

农产品日报

2019 年 6 月 19 日星期三

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: 中美通话 菜系领跌

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

收评：两市涨幅收窄沪指涨 0.96% 北向资金净流入超 50 亿元

周三(6月19日)A股三大股指今日大幅高开,创业板指一度涨超3%,随后股指震荡回落,前期热点再度活跃,两市成交量明显放大,三大股指午后涨幅继续收窄,北向资金净流入超50亿元,盘面上的赚钱效应较好。

截至收盘,沪指报2917.80点,涨幅0.96%,成交额2255.67亿;深成指报8925.73点,涨幅1.38%,成交额2784.47亿;创业板指报1469.99点,涨幅0.98%,成交额911.77亿。

指数行情

板块方面,沪伦通概念、知识产权保护、半导体及元件板块领涨,钛白粉、养鸡、黄金概念板块领跌。

个股方面,涨多跌少,两市超3100股飘红。

消息面

《长三角氢能/燃料电池产业创新白皮书》即将发布

在上海市科委指导下,在长三角氢能/燃料电池企业的支持下,由上海燃料电池商业化促进中心、上海智能新能源汽车科创功能平台编写的《长三角氢能/燃料电池产业创新白皮书》近期将正式发布。

腾讯与中兴通讯签署 5G 合作备忘录

腾讯与中兴通讯正式签署5G合作备忘录,双方将加强5G网络技术与应用创新合作,共同促进5G边缘计算、网络切片、网络能力开放等技术的成熟及部署应用,探索5G边缘计算的业务形态及商业化模式,推动5G行业蓬勃发展。双方还计划成立5G联合创新实验室,展开深入研究与合作。

机构解读

海通证券指出,近两日大盘持续缩量,观望情绪偏重,整体上来看上证指数还是处于2820至2960点之间横盘震荡的区间,持续的缩量也代表大部分投资者正在等待着方向的选择。我们认为从情绪面上来说,此前的下跌及横盘震荡已经大部分消化了市场的悲观预期,在半年报业绩情况陆续发布前,只要不出现突发性重大利空,那市场向上反弹的概率偏大,至于反弹的力度以及是否会夭折从而继续下探,则要看下半年上市公司整体的业绩表现是否能够支撑得住。从最近的表现来看,个股分化比较严重,市场缩量的过程中也是考验个股成色的重要时间段,投资者可以重点关注那些没有突发性利好但近期走势却又相对强势的个股进行深入研究,因为在未来不确定因素比较多的情况下,回归基本面可能是比较理性稳妥的投资策略。

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	3466	-0.06	-0.06	-2.57	
		CBOT 大豆连续	940.25	0.08	6.00	10.98	
		嫩江大豆（国产三等）	3400	0.00	0.00	3.03	
		豆粕指数	2884	-1.72	0.96	5.07	
		张家港豆粕	2980	-1.00	1.36	9.16	
		豆油指数	5473	-1.21	0.64	-0.21	
		张家港豆油（四级）	5300	0.00	0.57	-0.38	
	棕系	棕榈油指数	4408	-0.24	0.70	-2.22	
		BMD 棕榈油	2005	-0.89	0.20	-3.70	
		张家港棕榈油（24 度）	4350	0.00	-0.68	-1.14	
	菜系	菜籽粕指数	2427	-1.88	0.47	4.45	
		武汉菜籽粕(国产)	2500	0.00	0.00	4.17	
		菜籽油指数	6949	-1.91	-1.41	-1.07	
		武汉菜籽油(国产)	7290	0.00	-0.27	-0.14	
粮蛋		玉米指数	1967	-0.51	-0.86	-2.34	
		CBOT 玉米主力	450	-1.10	5.14	17.35	
		大连玉米现货	1920	0.00	-0.52	-1.03	
		淀粉指数	2388	-0.33	-0.60	-2.99	
		长春淀粉出场厂价	2300	0.00	0.00	1.32	
		鸡蛋指数	4428	0.80	1.14	5.05	
		潍坊鸡蛋现货	3.60	0.00	-6.49	-17.24	
软商品		白砂糖指数	5100	0.54	1.00	0.06	
		美糖 11 号 07	12.61	-0.39	0.56	9.18	
		广西白砂糖	5310	0.00	0.57	-0.38	
		棉花指数	14061	3.26	3.28	0.44	
		美棉花 2 号 07	65.32	-0.47	-0.50	-1.02	
		中国棉花价格指数 328	14068	0.00	0.41	-5.69	
苹果指数		9086	0.30	-1.73	-10.21		
红枣指数		10120	-3.07	3.11	3.74		

