

农产品日报

2019 年 3 月 18 日星期一

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

李宏磊

投资咨询证号: Z0011915

0451-82331166

边舒扬

投资咨询证号: Z0012647

0571-87839261

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 0451-58896619

赵伟峰 0451-58896626

王艳茹 0451-82336619

王赛 0451-58776624

农产品: 小鸡蛋走出大行情

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

三大股指午后集体反弹超 2% 两市超 3000 股飘红

周一(3 月 18 日)午后三大股指持续走强,其中白酒和医药板块集体走强,A 股再现“喝酒吃药”行情,三大股指先后涨超 2%。

指数行情

板块方面,白酒概念、饮料制造、啤酒板块领涨,园区开发、养鸡、工业大麻板块领跌。

个股方面,涨多跌少,两市超 3000 股飘红。

巨丰投顾认为,从今日盘面看,题材股炒作退潮,蓝筹股受到资金追捧,年报密集披露期来临,预计这种分化将持续一段时间。建议投资者逢低关注底部绩优股,切莫盲目追涨杀跌。

源达认为,周末最引人注目的新闻之一,氢能源首次写入《政府工作报告》。同时,发改委在《国民经济和社会发展规划草案的报告》中也相应增加了“加强城市停车场和新能源汽车充电、加氢等设施建设”内容。这是加氢站首次加入相关报告,意味着国家层面开始重视氢燃料电池车的基础设施建设。

本文来源:凤凰财经

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	3409	-0.98	0.10	-1.00	
		CBOT 大豆连续	909.25	1.20	1.51	-0.93	
		嫩江大豆（国产三等）	3300	0.00	0.00	-4.35	
		豆粕指数	2580	-0.38	1.16	-0.71	
		张家港豆粕	2540	0.00	1.60	-7.64	
		豆油指数	5633	0.66	-2.14	-1.26	
		张家港豆油（四级）	5520	-1.25	-4.00	-2.82	
	棕系	棕榈油指数	4547	0.44	-1.86	-4.75	
		BMD 棕榈油	2063	0.00	-2.92	-10.03	
		张家港棕榈油（24 度）	4440	-0.89	-2.84	-5.93	
	菜系	菜籽粕指数	2210	0.74	-0.29	1.78	
		武汉菜籽粕(国产)	2350	0.00	0.00	0.00	
		菜籽油指数	6969	1.21	-3.42	3.81	
		武汉菜籽油(国产)	7150	0.00	-1.24	5.93	
粮蛋	玉米指数	1874	0.64	1.06	1.63		
	CBOT 玉米主力	0	-100.00	-100.00	-100.00		
	大连玉米现货	1800	0.00	0.56	-4.26		
	淀粉指数	2329	0.41	0.78	1.56		
	长春淀粉出场厂价	2320	0.00	0.00	0.00		
	鸡蛋指数	3754	0.97	1.08	5.54		
	潍坊鸡蛋现货	3.10	0.00	10.71	0.00		
软商品	白砂糖指数	5139	0.80	0.73	3.29		
	美糖 11 号 07	12.52	0.89	2.79	0.81		
	南宁白砂糖	5260	0.00	0.00	0.00		
	棉花指数	15495	0.45	0.96	2.29		
	美棉花 2 号 07	75.50	1.62	2.74	5.29		
	中国棉花价格指数 328	15585	0.08	0.19	0.62		
苹果		10339	1.22	0.00	-2.10		

