

农产品日报

2019 年 3 月 15 日星期五

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

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 0451-82336619

赵伟峰 0451-58896626

王艳茹 0451-82336619

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

年内就实现！总理记者会给出 9 个承诺 每一项都与你有关

“记者会时间有限，就请提问吧。”3 月 15 日，李克强总理会见中外记者并答问。两个多小时的记者会，总理回应了诸多民生热点难点问题，每一项承诺，都与你有关！

4 月 1 日减增值税，5 月 1 日降社保费率

今年下决心要进行更大规模的减税降费。把增值税和单位社保缴费率降下来，减税降费红利近两万亿元。一竿子插到底，直达市场主体。4 月 1 日就要减增值税，5 月 1 日就要降社保费率，全面推开。

提速降费，预计让利 1800 亿给消费者

网络提速降费，有利于消费者，也有利于产业的发展。今年要在过去的基础上再降费 20%。我让有关方面测算，他们预计要让利 1800 亿给消费者。还要求他们必须做到可以携号转网，这样可以倒逼清理那些不明不白的套餐。

今年把企业办执照时间降至 5 天甚至 3 天

我们减少审批程序、办证办照时间，对各类所有制企业，原则是一视同仁的。现在开办企业拿营业执照的时间，已经从 22 天降到了 8.5 天，今年要力争降到 5 天，有的地方可以降到 3 天。

确保不出现零就业家庭

坚决打击恶意欠薪

把高血压、糖尿病等慢性病用药纳入医保，给予 50%报销

让小微企业融资成本再降低 1 个百分点

给实体经济、给企业让利

给实体经济、给企业让利，让他们在国民收入分配的蛋糕中的比例更大。政府就要过紧日子，就要让利，政府的存量利益也要动，得罪人也要动，让利于企业，让利于民。

让台湾同胞在大陆能享受到和大陆同胞同等待遇

本文来源：新华网

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	3443	0.75	1.56	-1.00	
		CBOT 大豆连续	898.50	-0.28	-0.44	-3.46	
		嫩江大豆（国产三等）	3300	0.00	0.00	-4.35	
		豆粕指数	2589	-0.03	1.62	-1.27	
		张家港豆粕	2540	1.60	1.60	-7.64	
		豆油指数	5596	-0.98	-2.81	-2.41	
		张家港豆油（四级）	5590	-1.76	-2.78	-1.58	
	棕系	棕榈油指数	4527	-0.43	-2.51	-5.38	
		BMD 棕榈油	2063	-1.34	-3.37	-9.08	
		张家港棕榈油（24 度）	4480	-1.54	-1.97	-5.08	
	菜系	菜籽粕指数	2193	0.35	-1.40	-0.21	
		武汉菜籽粕(国产)	2350	0.00	0.00	0.00	
		菜籽油指数	6885	-0.05	-4.32	2.02	
		武汉菜籽油(国产)	7150	-1.24	0.00	5.93	
粮蛋	玉米指数	1862	0.38	1.04	1.14		
	CBOT 玉米主力	362	1.19	1.54	-4.55		
	大连玉米现货	1800	0.00	0.56	-4.26		
	淀粉指数	2319	0.22	0.48	1.05		
	长春淀粉出场厂价	2320	0.00	0.00	0.00		
	鸡蛋指数	3718	0.66	1.31	6.18		
	潍坊鸡蛋现货	3.10	0.00	10.71	0.00		
软商品	白砂糖指数	5098	-0.03	0.64	1.64		
	美糖 11 号 07	12.41	0.40	2.22	-1.35		
	南宁白砂糖	5260	0.19	0.00	0.00		
	棉花指数	15426	-0.25	-0.08	1.66		
	美棉花 2 号 07	74.30	-1.88	1.63	4.06		
	中国棉花价格指数 328	15572	0.10	0.15	0.47		
苹果		10214	-0.44	-2.97	-2.98		

