



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

农产品: 集体翻红 白糖领涨

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

都怪美国政府关门！加拿大暂停公布贸易数据

周四，加拿大统计局表示，由于美国政府停摆，无法收到关门期间有关加拿大对美国的出口数据，将无限期暂停公布其贸易数据。据加拿大商业周刊，美加两国自1990年起，就依赖对方的进口贸易数据来计算本国的出口贸易数据。

美国政府关门进入第26天，不仅影响了本国多个经济数据的发布，还影响了邻国加拿大。

周四，加拿大统计局表示，由于美国政府停摆，无限期暂停公布其贸易数据。原定于2019年2月5日发布的加拿大2018年12月的贸易数据将不会如期发布。

加拿大统计局在声明中表示，

“进口数据的共享通常是首选，因为进口货物受到海关机构更严格的审查，有助于确保准确和连贯的双边贸易统计，同时减少出口公司的行政负担。”

加拿大统计局称，“缺少加拿大对美国出口数据的贸易统计限制了其作为当前经济指标的作用，因为这些出口占加拿大出口总量的约75%。”

该统计局表示，

美国政府关门“对加拿大统计局编制和发布加拿大国际商品贸易数据的能力有直接的影响，因为加拿大统计局将无法收到关于加拿大在美国政府关闭期间对美国出口的数据。”

据加拿大商业周刊，美加两国自1990年起，就依赖对方的进口贸易数据来计算本国的出口贸易数据。

美国从加拿大的进口数据一般由美国的人口普查局（USCB）编写，并报告给美国海关与边境保护局。

加拿大统计表示，将推迟发布贸易统计数据，“直到USCB恢复正常运行，新数据要根据数据交换协议，和USCB协商之后联合发布。”

加拿大统计局表示，虽然四季度GDP也需要出口数据，但该局有足够多的10月和11月的信息来计算GDP，所以仍将如期公布该国四季度GDP数据。

该统计局还表示，如果美国政府关门继续下去，将会考虑其他办法来获取贸易数据。

由于缺乏贸易数据，使得加拿大经济现状显得更不明朗，还有可能影响加拿大央行对该国经济的评估以及其加息策略。

1月9日，加拿大央行表示，维持基准利率1.75%不变，并下调对加拿大经济预期。加拿大央行上一次升息是在去年10月份。去年12月份和今年1月已经两次维持利率不变。

目前市场预计，加拿大央行至少在未来几个月内不会有加息举措。

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	3375	0.64	-0.65	2.56	
		CBOT 大豆连续	907.75	1.48	0.11	-1.12	
		嫩江大豆（国产三等）	3500	0.00	0.00	-1.13	
		豆粕指数	2577	0.99	-2.52	-5.35	
		张家港豆粕	2800	0.00	-3.45	-8.20	
		豆油指数	5591	1.43	0.42	4.58	
	棕系	张家港豆油（四级）	5410	0.00	1.88	6.08	
		棕榈油指数	4683	2.18	1.05	5.19	
		BMD 棕榈油	2167	1.45	0.18	2.17	
	菜系	张家港棕榈油（24度）	4550	0.00	-1.09	8.33	
		菜籽粕指数	2124	0.74	-0.85	-2.22	
		武汉菜籽粕（国产）	2350	0.00	0.00	0.00	
		菜籽油指数	6544	0.81	0.83	-0.82	
粮蛋	武汉菜籽油（国产）	6550	0.00	0.61	-0.15		
	玉米指数	1831	0.22	-0.18	-1.44		
	CBOT 玉米主力	380	1.60	1.00	-1.04		
	大连玉米现货	1880	0.00	-1.05	-3.09		
	淀粉指数	2269	0.09	-0.28	-2.28		
	长春淀粉出场厂价	2350	0.00	0.00	-1.67		
	鸡蛋指数	3516	-0.68	-2.37	-4.67		
软商品	潍坊鸡蛋现货	4.30	0.00	2.38	7.50		
	白砂糖指数	4953	1.18	3.79	-1.31		
	美糖 11 号 07	12.85	-2.43	1.42	2.88		
	南宁白砂糖	5180	0.00	0.00	0.00		
	棉花指数	15391	-0.10	1.27	1.64		
	美棉花 2 号 07	74.37	1.50	2.09	-5.31		
中国棉花价格指数 328	15408	0.06	0.20	0.01			
苹果	10108	-0.89	-2.03	-12.18			

