



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: 绿肥红瘦

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

广东省工信厅：全力推进粤港澳大湾区建设 培育壮大战略新兴产业

近日，广东省工信厅召开党组（扩大）会议，会议强调，要结合实际抓紧谋划今年工作思路，主动研究一批重大举措，推进一批重大项目建设。全力推进粤港澳大湾区建设，加快建设世界级先进制造业集群，推动传统产业改造升级，培育壮大战略新兴产业，创建制造业高质量发展国家级示范区；推进制造业高质量发展，编制省制造强省建设中长期规划，制定推进制造强省建设实施意见，深入实施发展战略性新兴产业行动计划，大力支持民营经济发展。

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	3433	0.00	-0.09	3.73	
		CBOT 大豆连续	906.75	-1.87	-0.66	-1.73	
		嫩江大豆（国产三等）	3500	0.00	0.00	-1.13	
		豆粕指数	2687	0.00	-0.91	-2.80	
		张家港豆粕	2900	0.00	0.00	-6.45	
		豆油指数	5582	0.00	0.97	5.33	
		张家港豆油（四级）	5310	2.51	2.51	3.11	
	棕系	棕榈油指数	4631	0.00	-0.05	5.71	
		BMD 棕榈油	2163	-0.87	0.56	1.74	
		张家港棕榈油（24 度）	4600	1.77	2.68	9.26	
	菜系	菜籽粕指数	2173	0.00	-0.32	-2.23	
		武汉菜籽粕（国产）	2350	0.00	0.00	-2.08	
		菜籽油指数	6535	0.00	-0.15	-0.84	
		武汉菜籽油（国产）	6510	0.00	-0.46	-0.31	
粮蛋	玉米指数	1844	0.00	-1.31	-1.75		
	CBOT 玉米主力	376	-1.51	-0.92	-2.02		
	大连玉米现货	1900	0.00	-0.52	-2.06		
	淀粉指数	2286	0.00	-2.14	-2.33		
	长春淀粉出场厂价	2350	0.00	0.00	-4.08		
	鸡蛋指数	3618	0.00	2.31	-4.12		
	潍坊鸡蛋现货	4.20	0.00	5.00	9.09		
软商品	白砂糖指数	4760	0.00	0.84	-3.15		
	美糖 11 号 07	12.67	-1.55	8.38	-0.39		
	南宁白砂糖	5235	0.00	0.00	0.00		
	棉花指数	15201	0.00	1.59	-0.38		
	美棉花 2 号 07	72.85	-0.38	2.85	-8.80		
	中国棉花价格指数 328	15368	0.05	0.10	-0.24		
苹果	10347	0.00	-2.27	-10.99			

