价 3.99 元/斤，较昨日持平。其中最高价为山东地区 4.08 元/斤，辽宁地区均价最低 3.9 元/斤。 点评：预计近期鸡蛋价格维持稳定。	近期销区走货一般，产区各地库存略有增加，蛋商按需采购。1901 合约今日回落，短线波段操作。
软 商 品	白糖	截止 10 月底，内蒙累计产糖 14 万吨，平均出糖率 11.34%。上周四敲定的广西甘蔗收购价为 490 元，随后 05 合约价格下跌近百点。 点评：出糖率与糖会上预估的相近。	上周五晚 ICE 原糖探底回升，最低下探 12.65 美分/磅，收低 5 个点于 12.78 美分/磅。郑糖 5 月仍旧站稳 5000 点，广西集团现货报价下调了 20 元。当前价位继续做空 5 月的力量似乎不强，建议观望为主！
	棉花	近期，中国棉花网记者走访了南疆巴州地区、阿克苏地区和喀什地区，在棉花采摘之后，新疆实际产量或将低于此前预期。 点评：新疆棉花产量不及预期支撑棉价。	外围市场不佳带动棉花价格继续阴跌，但是近期频繁出现的各棉花主产国棉花产量可能不及预期对棉价起到了很大的支撑，预计短期棉价可能仍以震荡为主，支撑位 14700 附近。
	苹果	据中国苹果网消息：除辽宁地区库外产新富士仍有成规模交易外，包括甘肃、山东、陕西等省份目前正处于库内及库外交的空档期，库外交易零星扫尾，质量差，而质量稍好的库内货有零星报价出库，但不成规模。 点评：现货市场总体平稳。	多单逐步减仓。