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

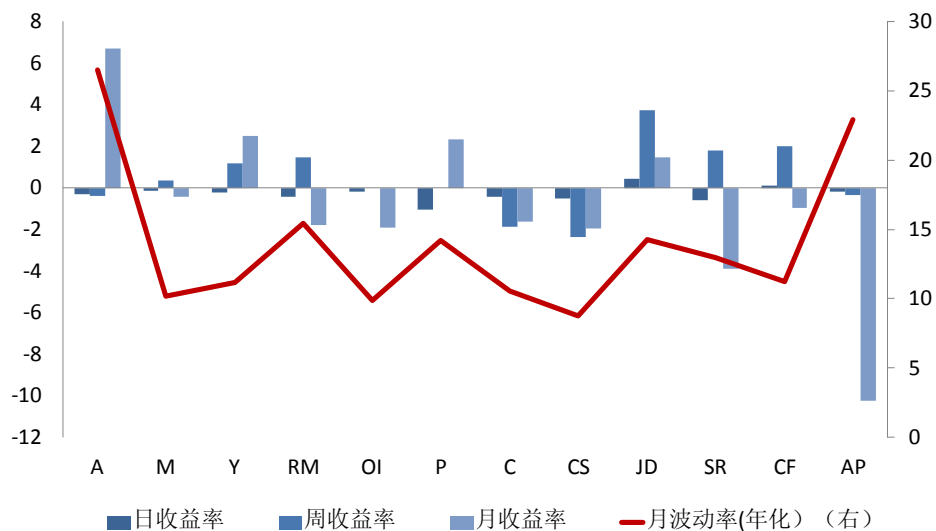
★：关注套利机会

☆：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

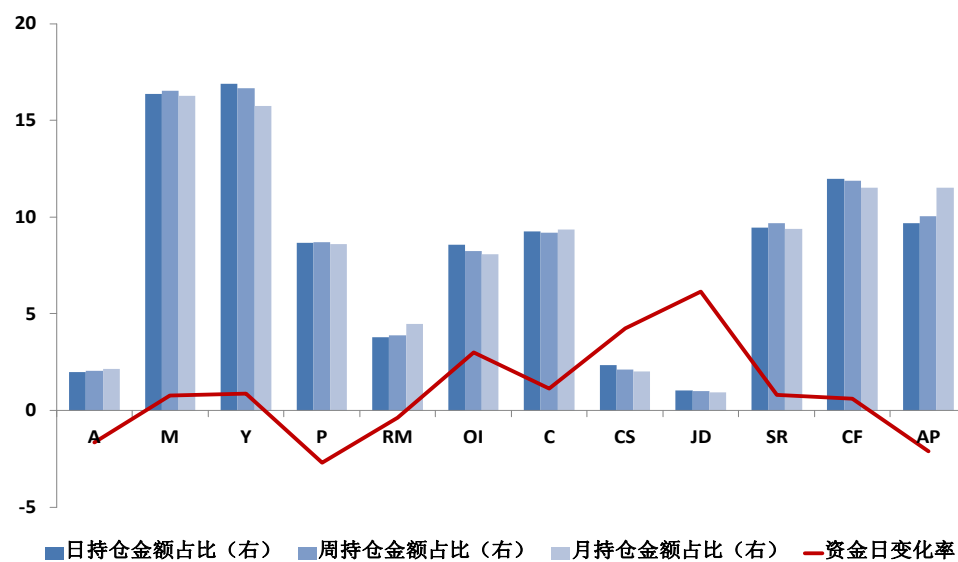
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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	大豆期价上涨，5月合约上涨0.48%，收于3370元/吨。 点评：临近年底，农民还贷压力增加，销售意愿增强，但是终端需求疲弱，成交非常清淡。农业农村部推出大豆振兴计划，推动大豆播种面积进一步增加。	大豆期价短期反弹，预计空间有限，短期按照震荡偏空思路操作。
	美豆 & 豆粕	今日豆粕期价小幅上涨，5月合约上涨0.79%，收于2560元/吨。 点评：巴西干旱再度引发市场担忧，国内豆粕价格小幅上涨，月底将要举行中美更高级别谈判，仍然存在不确定性。	豆粕短期止跌企稳，终端需求疲弱，预计价格上涨空间有限，操作上按照震荡偏空思路操作。
	豆油	大连三级豆油5590元/吨，+60；四川成都三级豆油5830元/吨，-40。 点评：现货普遍小涨。	尽管近期国内节前备货接近尾声，但美豆油昨夜逆袭大涨对国内仍有部分带动，连盘今日收复昨日大半跌势报收中阳线，5550可作为多空分水操作。
	菜籽粕	沿海菜粕报价在2100-2190元/吨，价格涨10-20元/吨，成交不多。 点评：因中加关系紧张，最近到港8条菜籽船有5条已卸货，但是还不让加工，本周到3条菜籽船，还未卸货，菜粕产量下降，提振菜粕上涨。	短期菜粕价格调整，按照震荡偏空思路操作。
	菜籽油	湖北荆门四级菜油6580元/吨，与昨日持平；四川成都四级菜油6730元/吨，+40。 点评：现货稳定，部分地区略涨。	菜籽油今日横盘震荡收红，近期基本面乏善可陈，建议依托6450一线上多下空思路操作。
	棕榈油	马来西亚棕榈油局(MPOB)预计，该国2019年棕榈油出口预计将增至1,720万吨，较去年的1,650万吨增加4.3%。 点评：出口预计增加支撑价格。	近期原油底部反弹，马来利好频出，对国内棕榈油现货有一定支撑。连棕榈油今日突破四根阳线报收中阳线，技术走强明显，可继续以4600一线为多空分水操作。