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

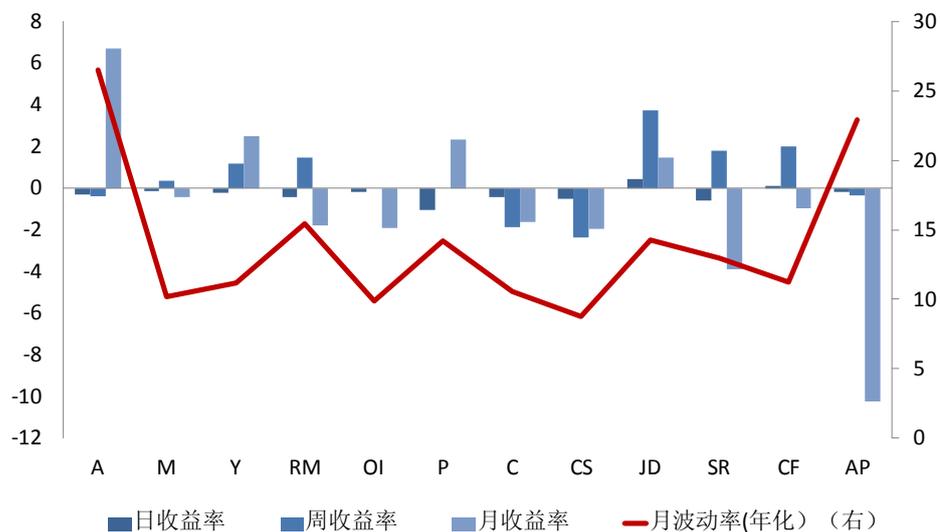
★：关注套利机会

☆：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

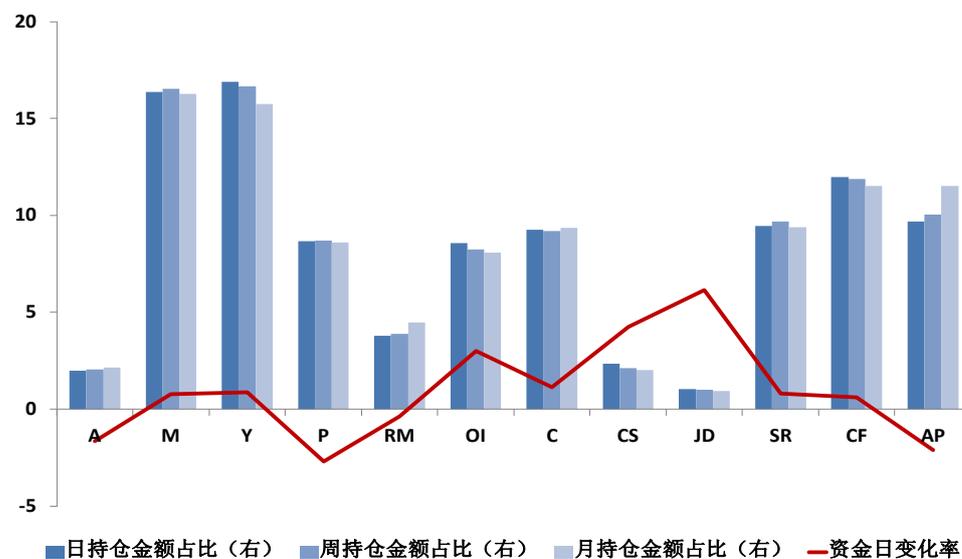
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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

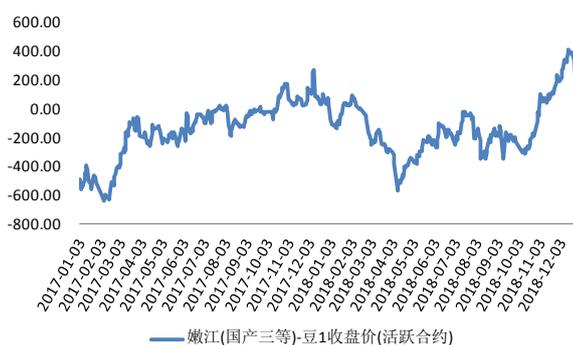
品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
油脂油料	豆一	大豆期价下跌，5月合约下跌1.31%，收于3393元/吨。 点评：豆一期价未能有效突破20日均线，技术走势偏空，短期仍有进一步下跌可能。	大豆现货需求疲弱，农民大豆销售进度缓慢，短期按照震荡偏空思路操作。
	美豆 & 豆粕	今日豆粕期价小幅下跌，5月合约下跌1.68%，收于2628元/吨。 点评：豆粕库存仍处于历年高位，市场对于豆粕春节后需求非常悲观。	短期豆粕按照震荡思路操作，春节前备货对豆粕有支撑，备货时间预计到1月中旬。
	豆油	大连三级豆油5460元/吨，+10；天津三级豆油5420元/吨，与昨日持平。 点评：现货小涨。	但近两日豆油受到棕榈油利空带动下挫，今日期价盘中下破60日线支撑并报收下影阴线，短期价格依然回调，关注5550一线支撑力度。
	菜籽粕	沿海菜粕报价在2100-2190元/吨，价格跌20-30元/吨，成交不多。 点评：油厂开机率降低，菜粕库存下降，油厂挺价意愿较强。但是水产养殖处于淡季、非洲猪瘟疫情蔓延限制粕类消费	短期菜粕价格调整，按照震荡思路操作。
	菜籽油	湖北荆门四级菜油6600元/吨，四川成都四级菜油6580元/吨，均与昨日持平。 点评：现货走稳。	由于未来到港菜籽依然充裕，叠加豆棕价格走软，菜籽油偏强震荡走势或告一段落，最近三日报收三连阴走势，建议6550之下可逢高偏空思路操作。
	棕榈油	根据船运调查机构Am Spec Agri Malaysia周四公布的数据，马来西亚1月1-10日棕榈油出口量较12月1-10日出口的299,527吨增加52.9%至457,880吨；ITS公布的数据显示，马来西亚1月1-10日棕榈油产品出口量为451,845吨，较12月1-10日的308,207吨增加46.6%。 点评：出口数据增加，消减部分利空。	马来1月出口数据大幅增加，但短期市场仍在消化昨日报告带来的库存增加的利空，打压内盘的节前备货上行空间。连棕油今日下测前期支撑10日线收跌，若有效下破4600整数关口多单适度减仓离场。

