



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

王艳茹 0451-82336619

王赛 0451-82331166

张京 0451-82331166

## 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

### 农业农村部：大豆振兴计划开局良好 各项工作有力有序推进

北京时间6月26日报道；农业农村部种植业管理司司长潘文博表示，从农业农村部农情调度情况看，春播大豆和夏播大豆面积都有所增加，特别是东北地区春播大豆面积增加较多，预计今年全国大豆播种面积超过1.3亿亩，比上年增加1000多万亩。今年大豆面积增加，是连续第四年恢复性增加，提升了国产大豆供给水平，为有效应对国内外复杂环境和风险挑战增添了底气。

来源：博易大师

## 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	-1.05	-0.66	-4.13	
		CBOT 大豆连续	926.50	-0.67	-1.46	8.20	
		嫩江大豆（国产三等）	3500	0.00	2.94	2.94	
		豆粕指数	2883	-0.67	-0.03	2.23	
		张家港豆粕	2930	-0.34	-1.68	3.90	
		豆油指数	5410	-0.57	-1.15	0.08	
		张家港豆油（四级）	5230	0.00	-1.32	0.58	
	棕系	棕榈油指数	4306	-0.84	-2.32	-2.77	
		BMD 棕榈油	2025	-0.88	-1.41	-2.41	
		张家港棕榈油（24 度）	4270	0.00	-1.84	-0.23	
	菜系	菜籽粕指数	2508	-1.20	3.34	4.03	
		武汉菜籽粕（国产）	2550	2.00	2.00	6.25	
		菜籽油指数	6878	-0.31	-1.02	-2.68	
武汉菜籽油（国产）		7170	0.00	-1.65	-2.18		
粮蛋	玉米指数	1966	-0.45	-0.05	-2.63		
	CBOT 玉米主力	458	0.05	-1.19	8.99		
	大连玉米现货	1920	0.00	0.00	-1.54		
	淀粉指数	2379	-0.50	-0.37	-3.51		
	长春淀粉出场厂价	2300	0.00	0.00	1.32		
	鸡蛋指数	4303	0.83	-2.81	0.79		
	潍坊鸡蛋现货	3.60	0.00	0.00	-10.00		
软商品	白砂糖指数	4992	-0.48	-2.11	1.92		
	美糖 11 号 10	12.57	0.80	-2.03	4.32		
	广西白砂糖	5280	0.00	-0.56	-0.94		
	棉花指数	14063	1.07	0.01	2.95		
	美棉花 2 号 10	65.72	0.05	-1.65	-2.71		
	中国棉花价格指数 328	14156	0.01	0.62	-3.10		
苹果指数	9098	-0.27	0.13	-8.79			
红枣指数	10395	-0.43	1.66	-3.03			