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

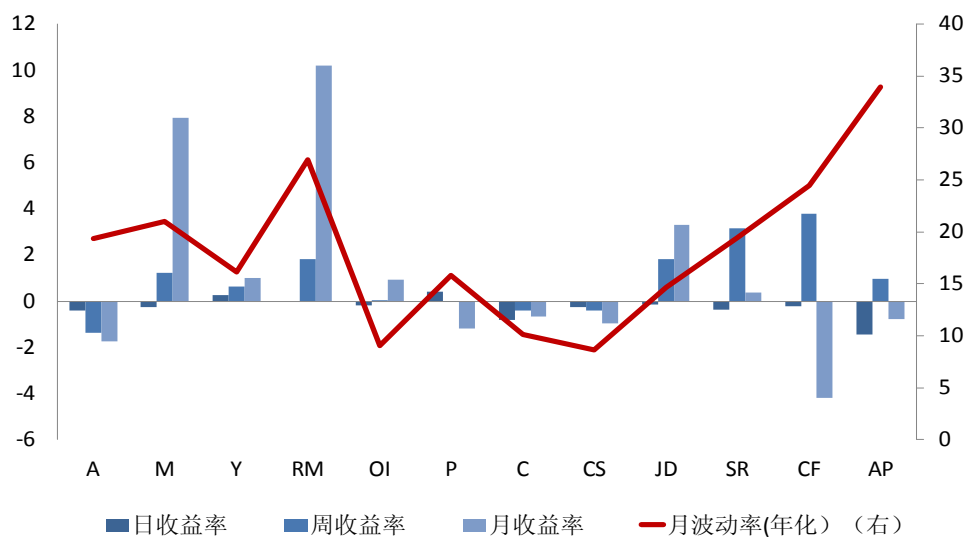
★：关注套利机会

☆：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

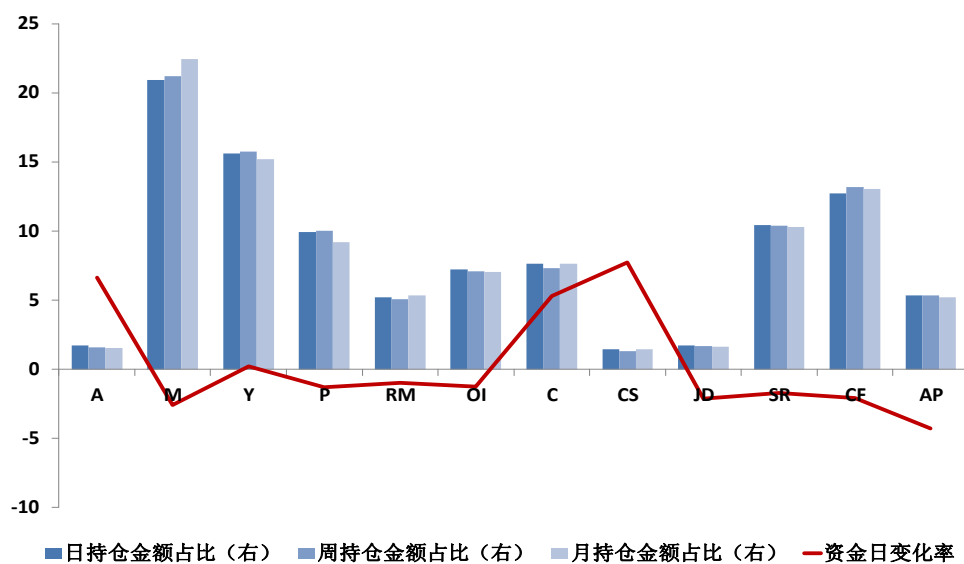
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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 6 月 17 日首批临储大豆计划拍卖 30 万吨，实际成交 21.58 万吨，成交率为 71.91%最低成交价 2960 元/吨，最高成交价 3380 元/吨，成交均价 3115 元/吨。 点评：整体来看，黑龙江全部成交而内蒙古成交一般，与粮质和市场需求有一定关系。	连豆开盘低走，盘中创出新低至 3418，尾盘收于 3450 关口附近，建议前期空单依托 10 日线持有。
	美豆 & 豆粕	中美领导人通电话：将在日本 G20 峰会期间举行会晤。 点评：中美贸易磋商重燃希望，令连粕承压回落。	连粕开盘跳水，盘中创出近期低点至 2840，今日跌幅 2.14%，建议依托 20 日线多空分水操作。
	豆油	央视快讯：国家主席习近平 18 日应约同美国总统特朗普通电话。 点评：受到原料供给可能增加的利空，豆油今日跳水。	国内豆油库存本周小增，叠加昨日中美元首的通话，对国内油脂价格有一定的打压作用。今日连盘 9 月期价跌破 5450 支撑收中阴线，单边 5450 一线可作为多空分水，套利方面豆棕 1 月价差目前为 1050，目标 1100，止损 980。
	菜籽粕	6 月 18 日菜粕成交 12000 吨（现货无成交，远期成交 12000 吨）。 点评：虽然中加紧张关系短期难以缓解，提振菜粕价格，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。	菜粕领跌粕类市场，今日下挫 2.48%，尾盘收于 20 日线之下，建议依托此位置多空分水。
	菜籽油	湖北荆门四级菜油 7250 元/吨，-80；四川成都四级菜油 7430 元/吨，-80。 点评：现货下跌明显。	中美有望重启谈判，因此中加关系也有修复的预期，今日菜籽油急速跳水收长阴，但就目前来看 G20 之前两国难达成一致，建议关注 6900 一线支撑，前期多单可适度低位补仓。
	棕榈油	江苏张家港 24 度棕榈油 4300 元/吨，-30；广州 24 度棕榈油（P09-80，平水）4290 元/吨，-20。 点评：产量大幅缩水，需继续关注。	马棕油周二收低，受出口数据疲弱的预期拖累。国内棕榈油市场消息面清淡，连棕油今日在 5 日线附近震荡收跌，单边建议 40 日线之下继续持有空单。