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 1878-1898 元/吨, 玉米淀粉吉林长春市场价 2450 元/吨。 点评: 玉米现货价格下跌 15 元/吨。元旦过后, 玉米现货价格首次下调。	玉米 1905 合约今日继续下行, 最低至 1823 元/吨, 再创本轮调整行情的新低, 技术走势偏弱, 操作上依托 20 日线偏空思路为主。
	鸡蛋	全国主产区鸡蛋价格上涨, 均价 4 元/斤, 较昨日上涨 0.03 元/斤。其中河南地区均价最高为 4.28 元/斤, 辽宁地区均价最低 3.7 元/斤。 点评: 预计近期鸡蛋价格趋稳。	近期产区本地走货加快, 价格直逼销区价格, 销区走货情况一般。1905 合约今日小幅回落, 多头趋势未变, 前期多单依托短期均线继续持有。
软 商 品	白糖	尽管近期国际油价上涨, 巴西国家石油公司继续下调了汽油出厂价, 因雷亚尔兑美元升值比全球燃油价格上涨更强劲。 点评: 目前巴西乙醇较食糖溢价 100-135 个点。	昨晚 ICE 原糖开始回落, 收跌 20 个点于 12.66 美分/磅。今日桂滇现货报价基本不变, 郑糖小幅震荡收阳, 持仓小幅下降。短期郑糖或陷入震荡。
	棉花	国家棉花市场监测系统数据, 截至 1 月初, 全国棉花工业库存约 89.1 万吨, 环比上升 6.4%, 同比上升 3.5%。 点评: 棉花工业库存增加压制棉价	中美贸易关系缓和提振市场信心, 但目前国内临近春节放假, 棉纺市场趋于冷清, 预计短期棉价可能震荡整理。
	苹果	据中国苹果网消息, 产地整体行情稳定, 山东产区客商备货继续进行, 采购商稳定增加, 交易氛围尚可。西部产区采购客商增加有限, 行情热度与山东产区有一定差距, 成交以质论价。 点评: 春节备货带动产区走货。	逢低做多