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

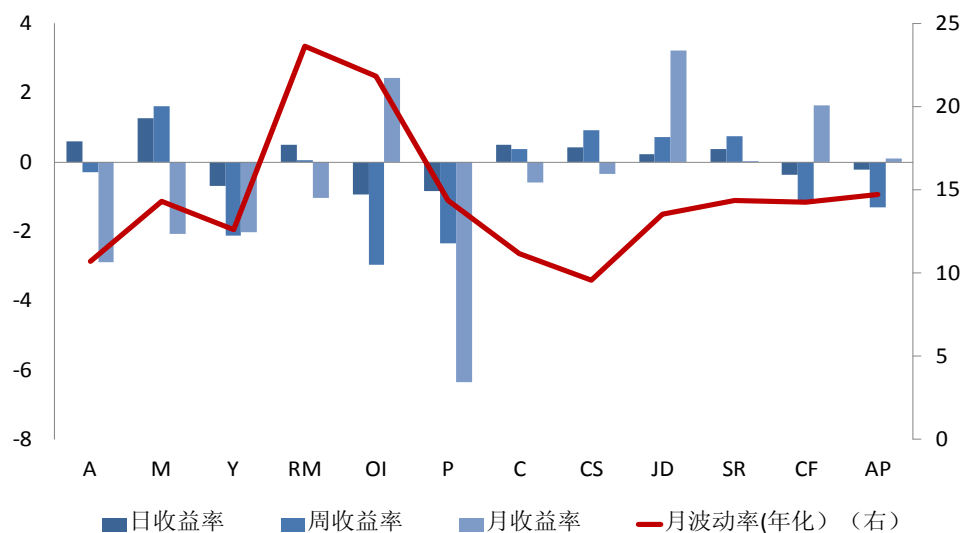
★：关注套利机会

☆：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

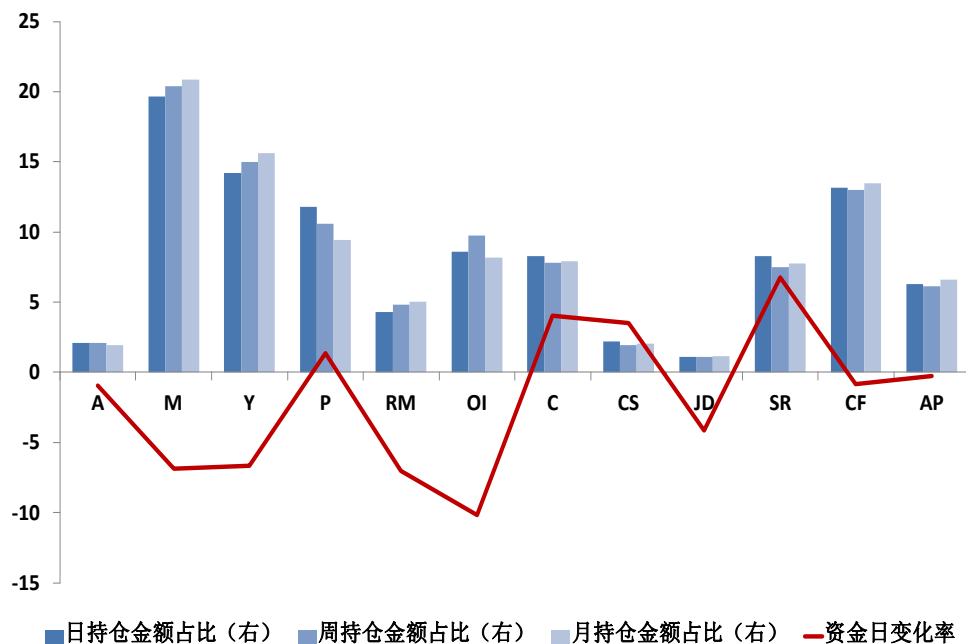
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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	黑龙江省农业农村厅:大豆生产者补贴标准保持在每亩 300 元左右,且高出玉米生产者补贴 200 元以上。 点评:市场优质国产大豆余粮不多,仍对大豆底部价格有所支撑,但大豆需求整体一般,部分地区走货迟缓。	连豆上穿多条短期均线收红,MACD 出现金叉,建议依托 20 日线短多操作。
	美豆 & 豆粕	美国 2018-19 年度大豆出口净销售 1,911,900 吨,2019-20 年度大豆出口净销售 3,000 吨。当周,美国 2018-19 年度大豆出口装船 819,800 吨。 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。	昨晚美豆滞涨回落,尾盘收于 900 美分之下,预计短期美豆将围绕 900 美分弱势震荡。连粕继续减仓上行,期价 40 日线之上收红,建议前期多单依托 10 日线继续持有。
	豆油	据彭博社周四报道,本月美国总统特朗普和中国国家主席习近平可能不会为了结束贸易战而举行会面,这次会面很可能推迟到至少四月份。本周三特朗普表示他不急于完成这一交易。 点评:贸易磋商对市场价格影响弱化。	目前豆油消息面清淡,中美贸易磋商延后短期对豆油期价尚无太多影响,期价今日跌破 60 日线支撑收阴线,且下破布林通道下轨,建议前期空单止盈点可下移至 5 日线附近。
	菜籽粕	3 月 14 日菜粕无成交(现货、远期均无成交),3 月 13 日成交 300 吨(现货成交 300 吨,远期无成交)。 点评:中加关系紧张支撑菜粕价格,但目前水产养殖工作尚未开启,菜粕现货成交清淡,同时豆菜粕价格处于低位,限制菜粕上涨空间。	今日菜粕在 10 日线附近收红,目前期价围绕此位置纠结,建议短期依托 10 日线多空分水操作。
	菜籽油	湖北荆门四级菜油 7100,与昨日持平;四川成都四级菜油 7150 元/吨,-50。 点评:现货略有企稳。	由于有传言菜籽进口政策有所放松,菜籽油接连回吐涨势报收四连跌,下破 20 日线且下测 6800 整数关口,建议前期空单止盈点可下移至 5 日线附近。
	棕榈油	江苏张家港 24 度棕榈油 4400 元/吨,-70;广州 24 度棕榈油(P05-110,平水)4320 元/吨,-50。 点评:现货继续下滑。	马棕迭创新低,国内连棕油的需求替代在库存上体现的并不显著,因此需求明显好转前价格预计维持偏弱走势。今日期价增仓报收阴线,建议前期空单止盈点可下移至 5 日线。