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

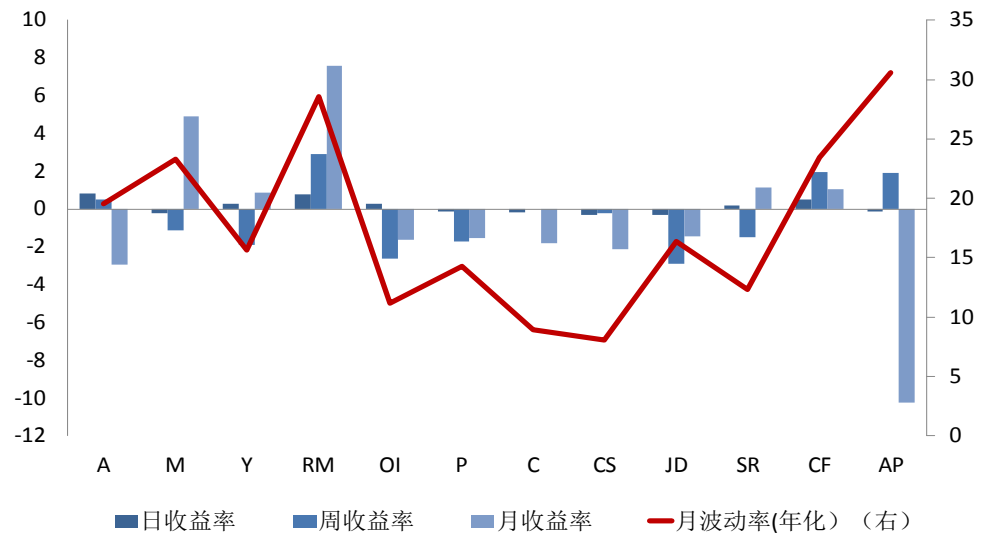
★：关注套利机会

☆：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

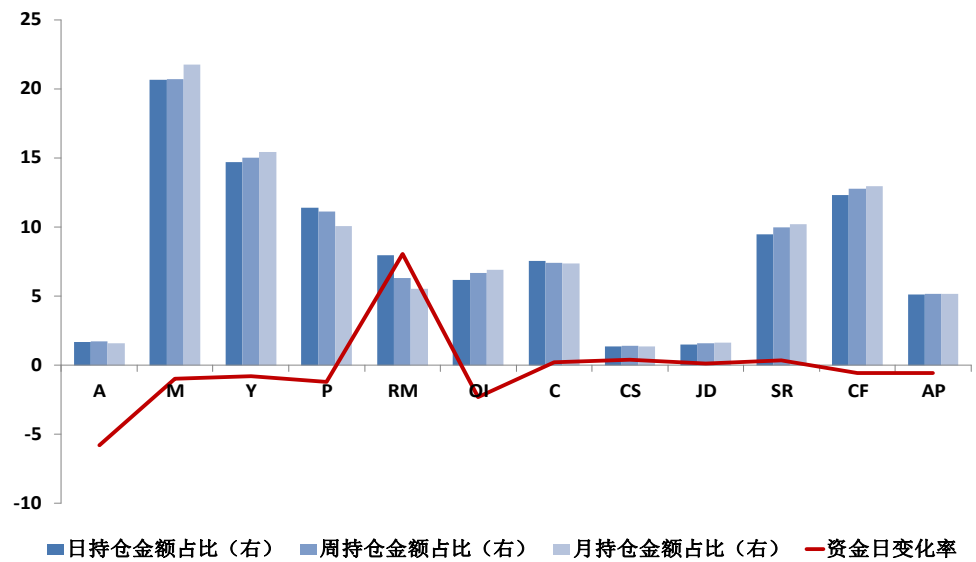
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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	<p><b>豆一</b></p> <p>2019年6月24日临储大豆计划拍卖278871吨,实际成交183229吨,成交率为65.7%,成交均价2999元/吨,较上周下滑116元/吨。 点评:临储大豆持续拍卖,对价格形成压制。</p>	<p>连豆再次跌破5日线,目前期价走势依然疲弱,建议未有效站稳10日线则前期空单继续持有。</p>
	<p><b>美豆 &amp; 豆粕</b></p> <p>据Companhia Docas do Estado de São Paulo通过电子邮件发布的通知称,从6月26日起,巴西头号大宗货物出口港将举行罢工,因为桑托斯港务局和雇员未能就提高薪水达成协议。 点评:美国中西部地区天气预期好转,这可能让更多的农户完成大豆种植,令美豆期价承压。</p>	<p>昨晚美豆期价回落0.78%,建议关注半年线的支撑力度。连粕跟随美豆回落,跌幅达到0.72%,建议关注前期低点2840的支撑力度。</p>
	<p><b>豆油</b></p> <p>海关总署数据,2019年5月份中国大豆进口总量为736万吨,其中从巴西进口的大豆数量比去年同期减少31%。 点评:因非洲猪瘟疫情导致生猪存栏量减少,遏制了中国对大豆的需求。</p>	<p>进入国内传统的油脂消费淡季,加上高校放假在即,需求不佳对价格打压明显。今日连盘豆油在5400之下震荡收阴,建议5450之下空单可继续持有。</p>
	<p><b>菜籽粕</b></p> <p>6月25日菜粕无成交(现货、远期均无成交)。 点评:中加紧张关系短期难以缓解,提振菜粕价格,但南方局部地区降雨量偏多,天气影响水产投苗速度,菜粕呈现旺季不旺。</p>	<p>菜粕收跌0.99%,盘中跌破20日线,尾盘收于5日线附近,建议依托20日线多空分水。</p>
	<p><b>菜籽油</b></p> <p>湖北荆门四级菜油7180元/吨,-20;四川成都四级菜油7370元/吨,-10。 点评:现货小幅下滑。</p>	<p>近期中加关系未有进展,郑油始终在6900一线纠结,技术上一直在布林通道下轨运行,建议前期多单适度减仓离场,或待价格趋势明朗再进场。</p>
	<p><b>棕榈油</b></p> <p>SGS:2019年同期马来棕榈油出口量为环比-15.3%至1,174,292吨。 点评:因出口数据疲弱,马盘再度跌破2000。</p>	<p>连棕油近期开启了“无底”模式,连续5个交易日迭创新低,今日再创新低至4244一线,建议前期空单可下移至20日线。</p>

