

农产品：鸡蛋鹤立鸡群

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

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

1. 主要宏观消息及解读

三大股指午后冲高回落 金融板块集体走弱

周四三大股指午后冲高回落，涨幅不断收窄，金融板块也集体走弱，截至发稿，北向资金净流入超 60 亿元。

指数行情

板块方面，沪伦通概念、券商、保险及其他板块领涨，玉米、农业种植、种植业与林业板块领跌。

个股方面，涨多跌少，两市超 3000 股飘红。

广州万隆认为，目前随着市场进一步的走强，投资者面对行情如果还在犹豫可能将会错失这一波反攻的绝佳机会，因为从时间节点上来看，听证下周就会结束，G20 峰会也会在月底开幕，届时也是众多靴子落地的时刻，一旦到了那个大家万众瞩目的时间节点，市场可能反而会反其道而行之！

巨丰投顾认为从周 K 线看，市场已摆脱颓势，但市场操作难度极大，热点板块往往走一日游行情。周三在利好加持下，A 股展开强反弹，科技、金融成为市场最大热点，但因券商股高开幅度过大而最终市场收出假阴线。周四金融股继续推动市场反弹，环保、白酒等强势上涨，上证 50 指数大涨 3%，市场逐步摆脱颓势。建议投资者回避短期涨幅过大的题材股；重点关注券商、次新等超跌反弹的先行指标股，同时要规避解禁股冲击。

来源：凤凰网财经

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	3459	-0.19	-0.88	-3.45	
		CBOT 大豆连续	928.75	-1.22	2.57	8.28	
		嫩江大豆（国产三等）	3400	0.00	0.00	0.00	
		豆粕指数	2870	-0.47	-1.38	3.01	
		张家港豆粕	2920	-2.01	-0.68	6.18	
		豆油指数	5469	-0.07	-0.39	-0.65	
		张家港豆油（四级）	5250	-0.94	0.00	-1.32	
	棕系	棕榈油指数	4394	-0.31	-0.27	-2.80	
		BMD 棕榈油	2026	1.05	3.05	-2.69	
		张家港棕榈油（24度）	4350	0.00	-0.23	-1.14	
	菜系	菜籽粕指数	2436	0.34	-1.51	2.53	
		武汉菜籽粕（国产）	2500	0.00	0.00	4.17	
		菜籽油指数	6915	-0.49	-2.48	-1.89	
武汉菜籽油（国产）		7180	-1.51	-1.51	-1.64		
粮蛋	玉米指数	1960	-0.32	-1.51	-2.14		
	CBOT 玉米主力	441	-1.95	2.56	13.37		
	大连玉米现货	1920	0.00	-0.52	-1.03		
	淀粉指数	2386	-0.06	-0.71	-2.71		
	长春淀粉出场厂价	2300	0.00	0.00	1.32		
	鸡蛋指数	4463	0.80	0.56	4.93		
	潍坊鸡蛋现货	3.60	0.00	-6.49	-15.29		
软商品	白砂糖指数	5105	0.10	-0.77	-1.18		
	美糖 11 号 07	12.50	-0.87	-0.95	7.57		
	广西白砂糖	5310	0.00	0.57	-0.38		
	棉花指数	14129	0.49	3.57	0.55		
	美棉花 2 号 07	65.38	0.09	-1.79	-3.73		
	中国棉花价格指数 328	14069	0.01	0.36	-5.32		
苹果指数	8992	-1.04	-5.35	-11.69			
红枣指数	10225	1.04	-0.78	4.82			