品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
粮 蛋	玉米 & 玉米淀粉	玉米锦州港平仓价 1863-1883 元/吨，玉米淀粉吉林长春市场价 2400 元/吨。 点评：今日现货价格上涨 5 元/吨	昨日农业农村部发布关于征求《大豆振兴计划实施方案》意见函，增加大豆种植面积势必会影响玉米的种植面积，在玉米种植面积预期减少的提振下，期价自昨日开始反弹，1905 合约收复 5 日线，预计短线期价将在 1800-1840 区间展开震荡。
	鸡蛋	春节将至，鸡蛋价格稳步上涨。据相关网站统计，全国主产区鸡蛋均价突破 4 元/斤，山东、河南等地鸡蛋价格已到 4.2 元/斤。缺蛋的广东鸡蛋价格更高，深圳市的鸡蛋价格已达到 4.6 元/斤。 点评：预计近期鸡蛋价格趋稳。	当前市场需求不及前期，部分地区鸡蛋销区走货环比小幅偏弱，蛋价被动适度调整，春节临近，蛋价依然不稳定，蛋商备货相对谨慎。1905 合约下穿 5 日线收阴，空头趋势较为明显，建议依托 20 日线短空操作。
软 商 品	白糖	中国商务部新闻发言人高峰 17 日在新闻发布会上称，应美国财长姆努钦、贸易代表莱特希泽邀请，中国国务院副总理刘鹤将于 1 月 30 日至 31 日访美，就中美经贸问题进行磋商。 点评：中美经贸磋商继续支撑棉价	国内临近春节假期，市场逐渐趋于冷清，纺企刚性补库需求也接近尾声，但是中美贸易关系向好支撑棉价，预计短期棉价可能仍以震荡为主，支撑位 14600 附近，压力位 15400 附近。
	棉花	根据越南棉纱协会提供的情况，2018 年越南全年棉花进口量为 156.8 万吨，货值 30.11 亿美元，同比分别增长 21.0%和 27.5%。 点评：越南棉花进口量继续增长	国内临近春节假期，市场逐渐趋于冷清，但补库需求与部分陈棉仓单压力释放支撑棉价，预计短期棉价可能继续震荡反弹，支撑位 14600 附近，压力位 15400 附近。
	苹果	据中国苹果网消息，产区春节备货继续进行，山东产区整体备货行情并不逊色于去年，各产区用工紧张的情况较为普遍。西部产区备货稳定增加，客商包装自有货源发市场为主，采购果农货少量增加，但也相对有限。 点评：春节备货带动产区走货。	波段操作为宜

