

农产品日报

2019 年 6 月 21 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

王艳茹 0451-82336619

王赛 0451-82331166

张京 0451-82331166

农产品: 鸡蛋向南 苹果朝北

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

沪指涨 0.5%站上 3000 点 北向资金净流入超百亿

创业板重组概念股全天领涨，白酒板块尾盘异动拉升。两市超 3000 只个股上涨，逾百股涨停，成交额超 6000 亿元，北向资金尾盘大幅流入，全天净流入超 100 亿元。

三大指数午后涨幅有所回落，尾盘再度拉升。截至收盘，沪指涨 0.51%站上 3000 点大关，深成指涨 0.87%，创业板指涨 1.72%。

垃圾分类、环保工程，创业板重组概念股全天领涨，白酒板块尾盘异动拉升；银行、超级品牌领跌。

两市超 3000 只个股上涨，逾百股涨停，成交额超 6000 亿元，北向资金尾盘大幅流入，全天净流入超 100 亿元。

【热点板块】

【白酒股尾盘走强】白酒股尾盘快速走强，酒鬼酒直线封板，金种子酒、今世缘、老白干酒、舍得酒业均纷纷走强。

【热点个股】

【*ST 康得收深交所关注函】深交所对*ST 康得下发关注函，要求说明董事会冻结康得投资集团及其一致行动人股票的法律依据，是否超越董事会职权，是否存在不当限制股东权利的情形，董事会决议是否合法有效。

【市场资讯】

【北向资金净流入超 100 亿元】北向资金尾盘净流入额迅速拉升至 100 亿元。

【市场观点】

对于近期的连续反弹，汇丰晋信首席宏观及策略师闵良超认为是近期利好因素不断积累的反应。美联储明确降息预期后，也为国内货币政策打开了空间。货币政策如能适度放松，有助于进一步为经济托底，同时也将提升 A 股市场的流动性。

今日收盘后，A 股正式纳入富时指数。国金证券策略研究员李立峰表示，仅考虑纳入该指数体系给 A 股带来的被动增量资金测算，预计今年 6 月 A 股纳入富时罗素第一步将带来 20 亿美元（约合 138 亿人民币）的被动增量资金。今年 9 月和明年 3 月，A 股纳入富时罗素实施第二步和第三步，每步将带来 40 亿美元（约合 276 亿人民币）的被动增量资金。A 股“入富”有助于外资净流入格局持续。从 A 股纳入 MSCI 的经验来看，A 股纳入国际性指数确实带来了外资的流入，A 股“入富”后将再迎新增量。

天鼎证券指出，市场在大金融发力下，再度放量上攻，形势已经十分明朗了，未来 2-3 周的时间基本以大胆低吸的操作节奏为主。方向上，上证 50 的标的可做稳健配置；另外，建议积极低吸调整后的国产替代、自主大科技板块。建议积极关注券商、大科技、环保、工业互联网等。