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

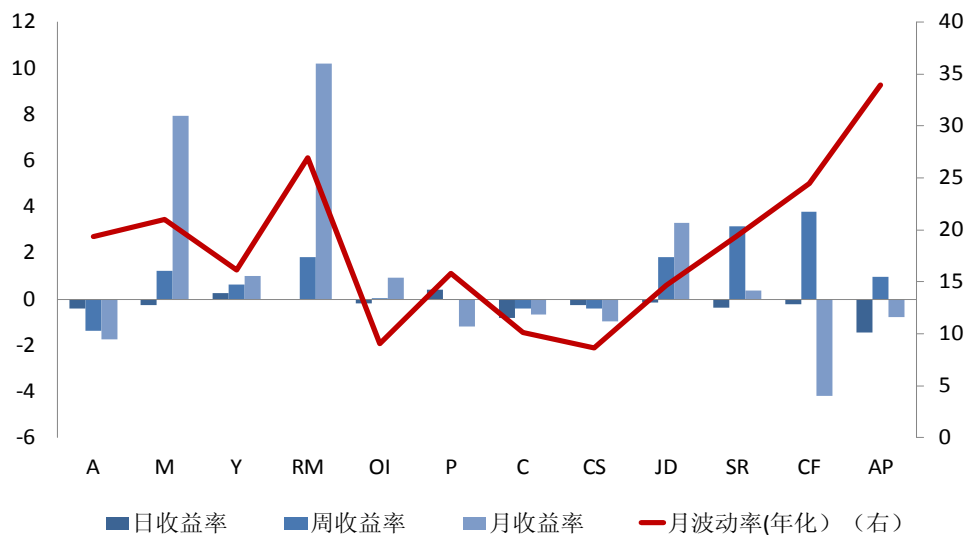
★：关注套利机会

☆：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

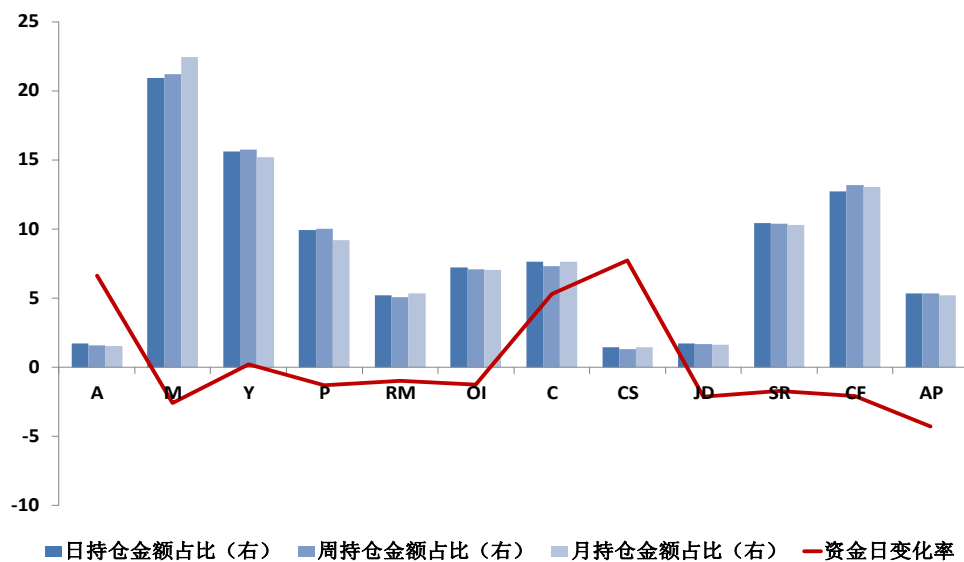
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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>豆一</p> <p>6月20日黑龙江省九三油脂化工厂发布国储大豆收购通知：收购2018年产非转基因国储大豆，质量标准国标三等以上（含三等），长门价格：3650元/吨。</p> <p>点评：九三国储大豆收购，对大豆价格略有提振，但下周一国储计划继续拍卖大豆，压制大豆价格。</p>	<p>连豆在3450附近震荡收阴，盘中曾上探半年线，建议前期空单依托10日线持有。</p>
	<p>美豆 & 豆粕</p> <p>6月19日消息：商务部继续对美国进口干玉米酒糟实施反倾销及反补贴措施。</p> <p>点评：中美贸易磋商谈判希望重燃，令连粕承压回落。</p>	<p>预期美国中西部局部地区降雨量略有减少，以及在美豆期价创出新高后交易商获利平仓，昨晚美豆收跌1.3%，预计美豆或将回落调整。连粕重心继续下移，期价在20日线之下收阴，建议依托20日线多空分水操作。</p>
	<p>豆油</p> <p>德国汉堡《油世界》称，2019/20年度全球油脂产量预计同比增加约520万吨，相比之下，2018/19年度同比增加480万吨。</p> <p>点评：预估增幅下降，但供给依然宽松。</p>	<p>昨夜美盘豆油横盘收阴，国内连盘报收三连阴，今日尾盘收于5450之下，建议单边暂时观望，套利方面豆棕1月价差目前为1054，目标1100，止损980。</p>
	<p>菜籽粕</p> <p>6月19日菜粕无成交（现货、远期均无成交）。</p> <p>点评：虽然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>菜粕在20日线之下收红，建议依托此位置多空分水。</p>
	<p>菜籽油</p> <p>欧盟作物监测机构MARS发布月度检测报告，调高了今年欧盟28国的油菜籽单产预测数据。</p> <p>点评：报告称，由于天气干旱影响播种工作，单产潜力下降，欧盟油菜籽产量将降至十年来的最低水平。</p>	<p>中美即将重启谈判，中加关系也出现了缓和的预期，菜籽油今日白盘中跌破6900整数大关，尾盘虽收于其上但技术走势明显较弱，建议前期多单适度减仓离场。</p>