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

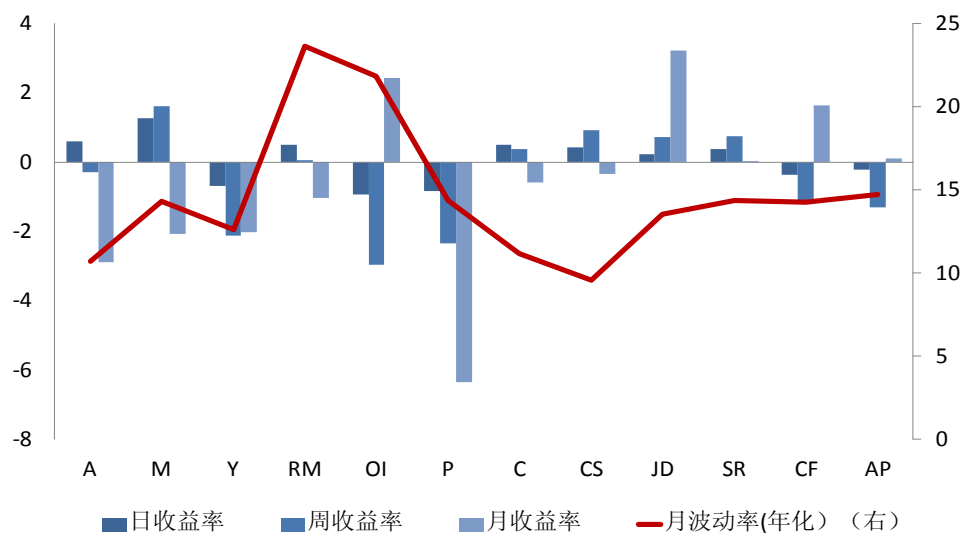
★：关注套利机会

☆：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

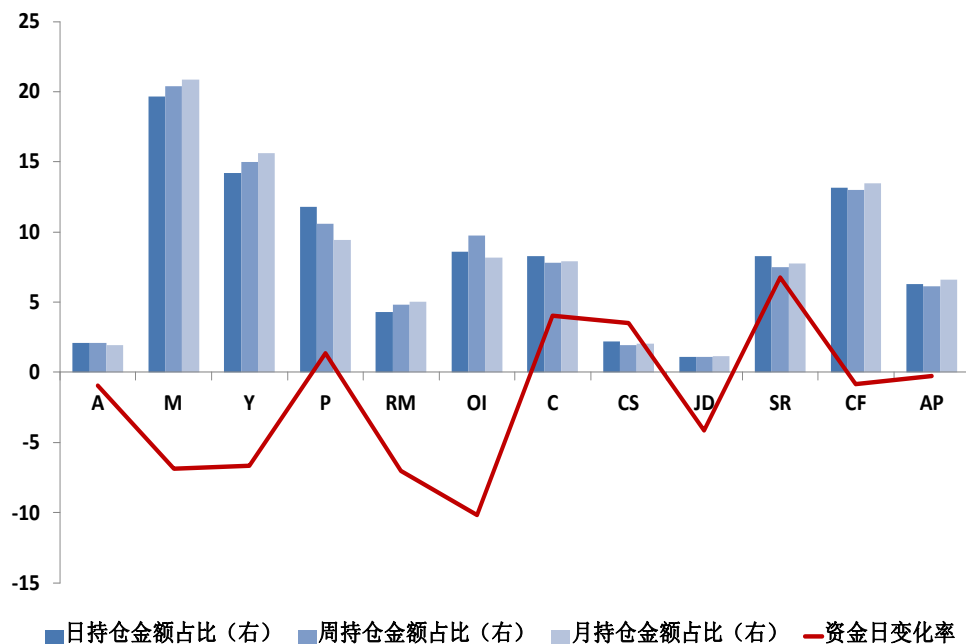
图 1、各品种收益率与波动率（%）



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	2019 年 3 月 15 日黑龙江九三粮油工业集团有限公司大豆收购价 3400 元/吨。点评：市场优质国产大豆余粮不多，给大豆底部价格带来支撑，但大豆需求整体一般，部分地区走货迟缓。	连豆期价大幅回落，下穿多条短期均线，尾盘跌破 3400 短期支撑位，建议依托 20 日线多空分水操作。
	美豆 & 豆粕	截至 2019 年 3 月 12 日，投机基金在 CBOT 大豆期货以及期权部位持有净空单 90,197 手，比一周前的 50,302 手高出 39,895 手。 点评：据彭博社报道，中美元首峰会可能至少推迟到四月份，市场仍担心中美贸易磋商存在不确定性。	美豆尾盘期价收于 20 日线附近，下方 890 美分处获得支撑，上方 40 日线处存在压力，预计短期美豆维持区间震荡行情。连粕期价小幅收跌，尾盘收于 40 日线之下，建议前期多单依托 10 日线谨慎持有。
	豆油	NOPA 报告显示，2 月底 NOPA 成员企业的豆油库存预计为 17.52 亿磅，高于 1 月底的 15.49 亿磅。报告出台前，分析师预测值为 16.12 亿磅，预测区间位于 14.90 到 16.80 亿磅。 点评：2 月库存增加对美豆油期价施压。	中美贸易磋商迟迟未有明朗，美盘基金在美豆油上连续四周减持净多单，加上 NOPA 显示 2 月美豆油库存上升，美盘豆系表现难言乐观。国内豆油库存持续反弹，价格承压明显，建议空单止盈点位可下移至 5 日线附近。
	菜籽粕	截止 3 月 15 日当周，两广及福建地区菜粕库存小幅下降至 45000 吨，较上周 47000 吨减少 2000 吨，降幅 4.26%，较去年同期各油厂的菜粕库存 52000 吨降幅 13.5%。 点评：同时豆菜粕价格处于低位，限制菜粕上涨空间。	菜粕 10 日线之上收红，上方暂受半年线压制，建议短期依托 10 日线多空分水操作。
	菜籽油	截止 3 月 15 日当周，两广及福建地区菜油库存继续下降至 101700 吨，较上周 108000 吨减少 6300 吨，降幅 5.83%，但较去年同期 41300 吨增幅 146.2%。 点评：库存小幅下滑支撑现货。	菜籽油今日收复前两日跌势，技术上在 20 日线附近企稳，新季菜籽收割上市前的供给减少预计中期支撑期价，建议若有效突破 5 日线则前期空单适度减仓离场。