4. 套利跟踪

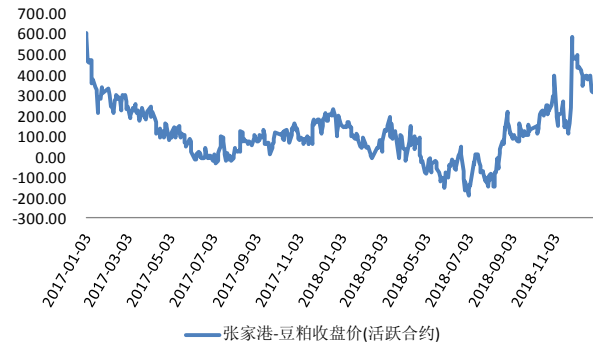
4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



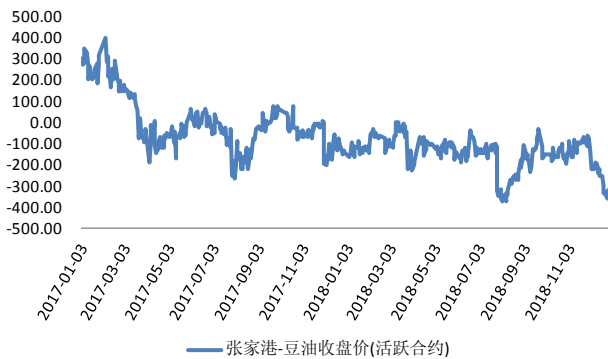
资料来源: wind 南华研究

图 2 豆粕期现价差



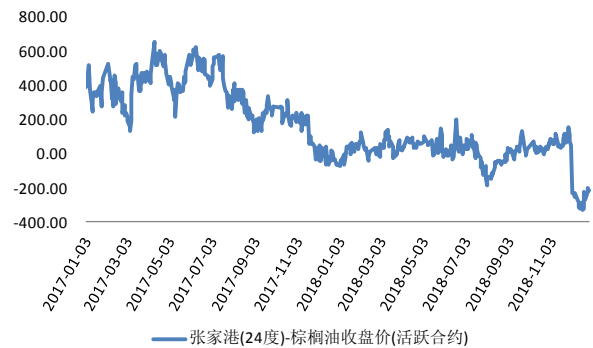
资料来源: wind 南华研究

图 3 豆油期现价差



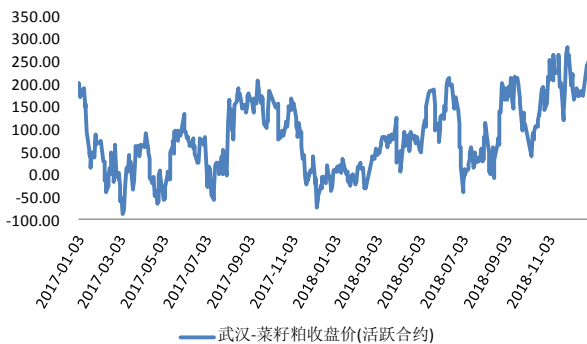
资料来源: wind 南华研究

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



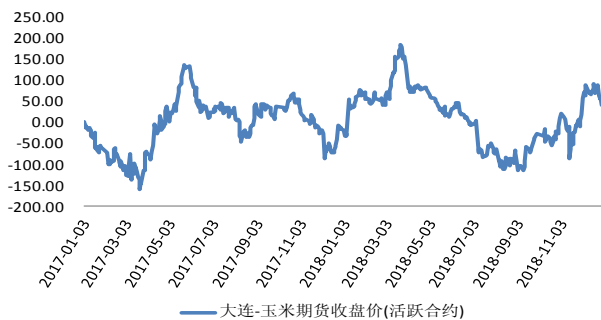
资料来源: wind 南华研究

图 6 菜籽油期现价差



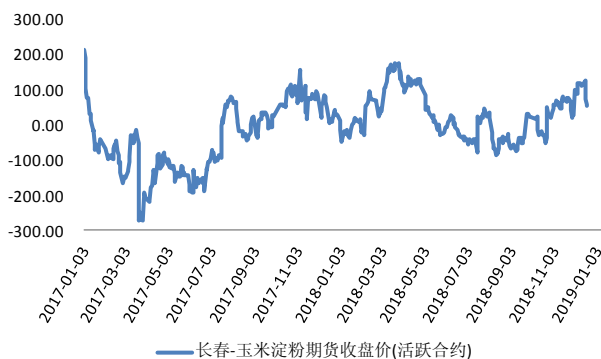
资料来源: wind 南华研究

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