	<p>棕榈油</p> <p>AmSpec Agri Malaysia：马来西亚6月1-20日棕榈油出口为913,159吨，较5月-5.8%；ITS：马来西亚同期出口量为889,568吨，较5月-12.7%。</p> <p>点评：出口下滑，依然对价格打压。</p>	<p>连棕油今日期价上测4400一线压力收阴线，但期价仍位于布林通道中轨下方，40日线之下继续持有空单。</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	6月20日国家临储玉米竞价交易继续进行, 拍卖数量400万吨, 标的是2014年、2015年的黑龙江玉米和2015年吉林、辽宁和内蒙的玉米。从成交情况看, 成交量183万吨, 成交率46.11%, 最高价1820元/吨, 最低价1550元/吨, 平均价1676元/吨。 点评: 今日拍卖成交率继续下滑。	临储玉米持续供应市场, 市场粮源充裕。期货市场, 玉米1909和淀粉1909合约关注60日线处能否坚守。
	鸡蛋	今日鸡蛋价格震荡偏强。今日主产区山东鸡蛋均价6.98元/公斤, 较昨日上涨0.08; 河北鸡蛋均价6.83元/公斤, 较昨日上涨0.02; 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7.11元/公斤, 较昨日持平。 点评: 预计短期内鸡蛋价格窄幅调整。	目前处于鸡蛋消费淡季, 鸡蛋价格震荡调整。预计后期库存紧缩, 价格依旧存在上涨空间。从盘面上看, 受前期支撑今日价格继续上涨, 预计短期内价格震荡整理, 建议91正向套利继续持有。
软 商 品	白糖	菲律宾本榨季食糖产量预计会达到国内需求, 而2018年该国从泰国进口了近50万吨糖。 点评: 菲律宾进口需求下降, 将给泰国食糖出口业带来一定压力。	昨晚ICE原糖继续下调, 跌8点收于12.72美分/磅。今日产区现货报价不变, 郑糖尾盘攀升, 9-1远月贴水18点, 总持仓微降, 9月持仓略增。短期做多资金向近月集结, 近月或再次上攻前高, 短线建议做多。
	棉花	国家棉花市场监测系统5月棉花实播面积调查结果显示, 2019年全国棉花实播面积4794.3万亩, 同比减少30.8万亩, 减幅0.6%, 其中新疆地区3531.5万亩, 同比上升2.2%。 点评: 新疆地区植棉面积略增	国储棉轮出成交率上升成交均价下滑, 新棉种植继续向新疆地区集中, 新疆植棉面积略增, 目前国内下游需求疲软, 但中美贸易关系趋缓支撑棉价, 预计短期棉价可能反弹, 关注中美贸易后续磋商进展。
	苹果	产区库存货源剩余有限, 出货以客商自提补充市场为主, 少量客商调货采购, 成交以质论价, 差货在前期小幅让价成交后, 目前趋于稳定, 好货价格依旧偏高。 点评: 现货价格已经见顶。	尽管7月合约仍然贴水现货, 但明显受到各类打压, 在此背景下远月受到的影响更大, 短期操作较为困难, 以反弹沽空为主。
	红枣	郑州市场行情趋稳, 以刚需客商为主, 按需补货, 一级灰枣价格在4.00-4.50元/斤左右; 沧州市市场剩余货源较多, 整体走货量不大, 一级灰枣主流价格在4.25-5.25元/斤左右。 点评: 市场行情平稳。	销区市场整体交易略显清淡, 产区红枣货源剩余不多, 行情较稳定。红枣1912合约今日10270收盘, 相比昨天略微上涨, 基本面利好有所减弱, 建议短期偏空思路操作。