4. 套利跟踪

4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



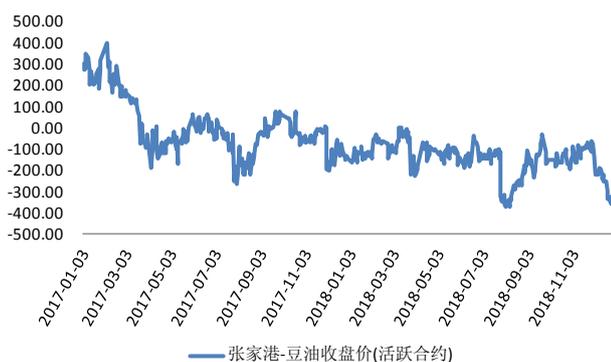
资料来源：wind 南华研究

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



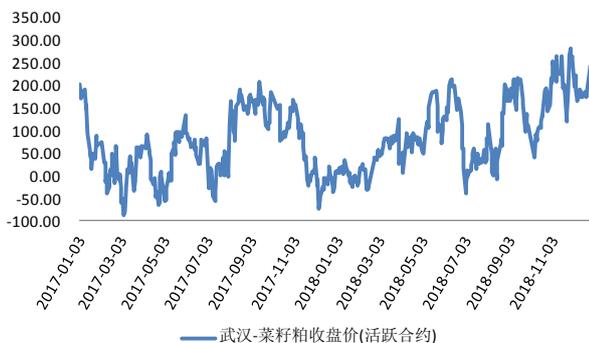
资料来源：wind 南华研究

图 4 棕榈油期现价差



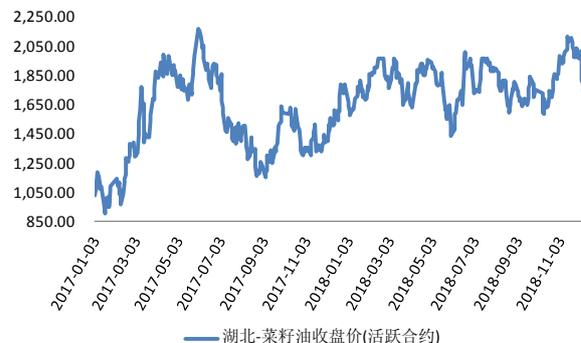
资料来源：wind 南华研究

图 5 菜籽粕期现价差



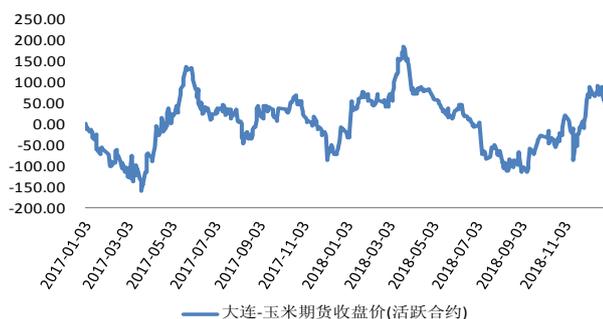
资料来源：wind 南华研究

图 6 菜籽油期现价差



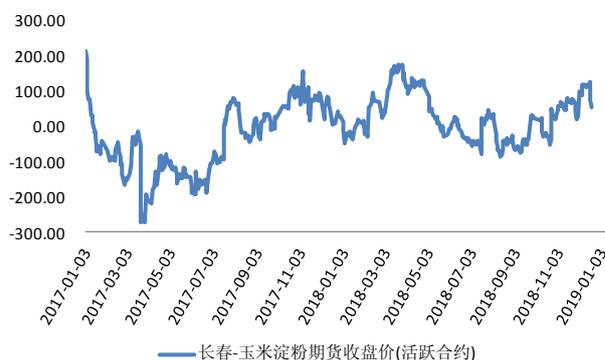
资料来源：wind 南华研究

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



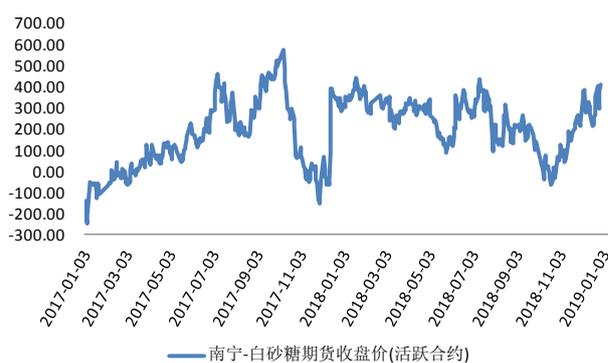
资料来源: wind 南华研究

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