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：玉米现货价格与昨日持平。	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	鸡蛋市场价格震荡走势。今日主产区山东鸡蛋均价 6.21 元/公斤，较昨日持平；河北鸡蛋均价 6.09 元/公斤，较昨日持平；主销区广东鸡蛋均价 7.33 元/公斤，较昨日持平；北京鸡蛋均价 6.35 元/公斤，较昨日持平。 点评：预计短期内蛋价继续震荡偏强走势。	鸡蛋 1905 合约今日震荡走势，以阳线报收。建议短线多单继续持有。
软商品	白糖	糖贸易商苏克顿金融预计全球 2019/20 年度糖供应缺口扩张至 400 万吨，因印度、泰国和欧盟产量预计下降。 点评：下榨季国际基本面预估转好，食糖具备了长期投资价值。	昨晚 ICE 原糖瞬间拉高至 12.69 美分后震荡回落，收高 7 个点于 12.41 美分/磅。今日广西糖厂现货报价上调 10 元，郑糖横盘震荡，5-9 价差在 30 点左右，5 月持仓回落。外盘反弹不畅，内盘艰难爬升，建议短期逢高做空为主。
	棉花	美国农业部报告显示，2019 年 3 月 1-7 日，2018/19 年度美棉出口净签约量为 3.77 万吨，新增签约主要来自中国（1.12 万吨）、土耳其（8029 吨）、印度尼西亚（4717 吨）。 点评：中国对美棉的签约量大幅回升	中美贸易磋商进展继续影响棉花市场，下游外销订单仍相对谨慎，需求提升较为缓慢但工商业库存均下降明显，预计短期棉价可能仍以震荡为主，压力位 15600 附近，支撑位 14800 附近。
苹果		陕西地区苹果价格维持稳定，果农货已经很少，客商调货难度增加。山东地区今日苹果价格稳定，库内交易量不大。近段时间客商数量尚可，看货较为积极性，想要寻找合适货源。 点评：当前市场价格比较稳定。	当前多空潜在矛盾不突出，日内操作为宜。

4. 套利跟踪

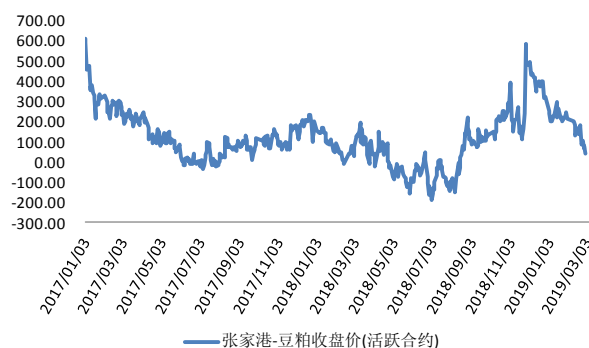
4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