4. 套利跟踪

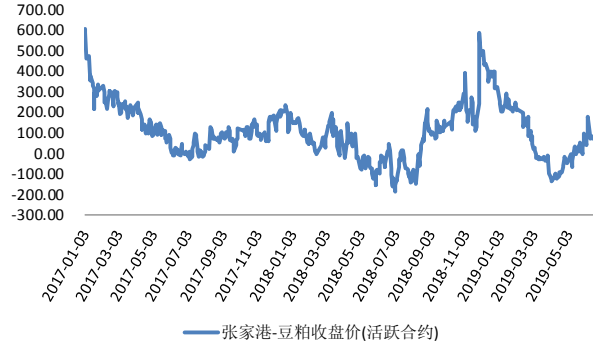
4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



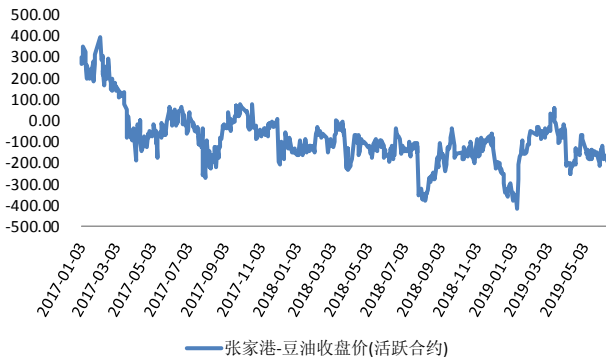
资料来源: wind 南华研究

图 2 豆粕期现价差



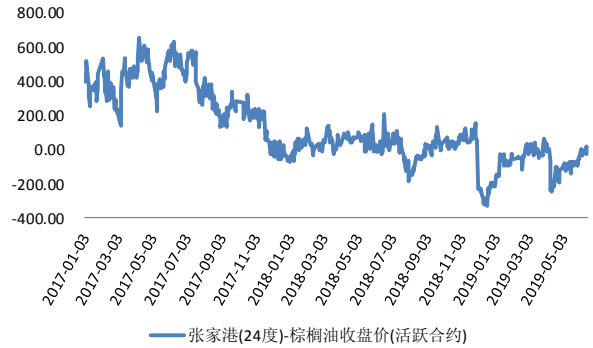
资料来源: wind 南华研究

图 3 豆油期现价差



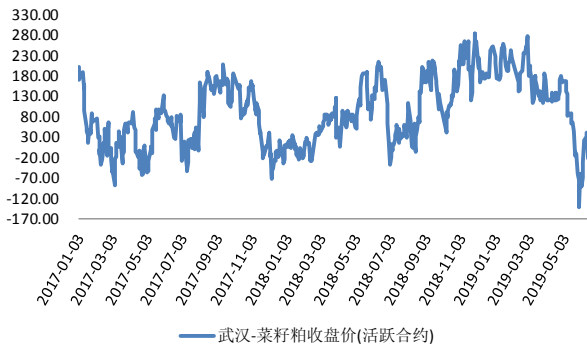
资料来源: wind 南华研究

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

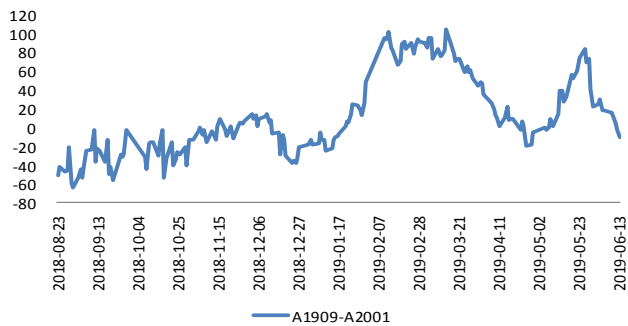