	棕榈油	印度炼油协会（SEA）：2 月份印度棕榈油进口量为 751,703 吨，同比减少 1.1%，而豆油进口量大幅提高。点评：季节性豆油挤占棕榈油需求空间，未来有望被释放。	马棕油本周连续第三周下跌，因担忧来自中国和印度方面的需求下降。马盘迭创新低，拖累国内期价持续探底，建议空单止盈点继续设在 5 日线附近。

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 1783-1803 元/吨，玉米淀粉吉林长春市场价 2350 元/吨。 点评：玉米现货价格和上周五持平。	目前东北三省售粮进度超过七成，整个玉米销售已经进入收尾阶段，随着市场上新粮逐渐减少，行情开始稳步上扬。近期 1909 合约增仓明显，技术形态向好，操作上，偏多思路为主。
	鸡蛋	鸡蛋市场价格震荡偏强走势。今日主产区山东鸡蛋均价 6.39 元/公斤，较昨日上涨 0.18；河北鸡蛋均价 6.49 元/公斤，较昨日上涨 0.4；主销区广东鸡蛋均价 7.13 元/公斤，较昨日下跌 0.20；北京鸡蛋均价 6.79 元/公斤，较昨日上涨 0.44。 点评：预计短期内蛋价继续偏强走势。	鸡蛋 1905 合约今日高开高走，以阳线报收。建议短线多单继续持有。
软 商 品	白糖	本月早期 USDA 最终将 2018-19 榨季从墨西哥进口的配额定在 81.4 万吨，同比低了 30%。印度马邦糖厂被迫以最低价格出售高品级白糖。 点评：印度、墨西哥的出口压力均在增大。	上周五晚 ICE 原糖先跌后涨，收高 16 个点于 12.57 美分/磅。今日广西现货报价上调 30-40 元，郑糖早盘拉高后横盘震荡，5-9 价差在 30 点左右，9 月持仓反超 5 月。现货短期支撑郑盘上涨，短期建议逢高做空为主。
	棉花	截至 2019 年 3 月 17 日，新疆棉花累计加工量 512.5 万吨，同比增幅 2.5%，其中，地方棉花加工量 357.7 万吨，同比增幅 2.3%，兵团棉花加工量 154.8 万吨，同比增幅 2.9%。 点评：新棉上市量继续增加	纱布产销率大幅回升且库存下降，但外销订单依旧相对谨慎，下游需求恢复缓慢，预计短期棉价可能震荡反弹，压力位 15600 附近，支撑位 14800 附近。
苹果		西部陕甘产区果农货交易基本收尾，货源集中在客商手中。山东产区果农货源也明显减少，目前交易以客商发前期订货为主，整体行情稳定，价格无明显波动。 点评：当前市场价格比较稳定。	技术上苹果上下两次假突破以后，今日放量上行突破，近月合约逢低做多为主。