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 1898-1918 元/吨，玉米淀粉吉林长春市场价 2400 元/吨。 点评：近期玉米现货和深加工企业的收购价格也小幅回调，随着临储玉米拍卖的持续进行，后期玉米现货市场供应较为充足。	操作上，玉米 1909 合约 1930-1970 区间思路，淀粉 1909 合约 2380-2420 区间思路。
	鸡蛋	今日鸡蛋价格大体持稳。今日主产区山东鸡蛋均价 6.87 元/公斤，较昨日持平；河北鸡蛋均价 6.82 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 7.11 元/公斤，较昨日持平。 点评：预计短期内鸡蛋价格继续震荡走势。	梅雨季节，消费淡季，需求减缓，贸易商采购谨慎，终端消费走货偏软，压制鸡蛋价格。操作上 9-1 正套持有。
软商品	白糖	印度卡纳塔克邦的甘蔗面积可能下降了 16 万公顷。美国农业部提高了 2019-20 榨季墨西哥食糖产量和出口预估。 点评：卡邦是继马邦之后的第二个种植面积可能下滑的食糖主产邦。	昨晚 ICE 原糖缓慢下调，跌 5 点收于 12.80 美分/磅。今日产区现货报价不变，郑糖窄幅震荡，9-1 远月贴水 9 个点，总持仓增加了 2.43 万手，主要分布在近月合约上。预计短期郑糖再次上攻前高 5150 附近，夜盘做多近月。
	棉花	6 月 19 日储备棉轮出销售资源 9862.149 吨，实际成交 9699.974 吨，成交率 98.36%，平均成交价格 13007 元/吨，较前一交易日上涨 313 元/吨，折 3128 价格 14195 元/吨。 点评：国储棉轮出成交率与成交均价均上升	国储棉轮出成交率与成交均价均上升，尽管目前下游消费冷清，但中美间领导人通话推动市场情绪回复，预计短期棉价可能反弹，关注中美贸易后续磋商进展。
	苹果	当前库存富士出货交易集中在烟台产区，少量调货客商按需采购，好货价格稳定，部分差货让价成交明显，成交以质论价，行情稍显混乱。 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	郑州市场货源充足，卖家多持观望态度，等待后市行情，一级灰枣价格在 4.00-4.50 元/斤左右；沧州市场行情稳中偏硬，以刚需客商拿货为主，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：市场购销平淡。	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 10225 收盘，盘中波动较大，受交易所调整手续费影响，建议短期偏空思路操作。