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

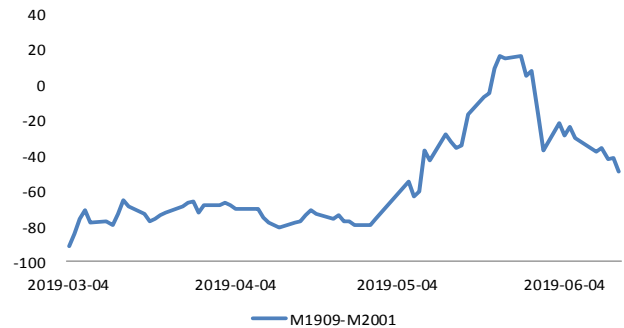
4.2 跨期套利

图 12 豆一 09-01



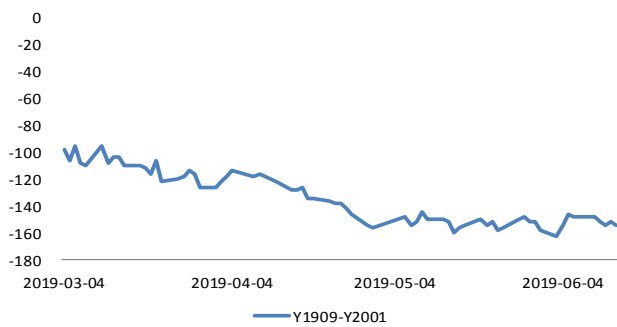
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 09-01



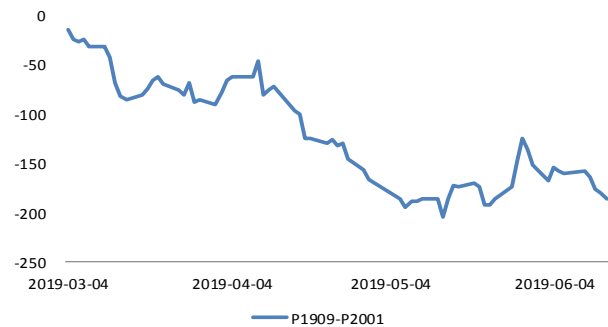
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 09-01



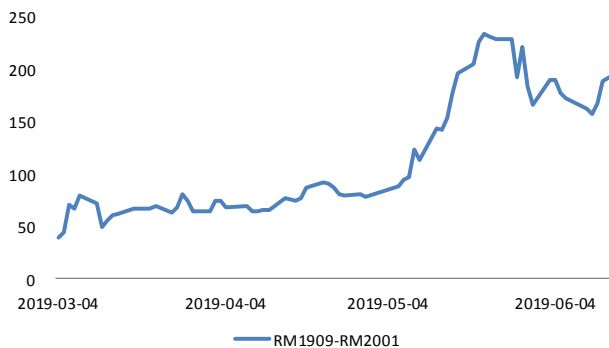
资料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 09-01