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 1908-1928 元/吨，玉米淀粉吉林长春市场价 2400 元/吨。 点评：现货价格维持稳定。	玉米 1909 合约今日出现下跌的走势，5 日线和 10 日线失守后，期价进一步向下回试 60 日线，明日期价将继续考验 60 日线。关注 60 日线处的争夺情况。淀粉 1909 合约今日期价跌破 60 日线，技术上出现转弱的迹象，操作上，依托 60 日线短空为主。
	鸡蛋	主产区山东鸡蛋均价 6.93 元/公斤，较昨日持平；河北鸡蛋均价 6.63 元/公斤，较昨日持平；主销区广东鸡蛋均价 8.33 元/公斤，较昨日持平；北京鸡蛋均价 6.87 元/公斤，较昨日持平。 点评：预计短期价格继续震荡调整。	当前蛋鸡产蛋量下降，鸡蛋供应总体充足，终端市场需求偏弱，鸡蛋价格震荡整理。09 合约今日受 60 日线支撑反弹，建议 9-1 正套继续持有。
软 商 品	白糖	巴基斯坦将打击糖厂囤积食糖。美国贸易代表 USTR 宣布重新分配 10.0071 万吨关税配额。 点评：预计巴基斯坦糖厂囤糖惜售的原因是国内糖价高企。	昨晚 ICE 原糖继续反弹，收高 9 点于 12.59 美分/磅。今日广西南华现货报价下调 10 元，郑糖横盘震荡，9-1 远月升水 19 点，总持仓继续增加了 2.2 万手。已有短线资金开始抄底，建议轻仓试多，关注 UNICA 即将发布 6 月上半月中南生产报告。
	棉花	6 月 26 日储备棉轮出销售资源 10841.769 吨，实际成交 10432.7109 吨，成交率 96.23%，平均成交价格 12957 元/吨，较前一交易日上涨 57 元/吨，折 3128 价格 14296 元/吨。 点评：国储棉轮出成交率与成交均价均有所回升。	国储棉轮出成交率与成交均价均有所回升，北疆地区棉花由于雨水偏多生长较正常年份晚，单产可能会有下降，但目前下游消费依旧疲软，预计短期棉价可能震荡反弹，关注 G20 峰会中美贸易后续磋商进展。
	苹果	库存富士整体交易量不大，调货客商偏少，行情稍显清淡，好货价格稳定，差货让价成交居多。早熟苹果藤木一号成交价格维持稳定，但毛桃、水蜜桃价格持续偏弱，下滑明显。 点评：鲜果价格下滑。	近期苹果波动较大，注意做好风控，反弹沽空为主，不追多追空。
	红枣	郑州市场货源充足，行情基本稳定，一级灰枣价格在 4.00-4.50 元/斤左右；沧州市场拿货客商按需补货为主，成交以质论价，一级灰枣主流价格在 4.25-5.25 元/斤左右。 点评：整体交易零星。	销区市场行情持稳，走货速度缓慢，市场采购商不多。红枣 1912 合约今日 10415 收盘，区间震荡走势，建议逢高沽空，注意止损。