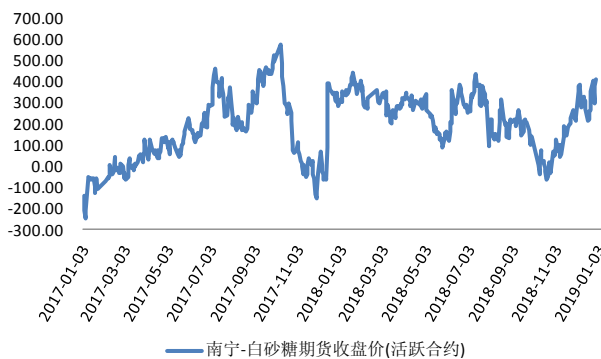
资料来源: wind 南华研究

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

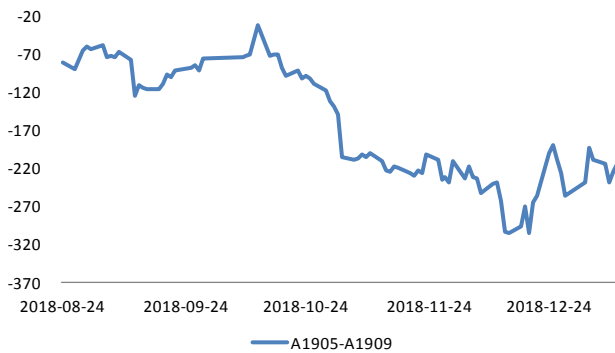
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

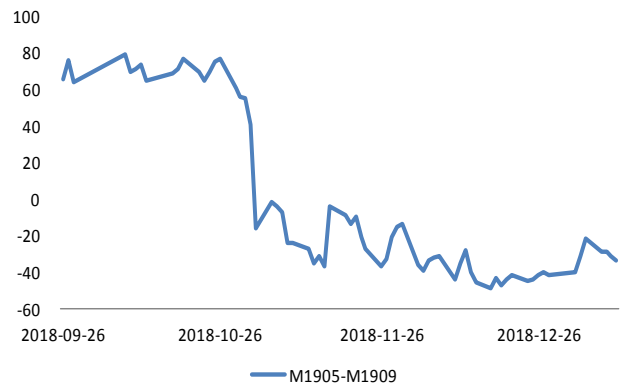
4.2 跨期套利

图 12 豆一 05-09



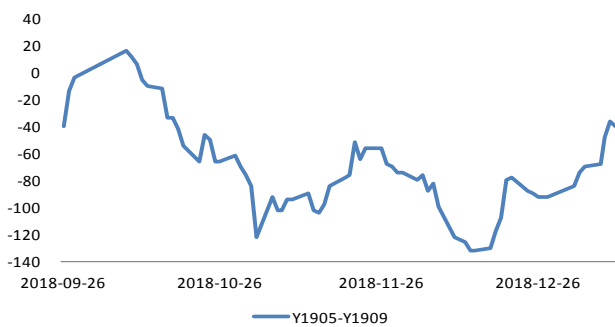
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 05-09



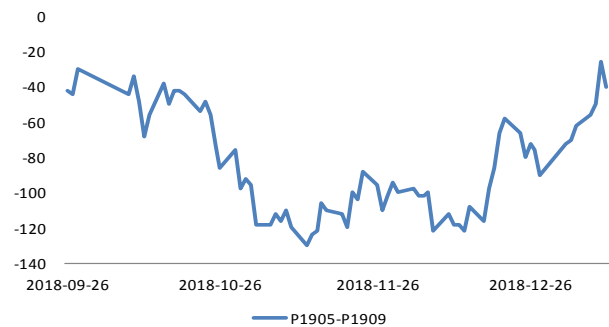
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 05-09



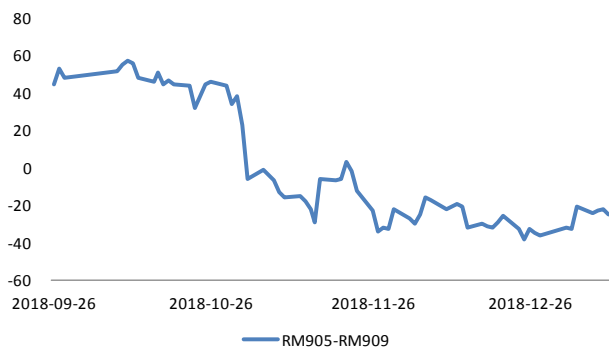
资料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 05-09