4. 套利跟踪

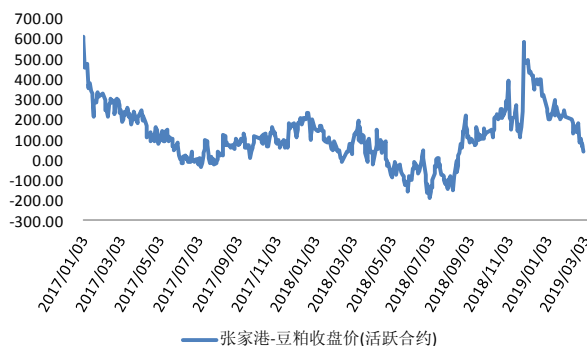
4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



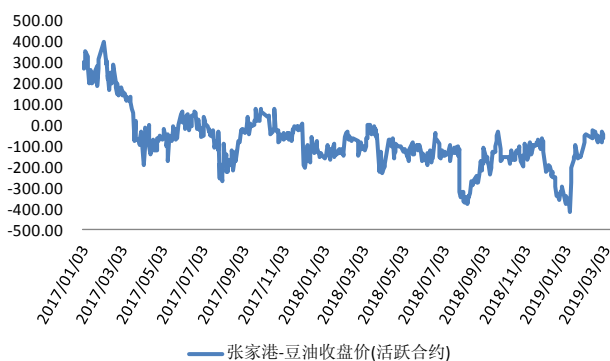
资料来源: wind 南华研究

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



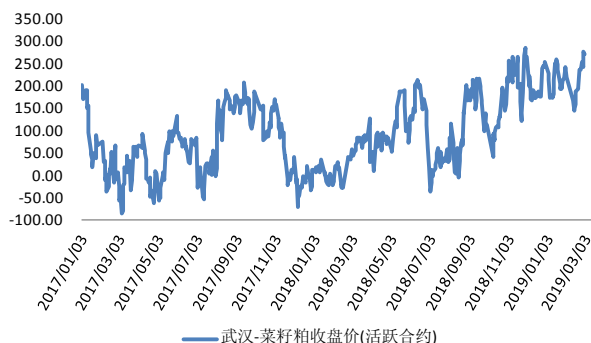
资料来源: wind 南华研究

图 4 棕榈油期现价差



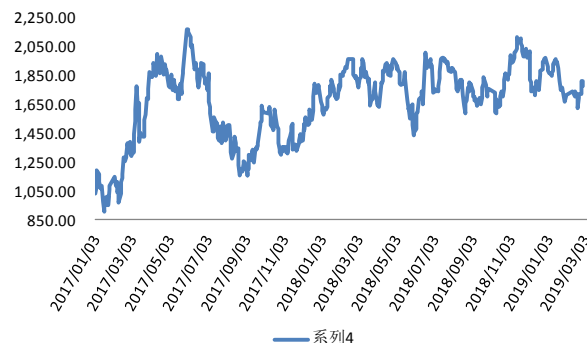
资料来源: wind 南华研究

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



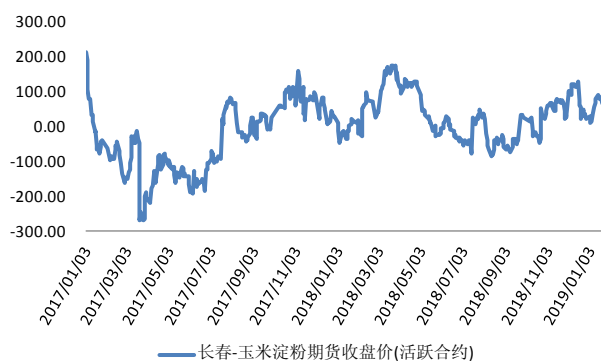
资料来源: wind 南华研究

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