## 4. 套利跟踪

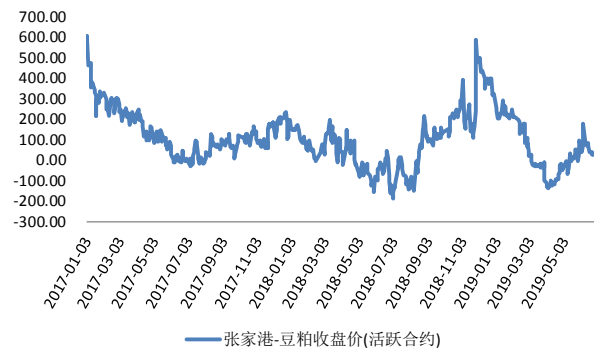
### 4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



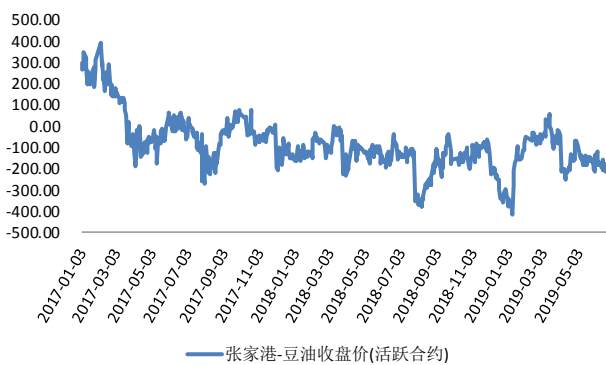
资料来源: wind 南华研究

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



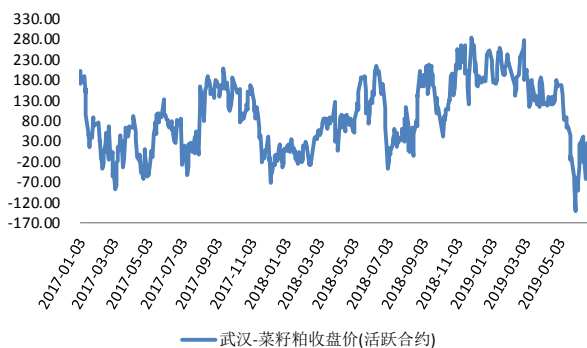
资料来源: wind 南华研究

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



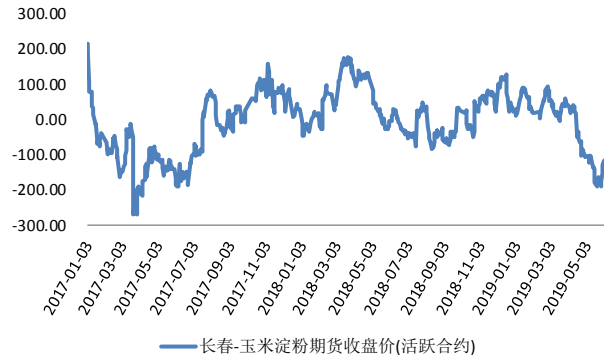
资料来源: wind 南华研究

图 7 玉米期现价差



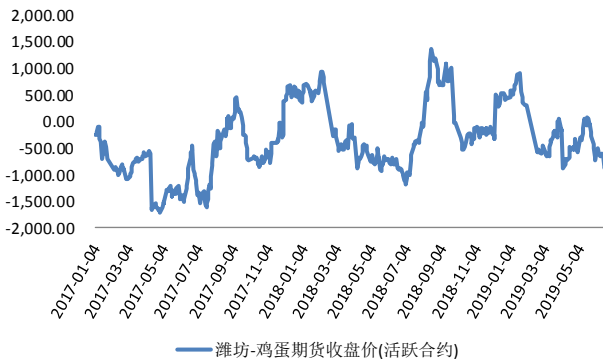
资料来源: wind 南华研究

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