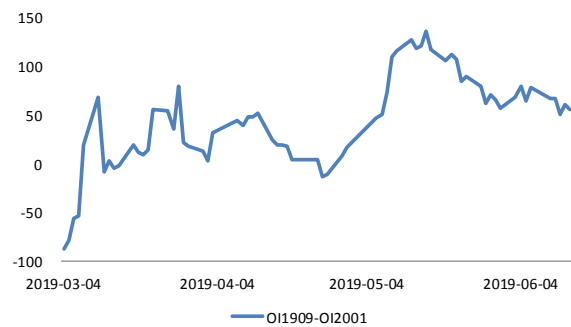
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 09-01



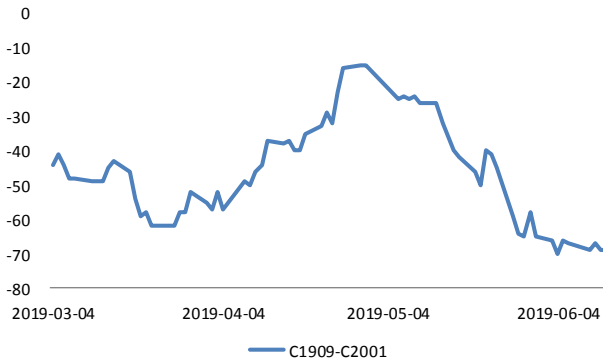
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 09-01



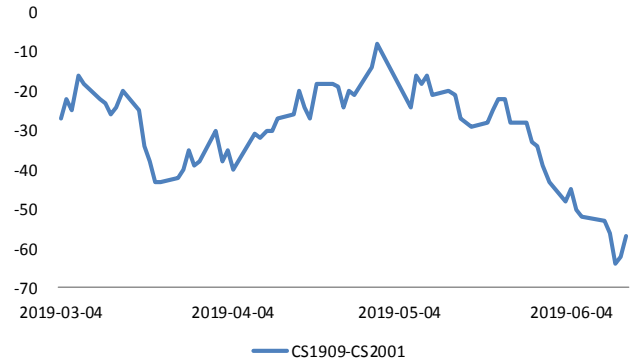
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 09-01



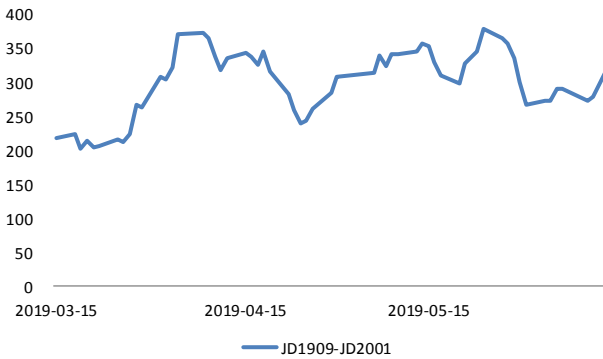
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 09-01



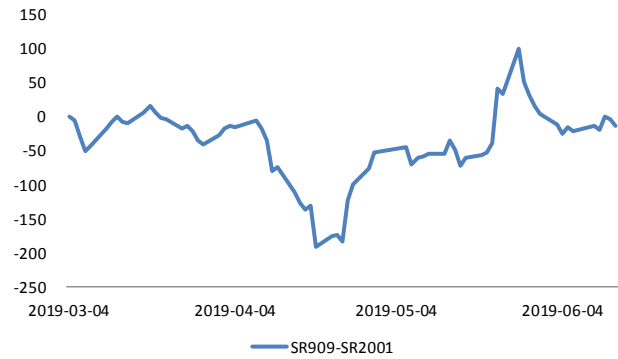
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 09-01



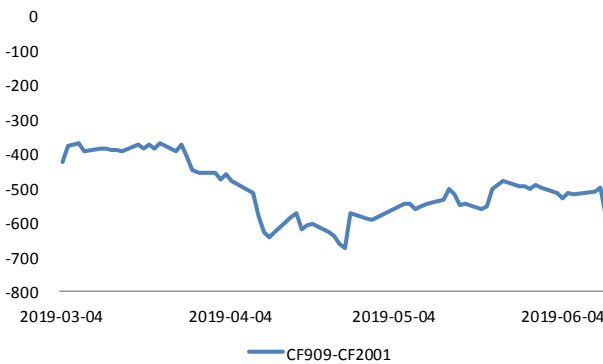
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 09-01