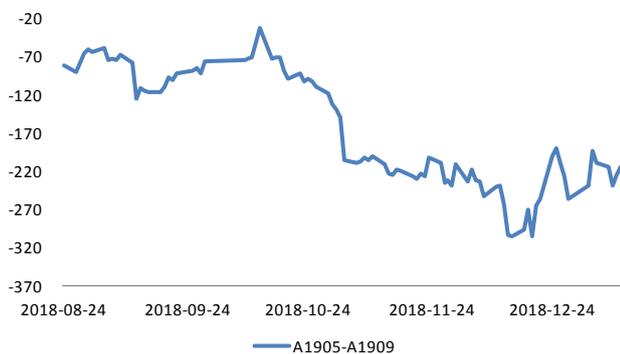
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

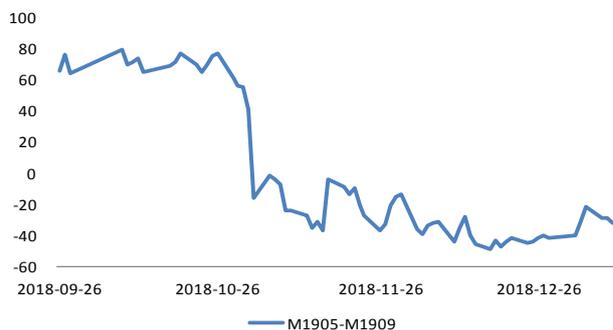
4.2 跨期套利

图 12 豆一 05-09



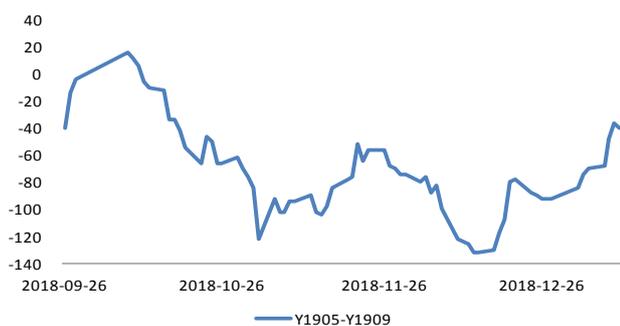
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 05-09



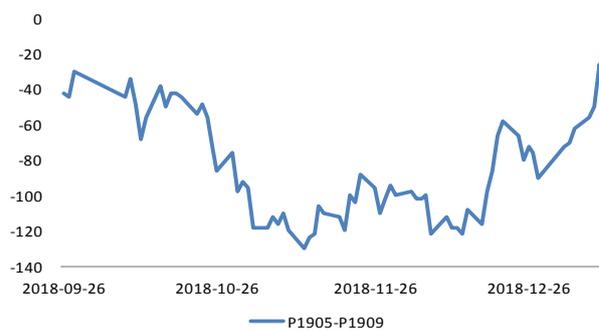
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 05-09



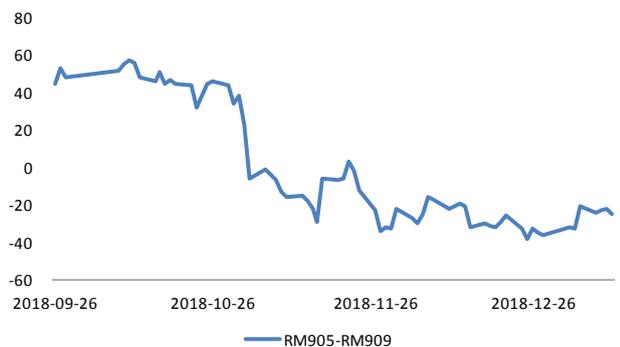
资料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 05-09



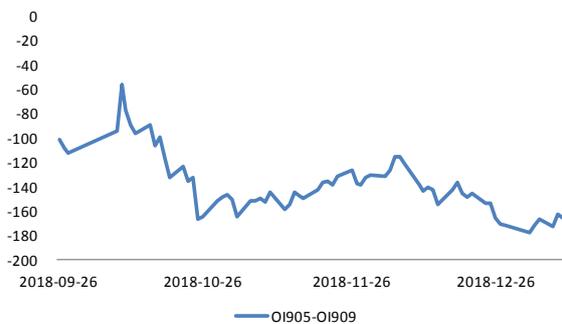
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 05-09