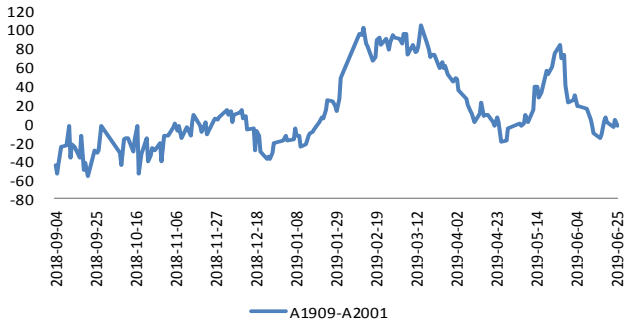


资料来源: wind 南华研究



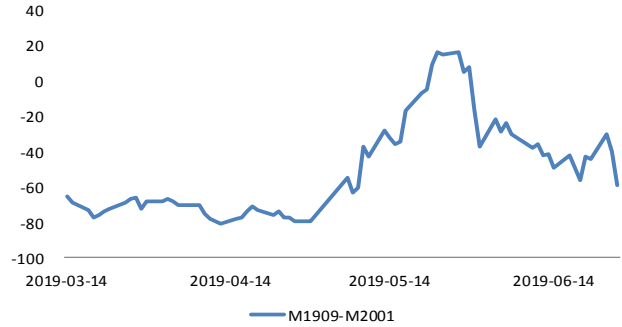
## 4.2 跨期套利

图 12 豆一 09-01



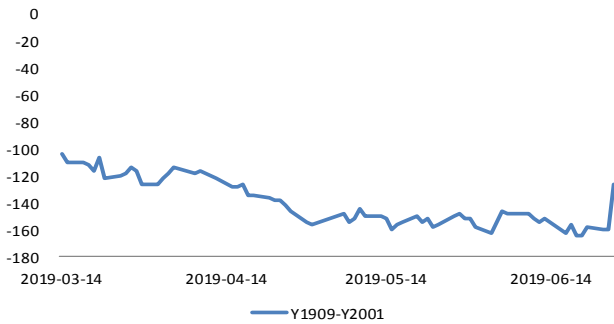
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 09-01



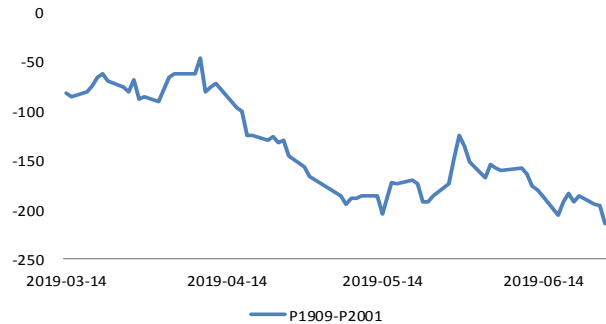
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 09-01



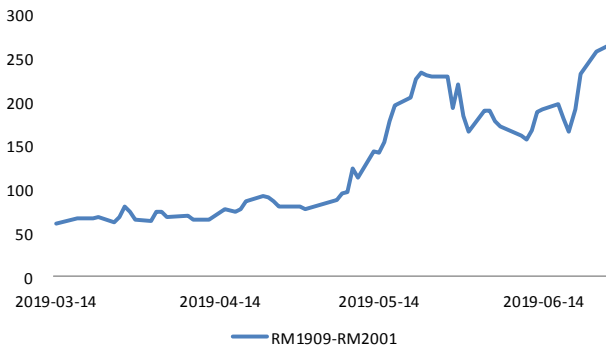
资料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 09-01



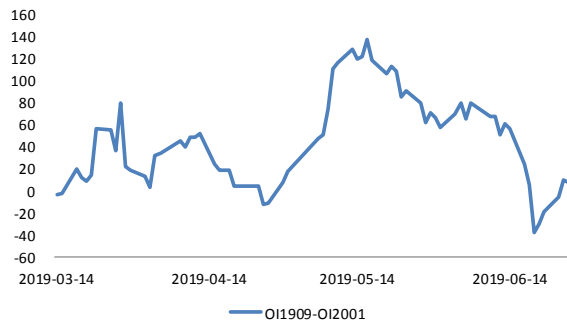
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 09-01