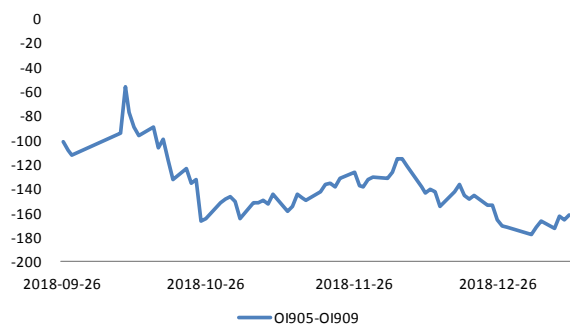
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 05-09



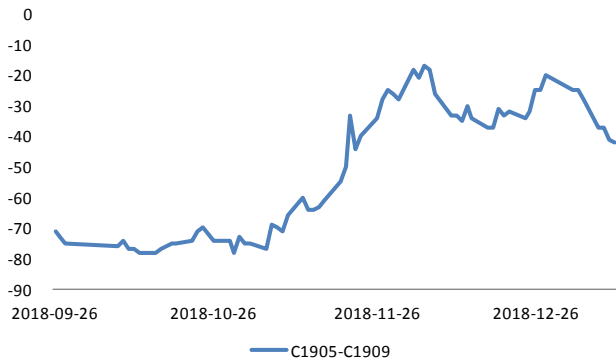
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 05-09



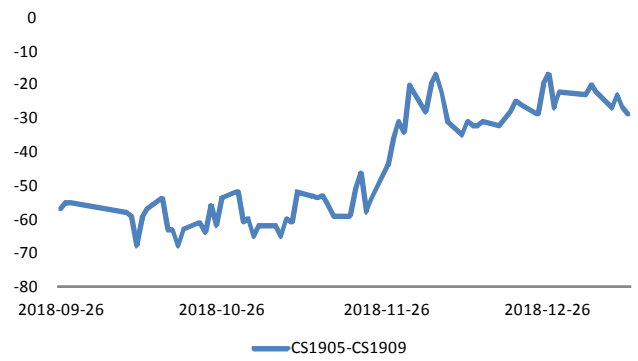
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 05-09



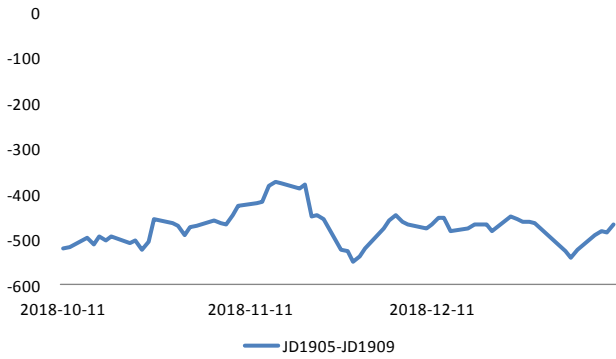
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 05-09



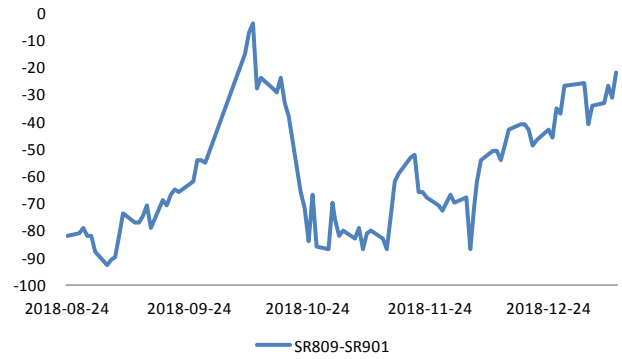
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 05-09