4. 套利跟踪

4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



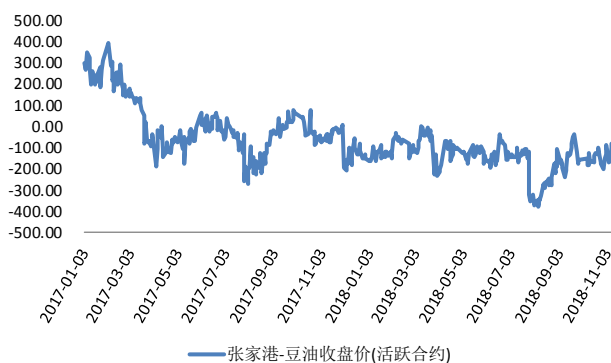
资料来源: wind 南华研究

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



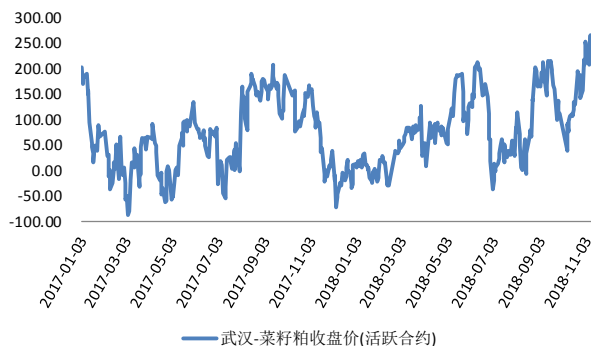
资料来源: wind 南华研究

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



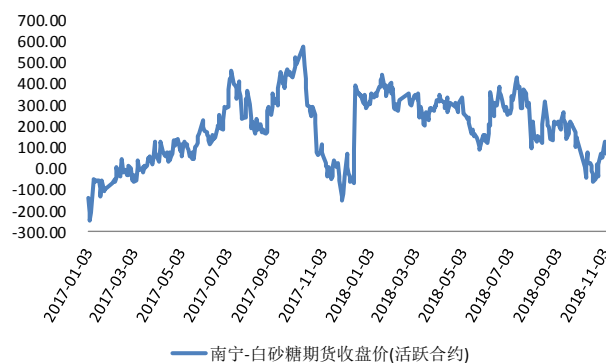
资料来源: wind 南华研究

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

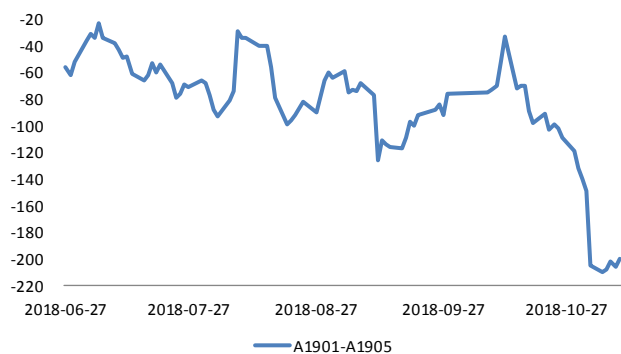
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

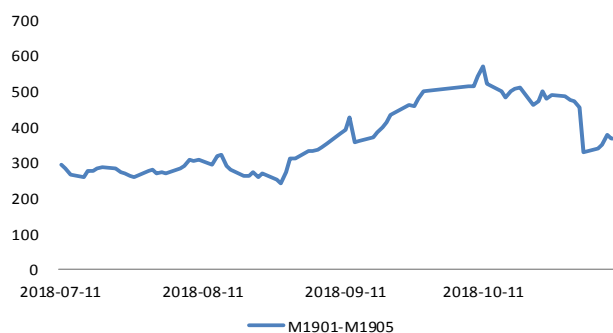
4.2 跨期套利

图 12 豆一 01-05



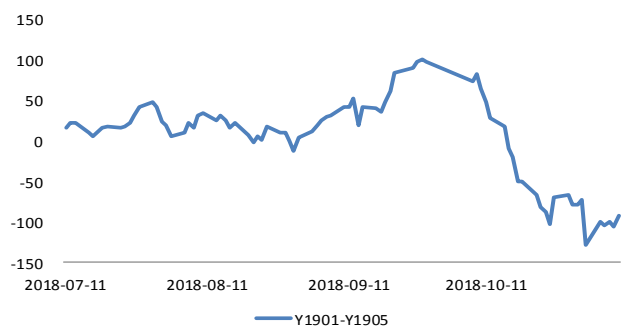
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 01-05



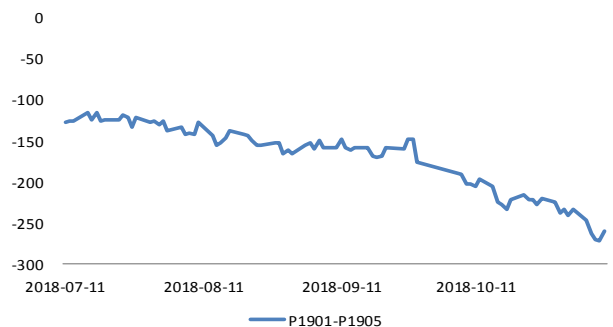
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 01-05



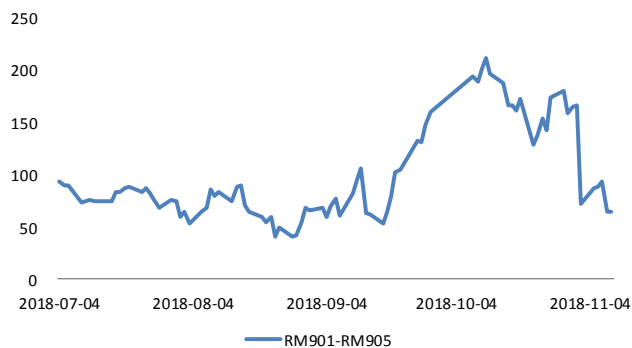
料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 01-05



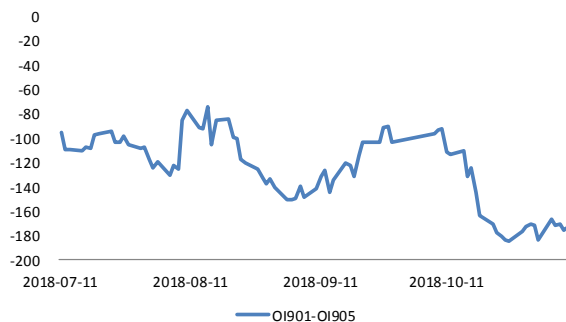
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 01-05