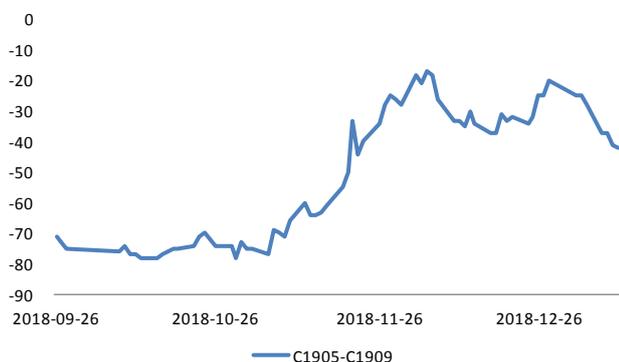
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 05-09



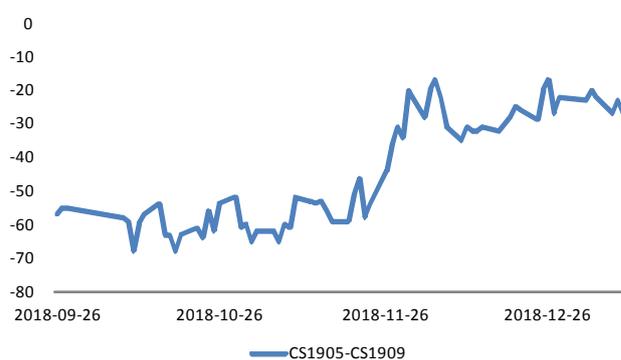
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 05-09



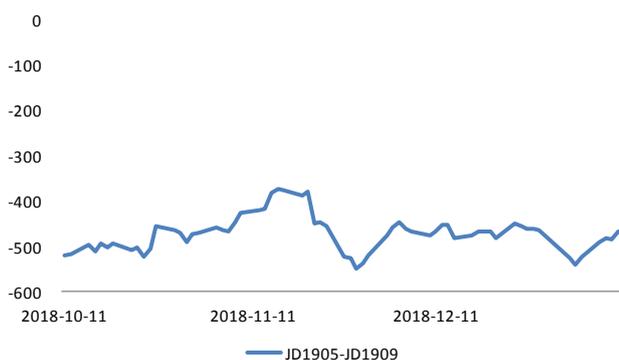
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 05-09



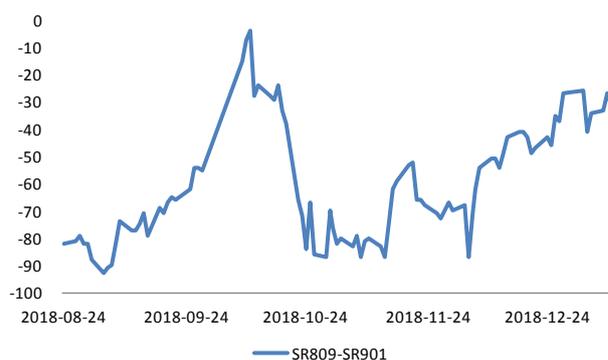
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 05-09



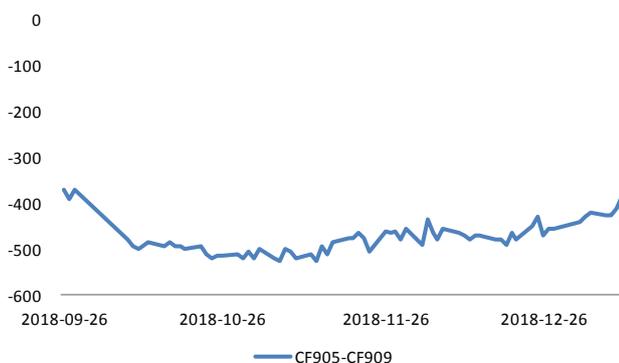
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 05-09