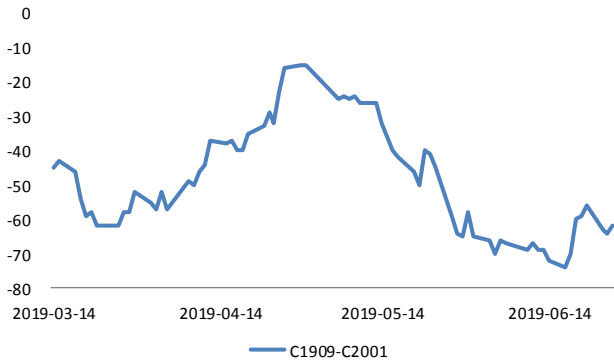
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 09-01



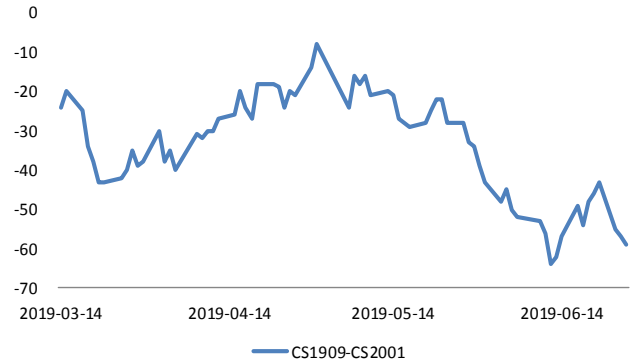
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 09-01



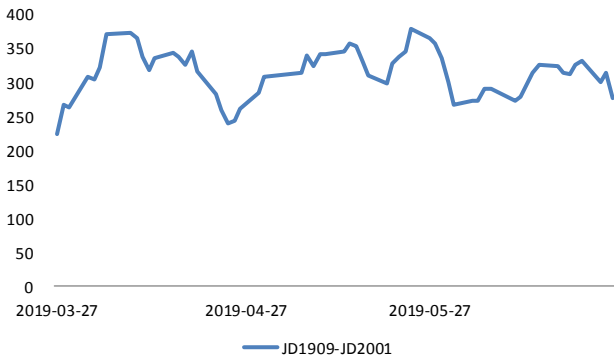
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 09-01



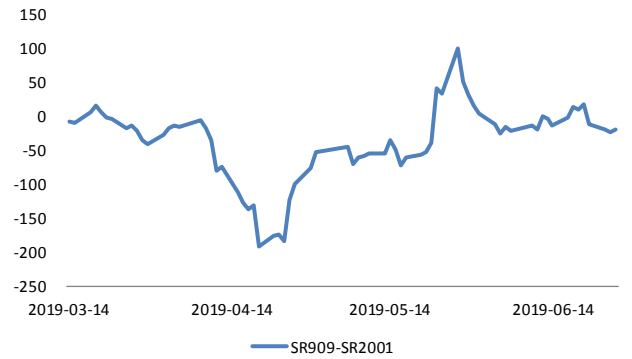
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 09-01



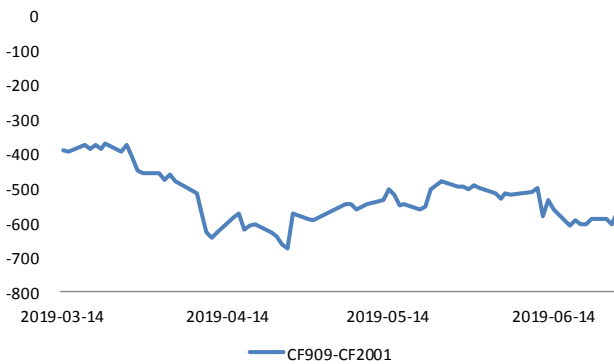
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 09-01