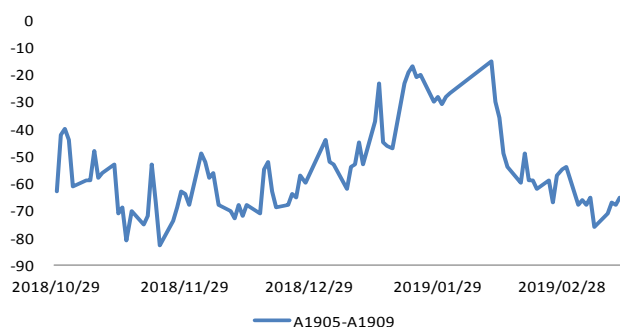
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

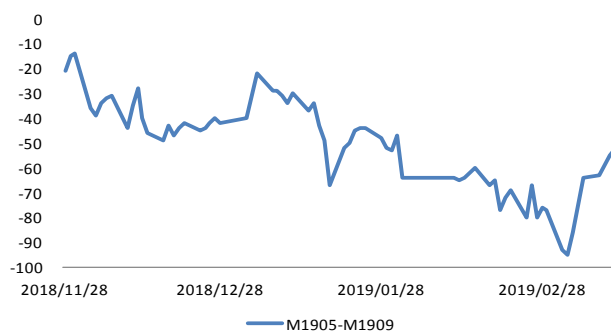
4.2 跨期套利

图 12 豆一 05-09



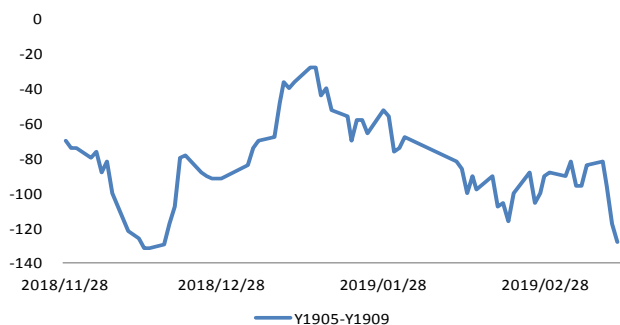
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 05-09



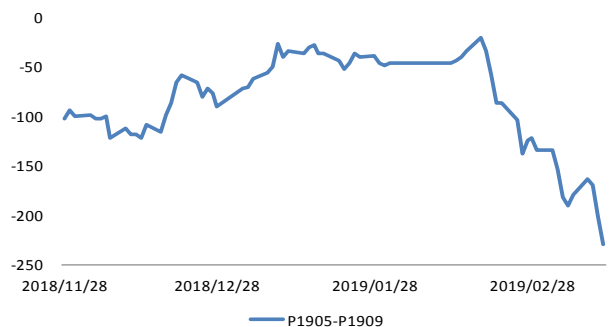
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 05-09



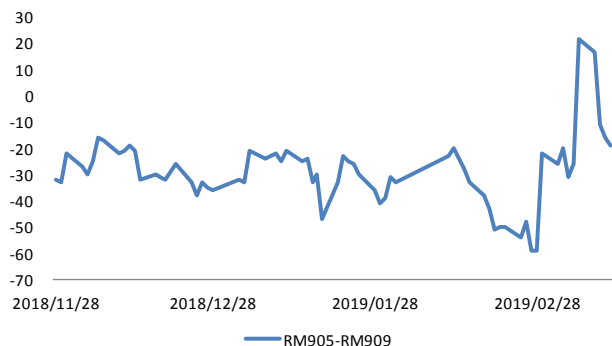
资料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 05-09