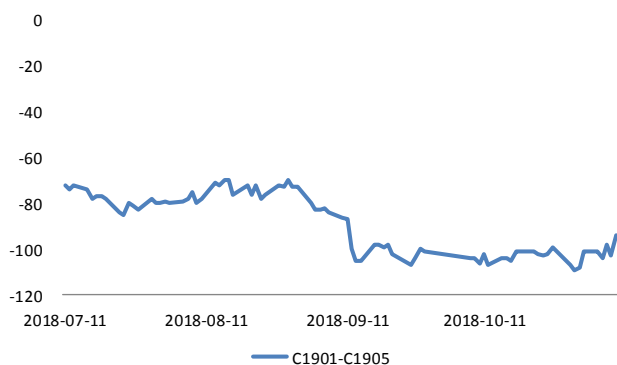
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 01-05



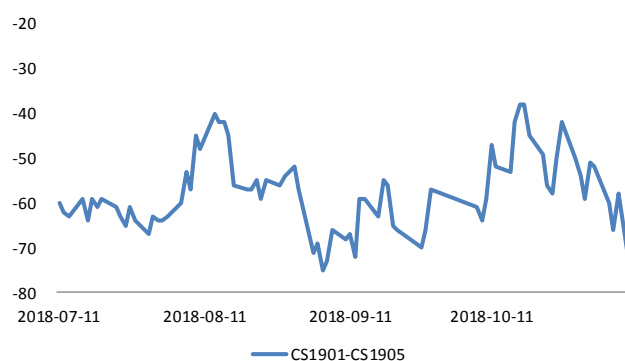
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 01-05



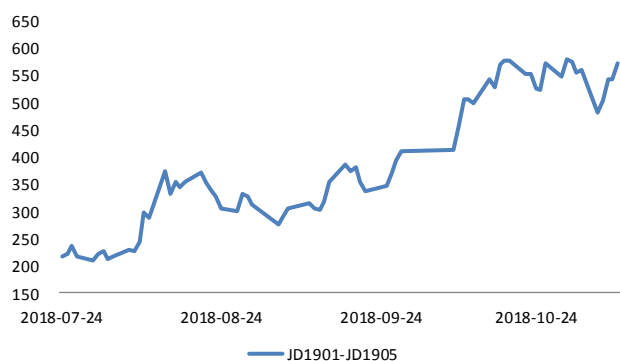
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 01-05



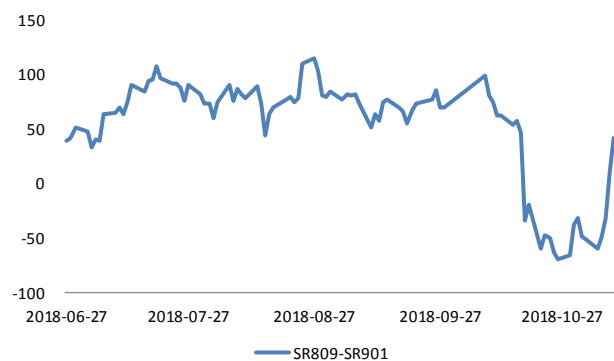
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 01-05



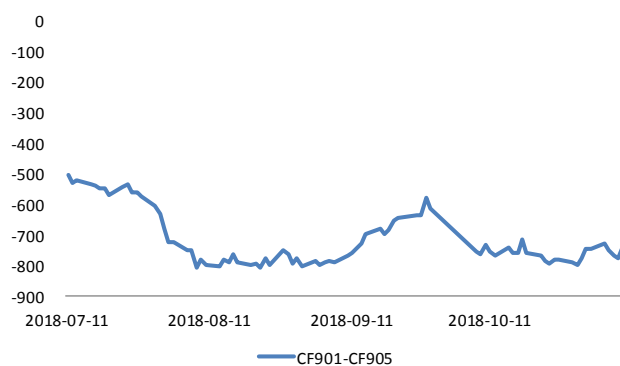
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 01-05