4. 套利跟踪

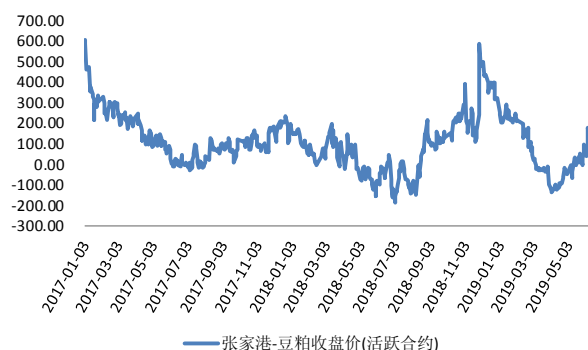
4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



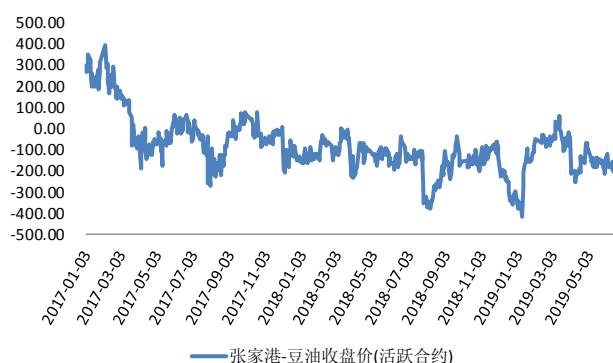
资料来源: wind 南华研究

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



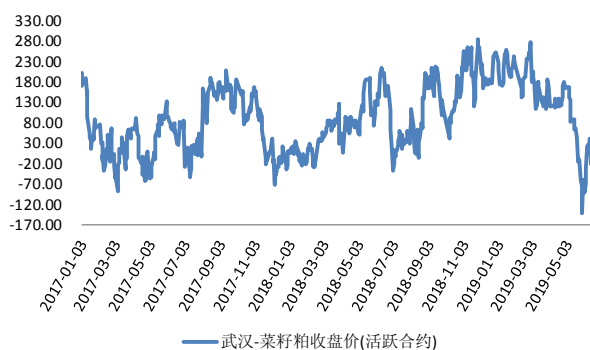
资料来源: wind 南华研究

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

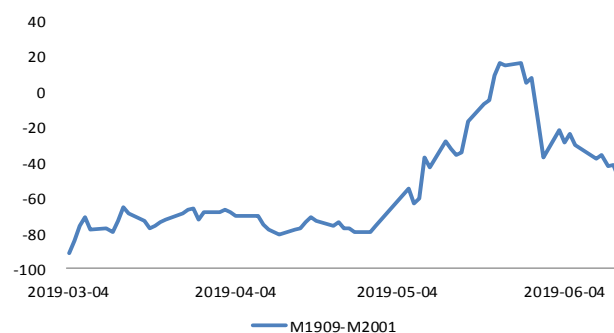
4.2 跨期套利

图 12 豆一 09-01



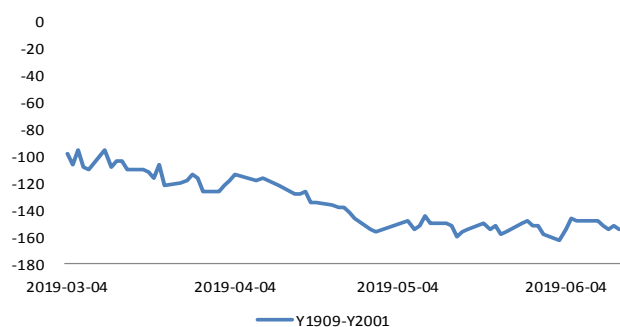
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 09-01



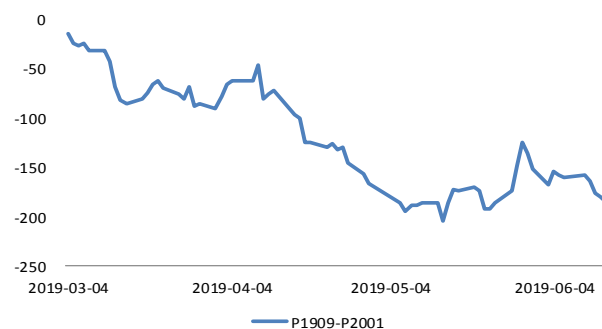
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 09-01