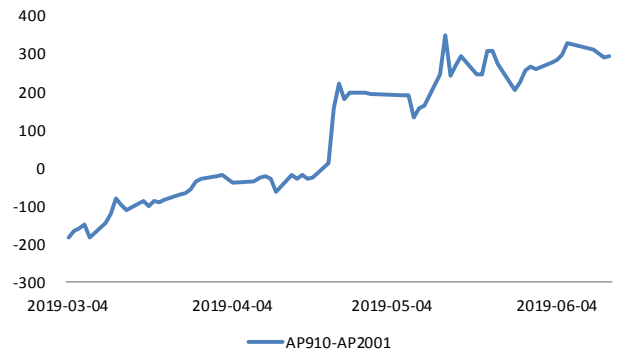
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 09-01



资料来源: wind 南华研究

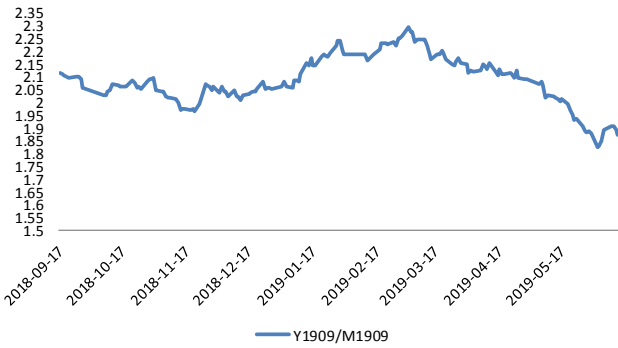
图 23 苹果 10-01



资料来源: wind 南华研究

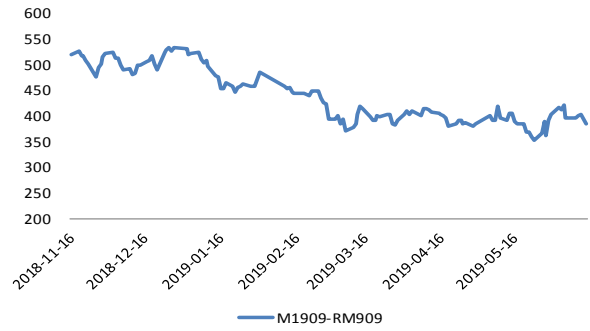
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 09



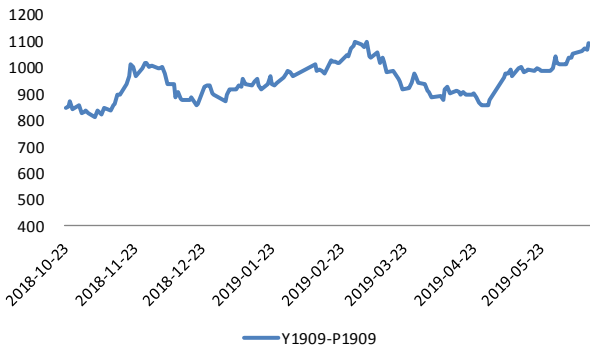
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 09



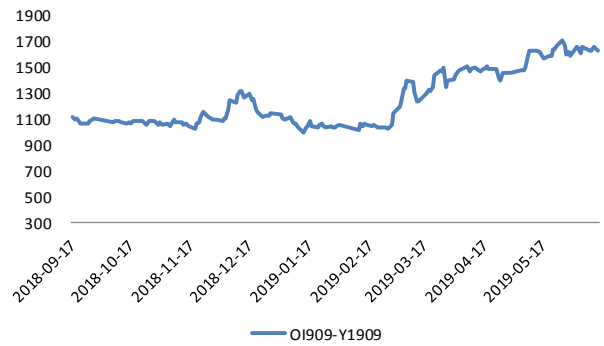
资料来源: wind 南华研究

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