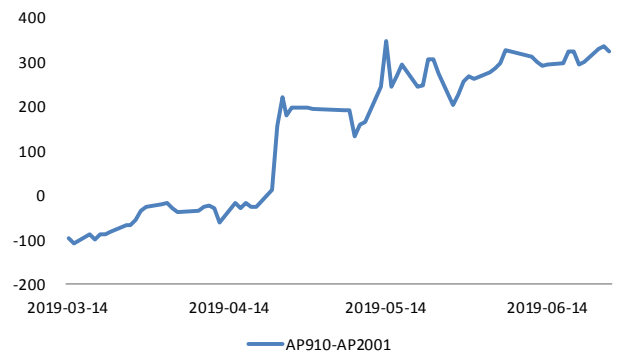
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 09-01



资料来源: wind 南华研究

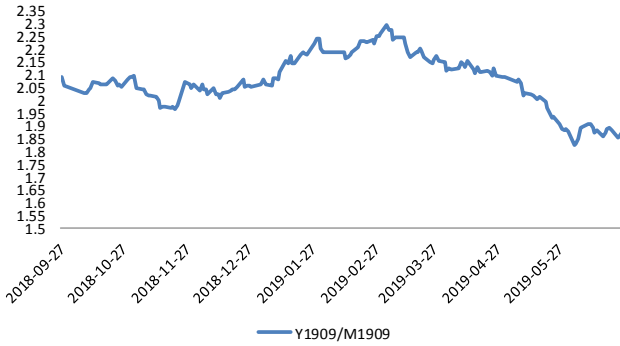
图 23 苹果 10-01



资料来源: wind 南华研究

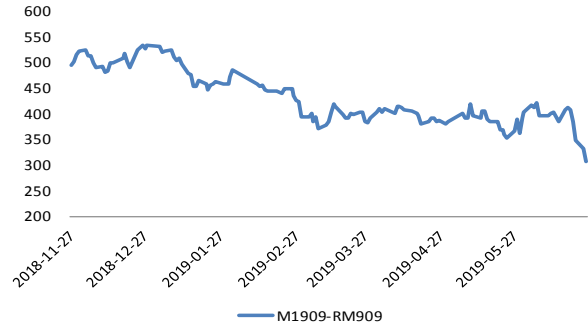
### 4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 09



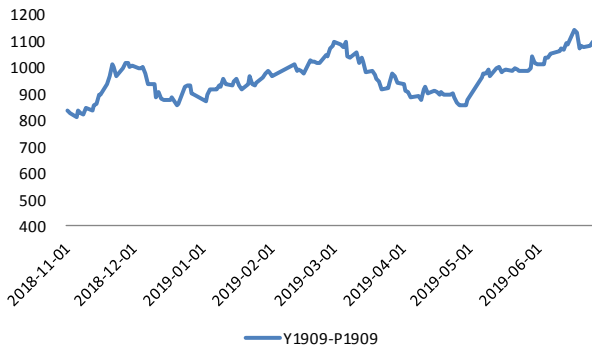
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 09



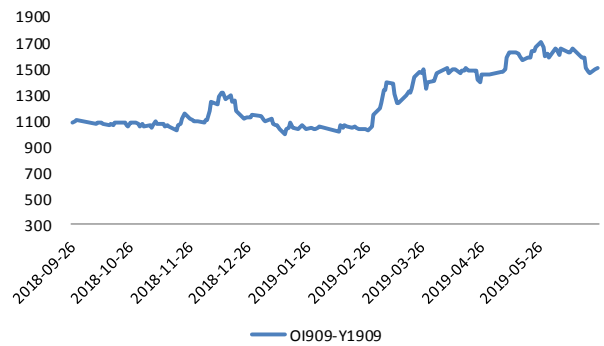
资料来源: wind 南华研究

图 26 豆油-棕榈油 09



资料来源: wind 南华研究

图 27 菜籽油-豆油 09



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

## 浙江分公司

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](http://www.nanhua.net)