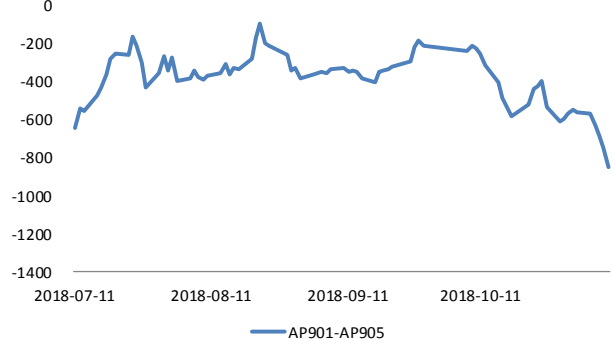
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 01-05



资料来源: wind 南华研究

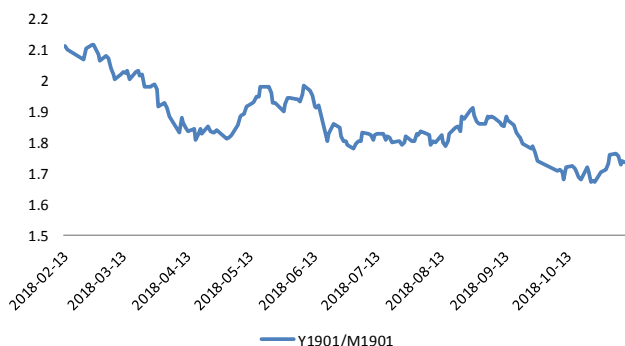
图 23 苹果 01-05



资料来源: wind 南华研究

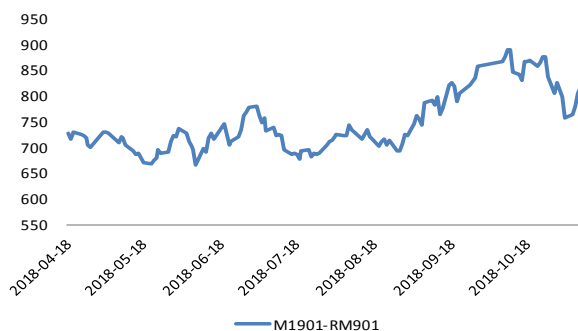
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 01



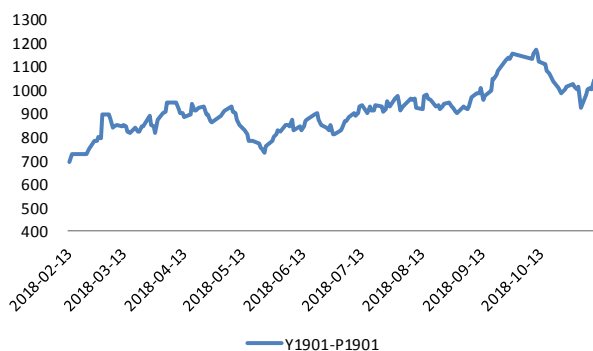
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 01



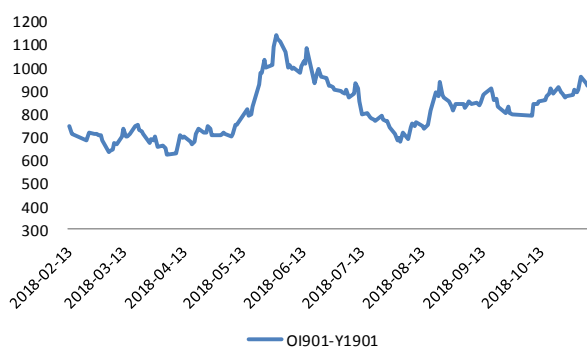
资料来源: wind 南华研究

图 26 豆油-棕榈油 01



资料来源: wind 南华研究

图 27 菜籽油-豆油 01



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

济南营业部

济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505
电话: 0531-80998121

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