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	3449	-0.28	-0.82	-3.01	
		CBOT 大豆连续	941.00	1.32	2.81	10.90	
		嫩江大豆（国产三等）	3400	0.00	0.00	0.00	
		豆粕指数	2878	0.28	-0.90	3.88	
		张家港豆粕	2900	-0.68	-3.33	2.84	
		豆油指数	5455	-0.25	-0.92	0.58	
		张家港豆油（四级）	5250	0.00	0.00	-1.32	
	棕系	棕榈油指数	4382	-0.28	-1.04	-1.46	
		BMD 棕榈油	2004	-1.09	0.00	-1.81	
		张家港棕榈油（24 度）	4320	-0.69	-0.92	-1.82	
	菜系	菜籽粕指数	2472	1.51	0.04	4.84	
		武汉菜籽粕(国产)	2500	0.00	0.00	4.17	
		菜籽油指数	6888	-0.39	-2.69	-1.79	
		武汉菜籽油(国产)	7150	-0.42	-1.92	-2.99	
粮蛋		玉米指数	1975	0.76	0.00	-0.85	
		CBOT 玉米主力	450	2.04	1.81	14.14	
		大连玉米现货	1920	0.00	-0.52	-1.03	
		淀粉指数	2399	0.55	0.13	-1.74	
		长春淀粉出场厂价	2300	0.00	0.00	1.32	
		鸡蛋指数	4357	-2.39	-1.70	3.20	
		潍坊鸡蛋现货	3.60	0.00	-6.49	-15.29	
软商品		白砂糖指数	5047	-1.14	-1.55	1.96	
		美糖 11 号 07	12.43	-0.56	-2.51	5.25	
		广西白砂糖	5310	0.00	0.00	-0.38	
		棉花指数	13895	-1.66	1.93	2.24	
		美棉花 2 号 07	63.21	-3.32	-5.42	-6.11	
		中国棉花价格指数 328	14117	0.34	0.39	-4.56	
苹果指数		9164	1.92	-1.53	-10.48		
红枣指数		10475	0.44	0.39	4.37		