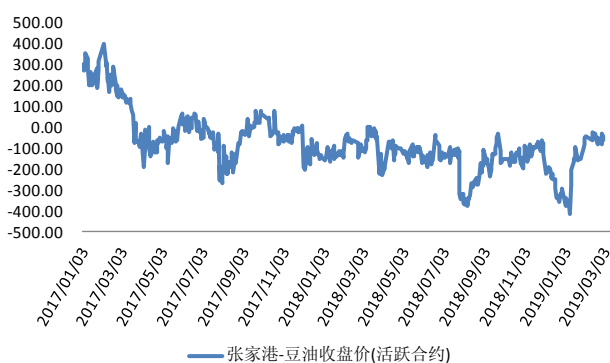
资料来源: wind 南华研究

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



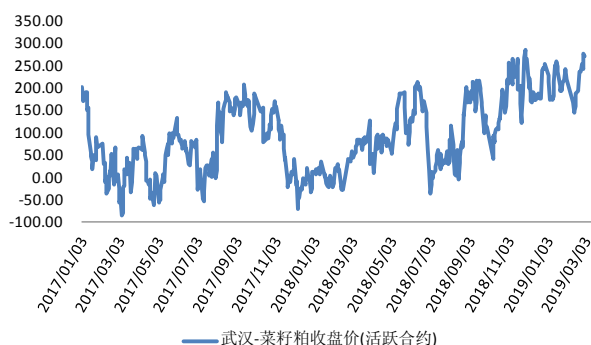
资料来源: wind 南华研究

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

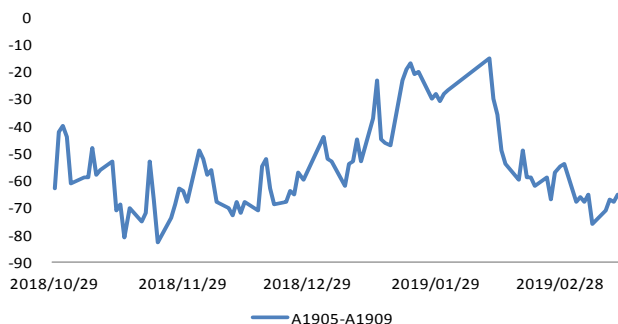
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

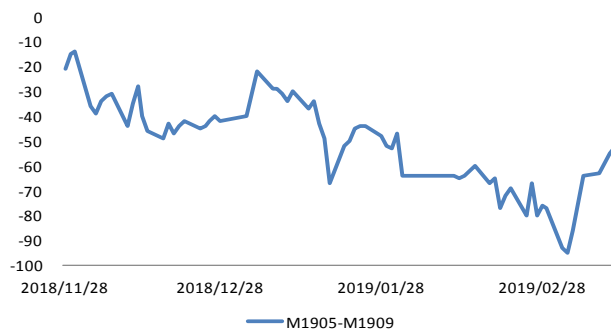
4.2 跨期套利

图 12 豆一 05-09



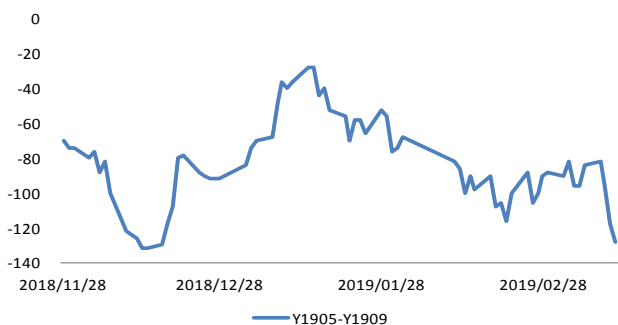
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 05-09



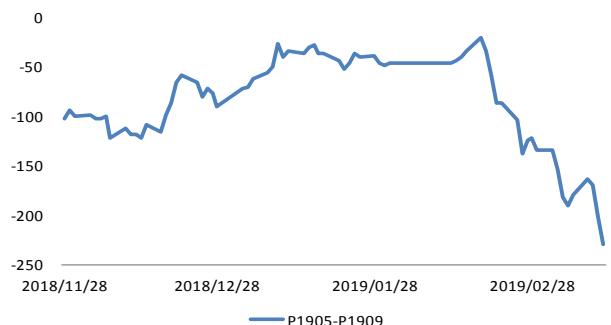
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 05-09