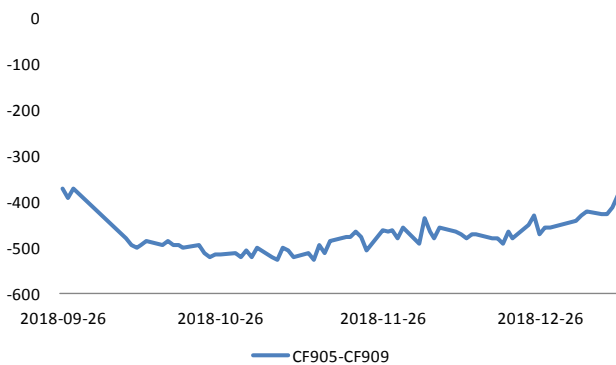
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 05-09



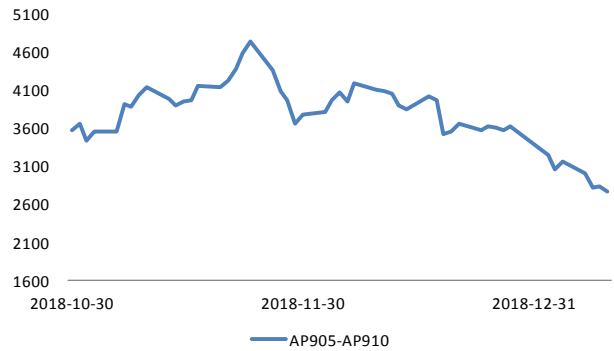
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 05-09



资料来源: wind 南华研究

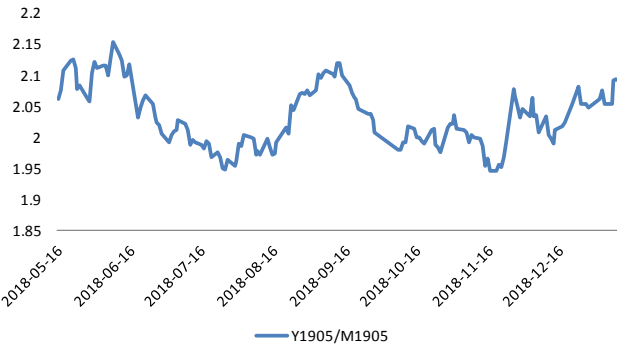
图 23 苹果 05-09



资料来源: wind 南华研究

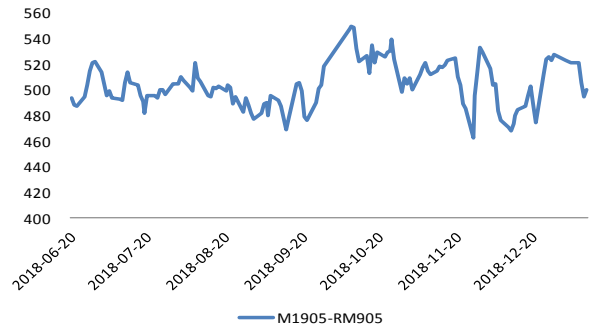
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 05



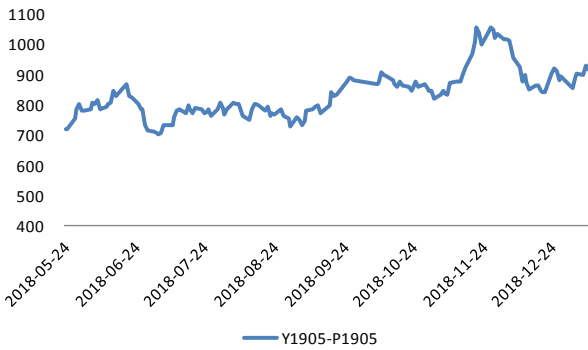
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 05



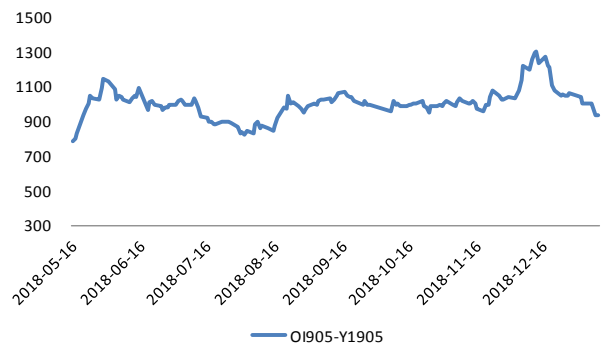
资料来源: wind 南华研究

图 26 豆油-棕榈油 05



资料来源: wind 南华研究

图 27 菜籽油-豆油 05



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