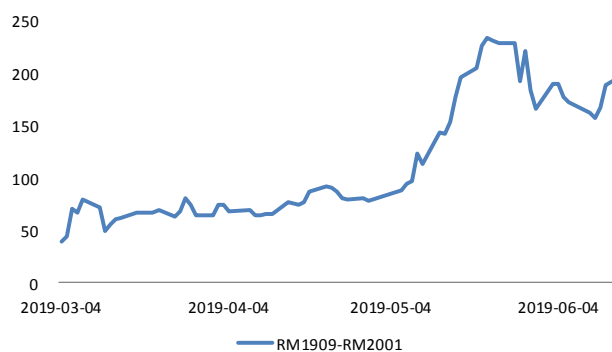
料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 09-01



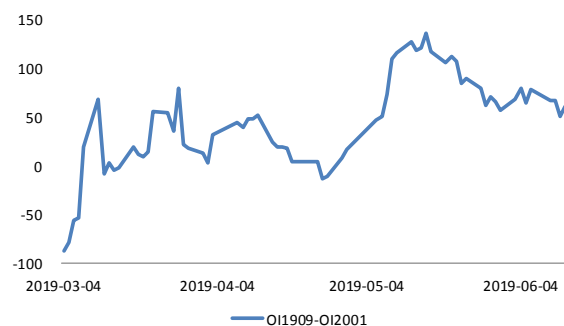
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 09-01



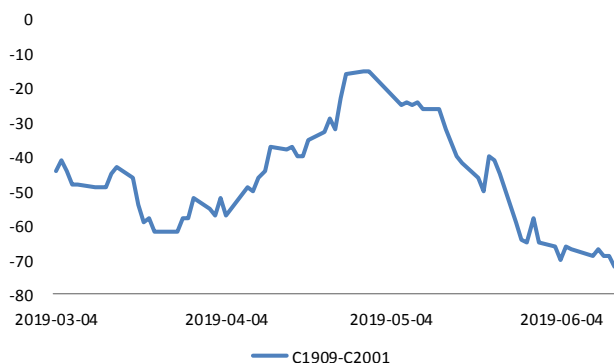
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 09-01



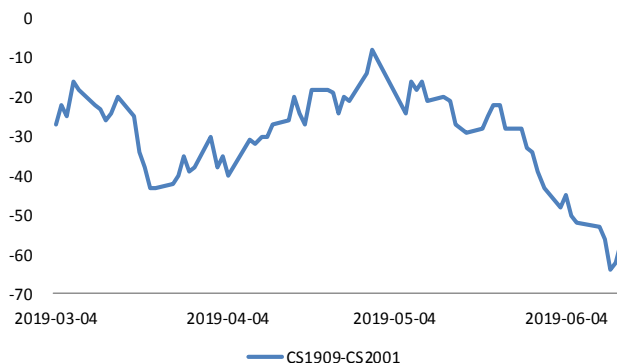
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 09-01



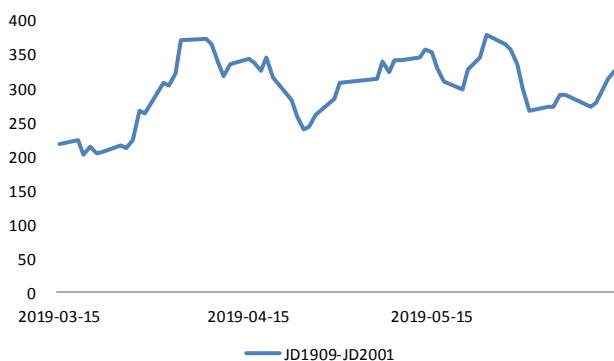
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 09-01



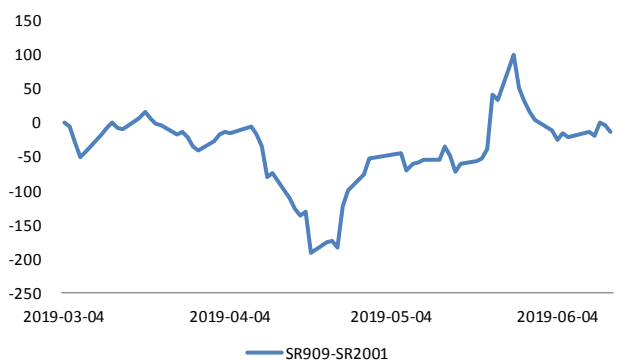
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 09-01