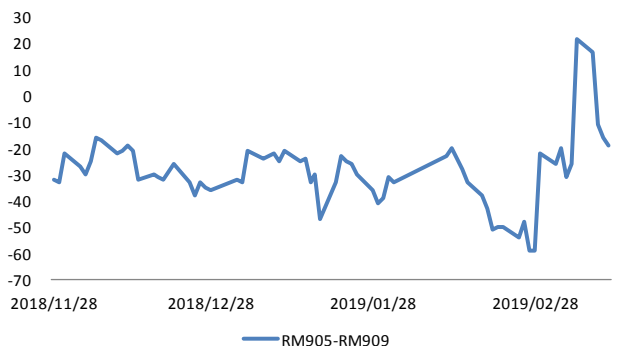
料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 05-09



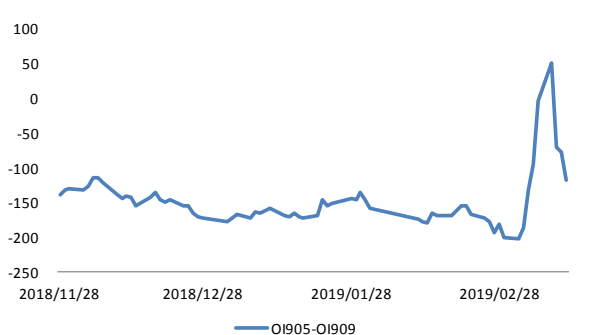
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 05-09



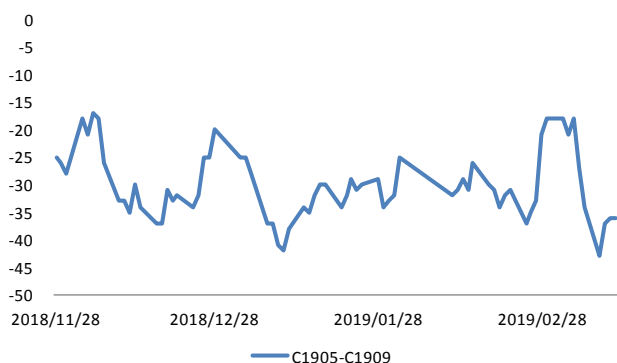
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 05-09



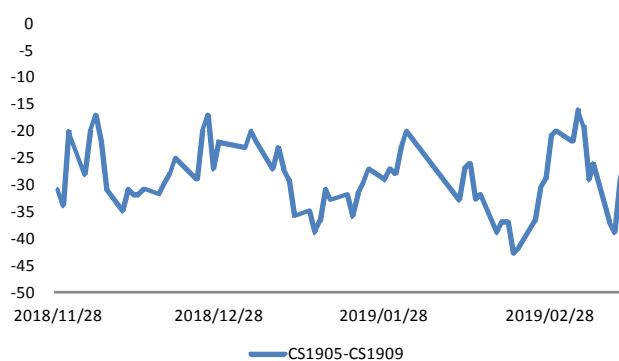
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 05-09



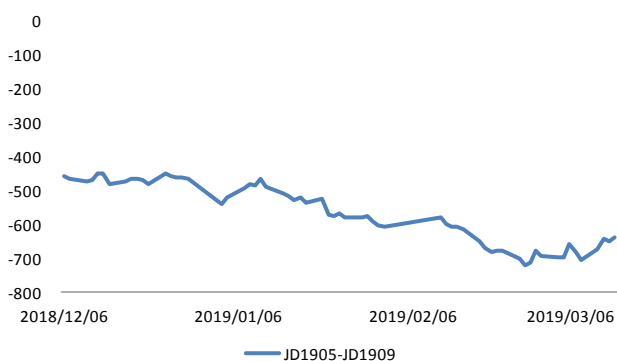
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 05-09



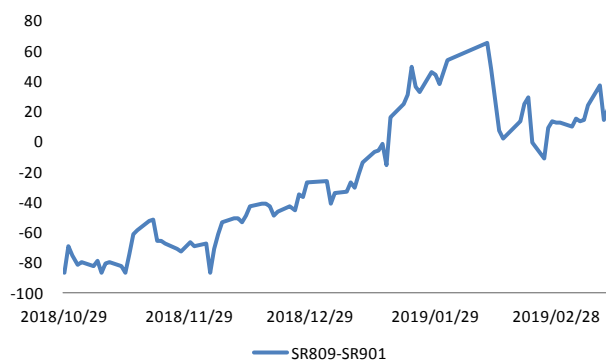
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 05-09