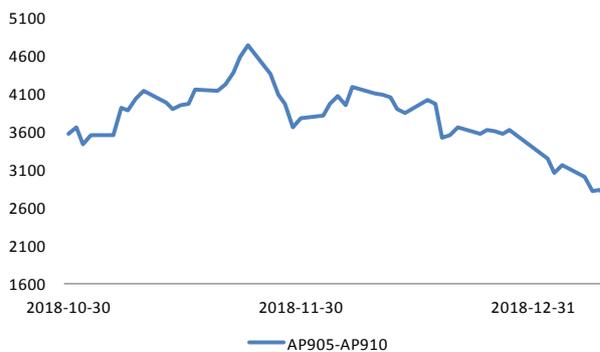
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 05-09



资料来源: wind 南华研究

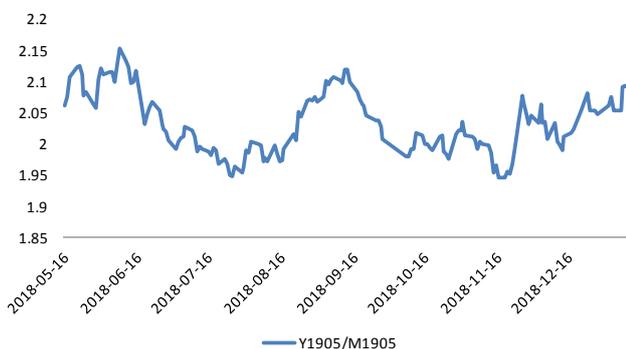
图 23 苹果 05-09



资料来源: wind 南华研究

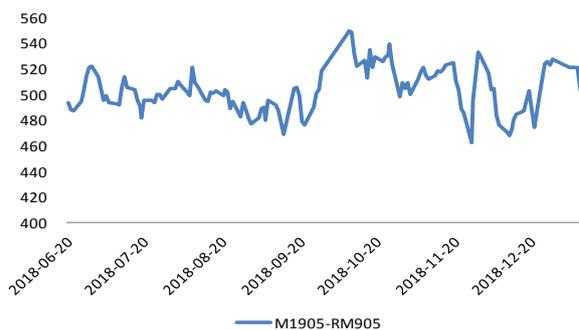
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 05



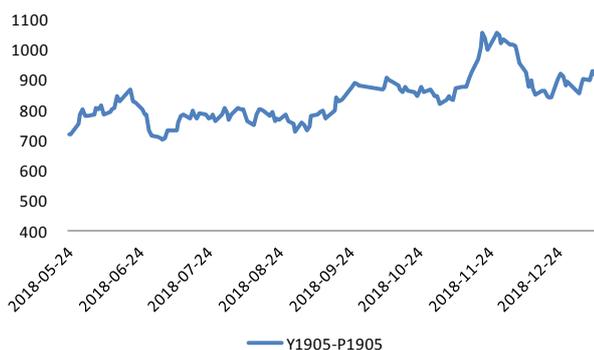
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 05



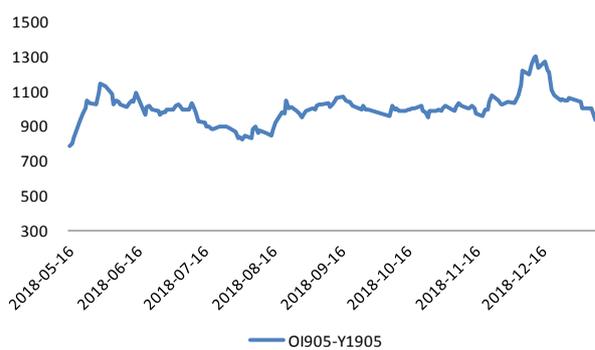
资料来源: wind 南华研究

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