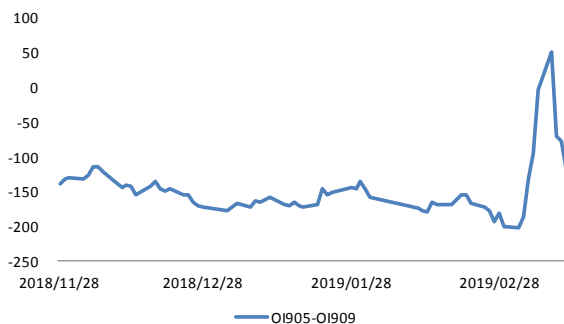
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 05-09



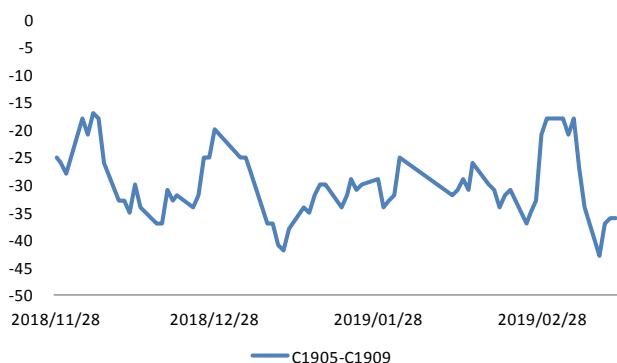
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 05-09



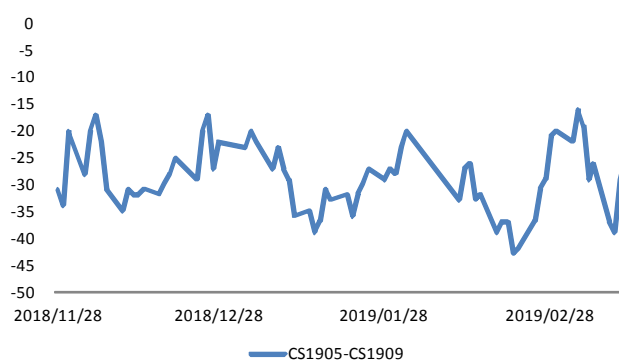
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 05-09



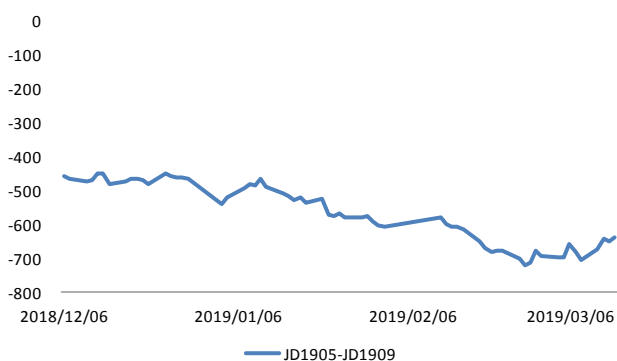
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 05-09



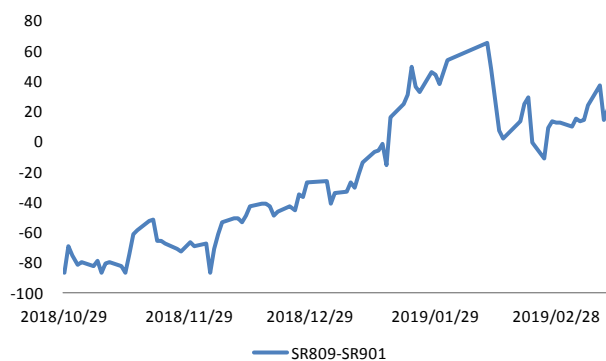
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 05-09



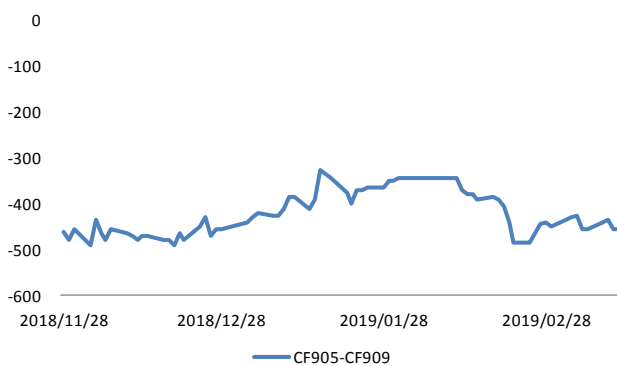
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 05-09