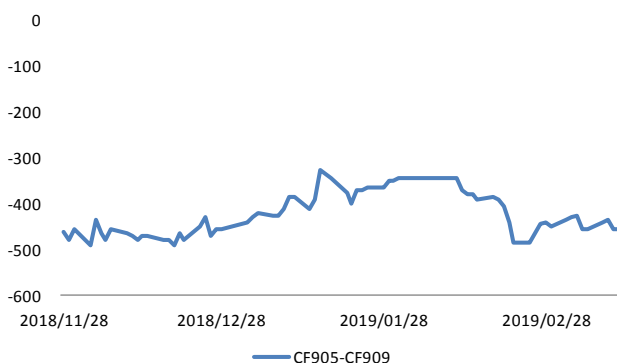
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 05-09



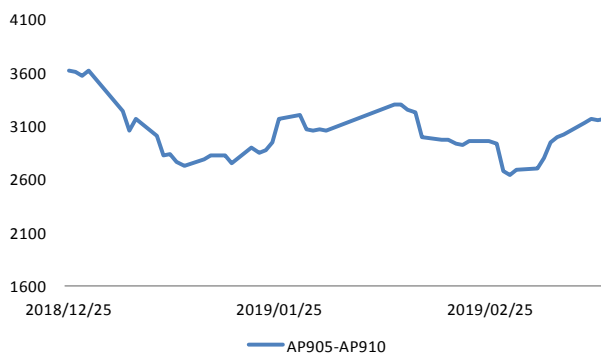
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 05-09



资料来源: wind 南华研究

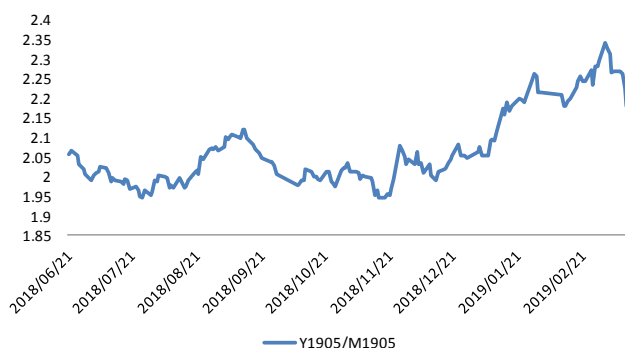
图 23 苹果 05-09



资料来源: wind 南华研究

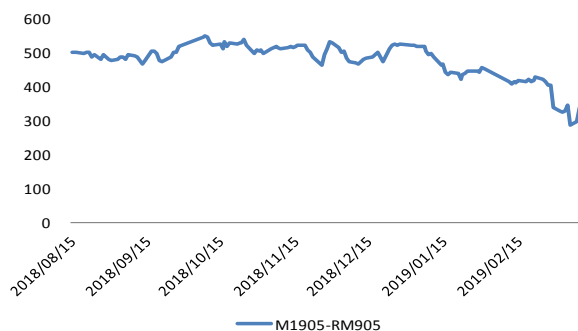
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 05



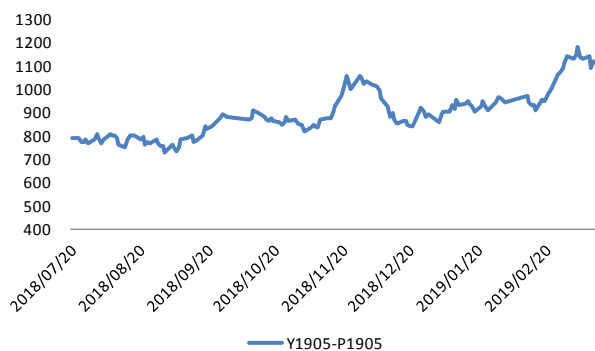
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 05



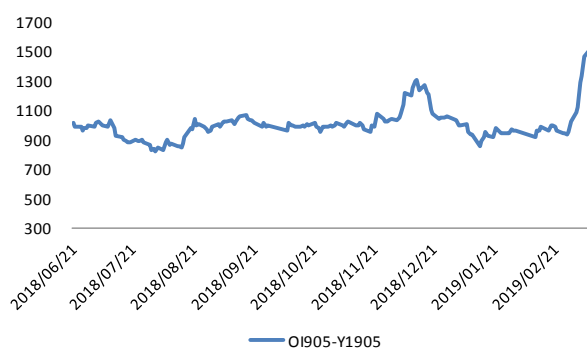
资料来源: wind 南华研究

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