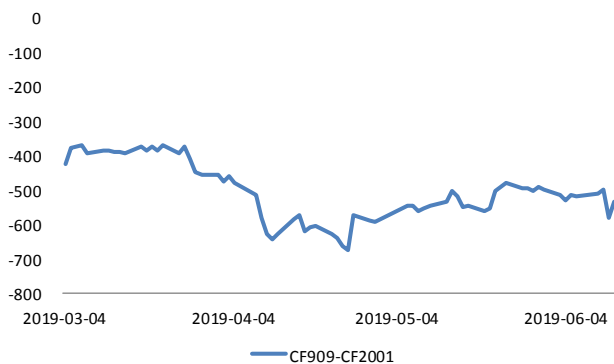
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 09-01



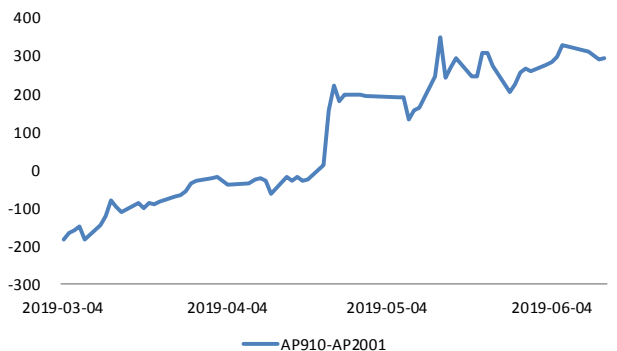
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 09-01



资料来源: wind 南华研究

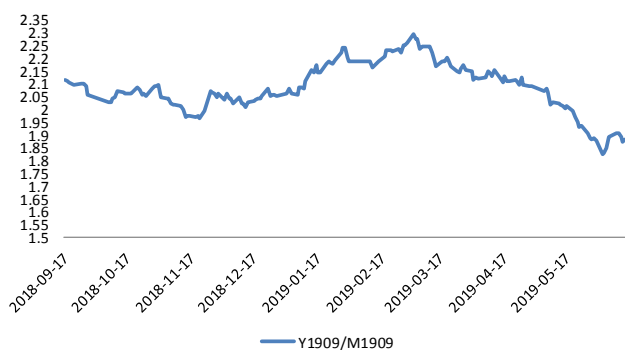
图 23 苹果 10-01



资料来源: wind 南华研究

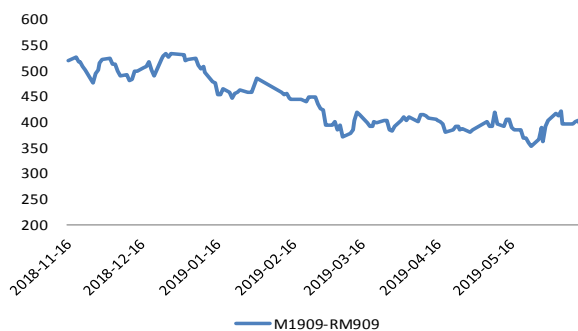
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 09



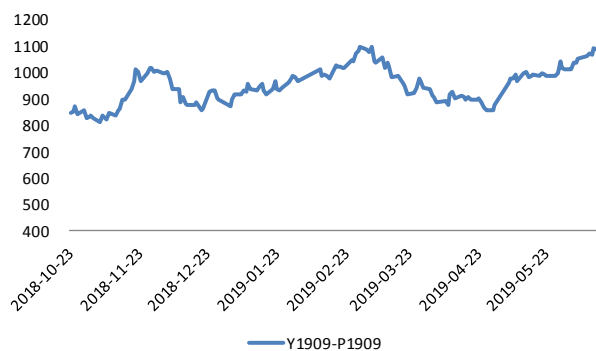
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 09



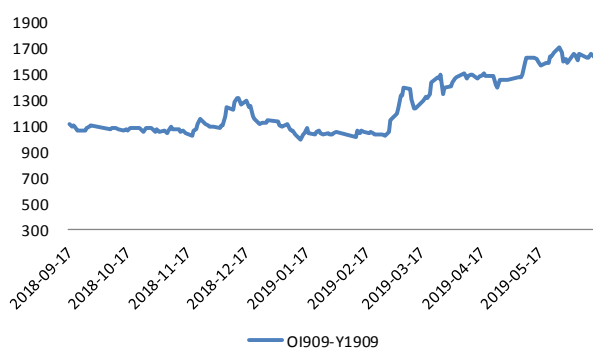
资料来源: wind 南华研究

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