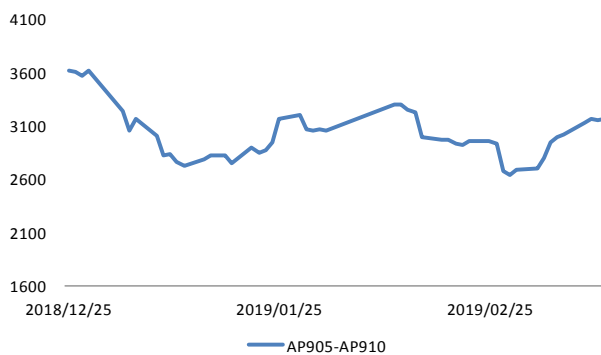
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 05-09



资料来源: wind 南华研究

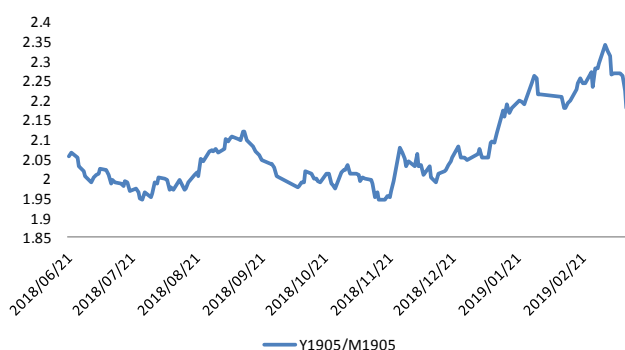
图 23 苹果 05-09



资料来源: wind 南华研究

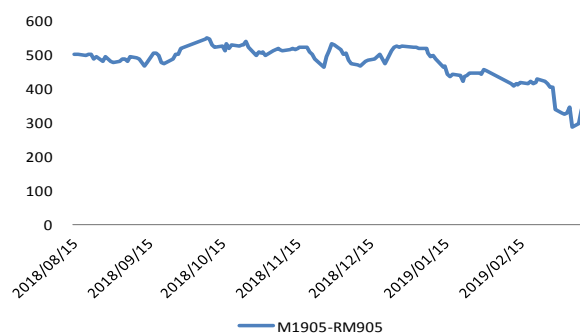
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 05



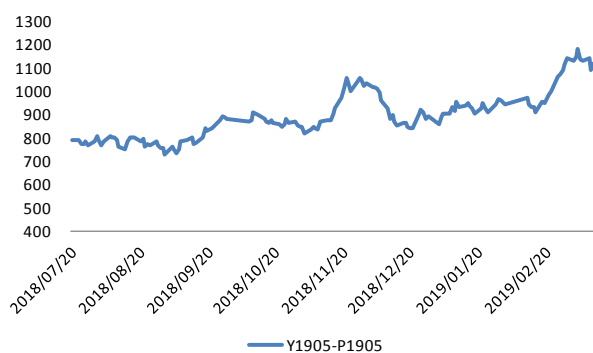
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 05



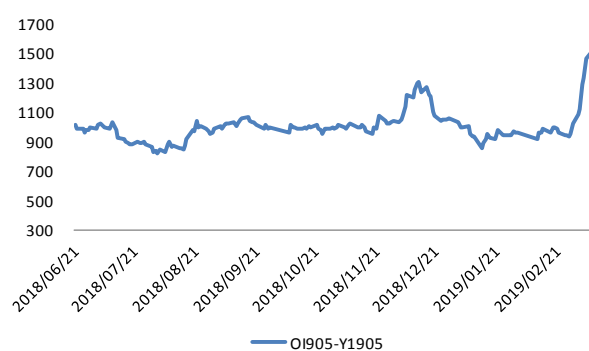
资料来源: wind 南华研究

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

安徽营业部

合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302

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