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

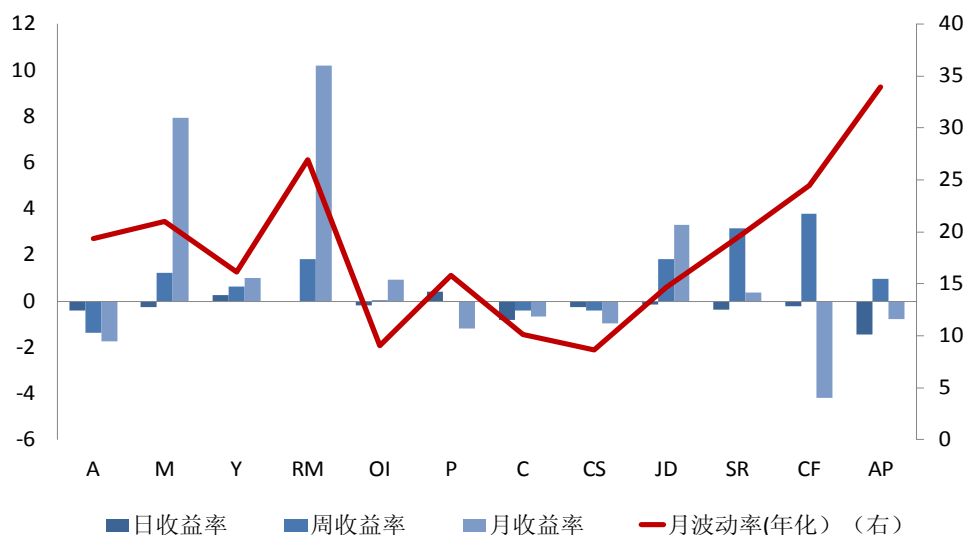
★：关注套利机会

☆：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

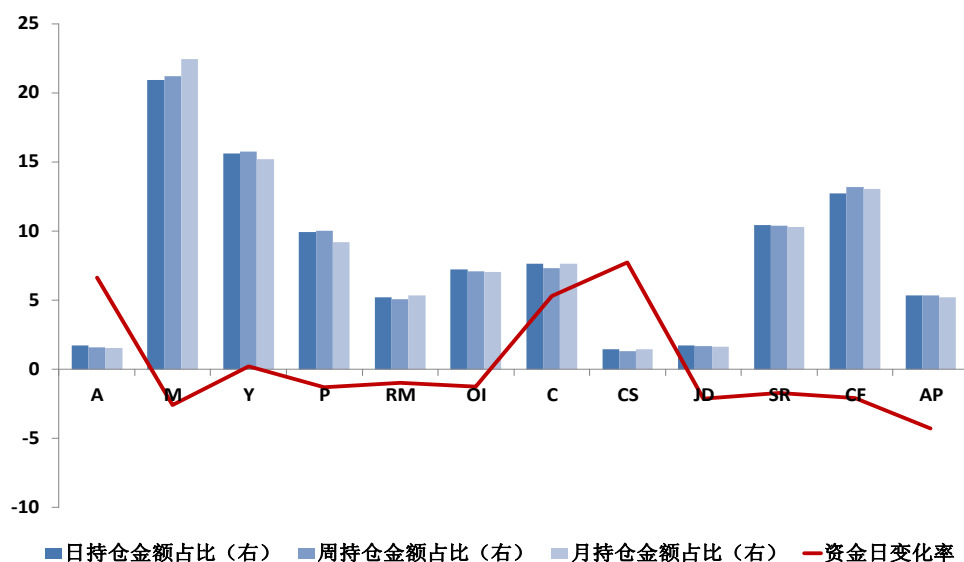
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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	国粮交易中心发布公告 6 月 24 日继续拍卖 28 万吨临储大豆。 点评：临储大豆持续拍卖，对价格形成压制。	连豆盘中上破 10 日线，午后开盘跳水，期价重心继续下移，建议未有效突破 10 日线则前期空单继续持有。
	美豆 & 豆粕	截至 6 月 13 日当周，美国 2018-19 年度大豆出口净销售 571,500 吨，2019-20 年度大豆出口净销售 200,000 吨。 点评：天气不利于种植进度放缓且引发对产量下降的担忧。	昨晚美豆在半年线之上收涨 1.18%，预计在天气炒作反复的前提下，美豆将维持震荡偏强走势。连粕盘中上破 5 日线，实体收于 20 日线之下，建议前期多单关注前期低点 2840 附近支撑。
	豆油	商务部新闻发言人高峰 20 日在商务部例行新闻发布会上说，中美双方经贸团队牵头人将按照两国元首的重要指示进行沟通。 点评：中美谈判有望重启，对价格支撑。	昨夜原油大涨带动美盘豆系全线反弹，国内豆油不涨反跌，9 月合约下测 5400 收阴，暂以谨慎单边操作，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 20 日菜粕无成交（现货、远期均无成交）。 点评：虽然中加紧张关系短期难以缓解，提振菜粕价格，但南方部分地区降雨量偏多，天气影响水产投苗速度，菜粕呈现旺季不旺。	菜粕领涨粕类市场，今日收涨 1.73%，建议短期依托 20 日线多空分水。
	菜籽油	湖北荆门四级菜油 7320 元/吨，+30；四川成都四级菜油 7520 元/吨，+30。 点评：现货走势较稳。	中美即将重启谈判，中加关系也出现了缓和的预期，菜籽油价格受冲击明显，近期报收三连阴，建议前期多单适度减持。
	棕榈油	马来西亚棕榈油局 (MPOB) 在周五发表的声明中援引该国海关部门称，马来西亚维持 7 月毛棕榈油出口税在零不变。 点评：连续 11 个月的出口零关税，对出口刺激的边际效用递减。	新出炉的马来出口数据依然不佳，因此马盘短期缺乏上行动能，预计维持底部震荡。国内连盘近期期价重心持续下移，40 日线之下继续持有前期空单。

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 1908-1928 元/吨，玉米淀粉吉林长春市场价 2400 元/吨。 点评：随着临储玉米持续供应市场，市场粮源较为充裕。	今日玉米及玉米淀粉 60 日线处获得支撑。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	今日鸡蛋价格持稳。主产区山东鸡蛋均价 6.87 元/公斤；河北鸡蛋均价 6.82 元/公斤；主销区广东鸡蛋均价 8.33 元/公斤；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。	目前鸡蛋终端消费不振，需求不佳，销区走货一般。再加上持续升温，雨水天气频繁，不利于储存，蛋价依旧保持震荡区间。从盘面上看，09 合约冲高回落，建议 91 正套持有。
软商品	白糖	过去 1 个多月，美国玉米和乙醇价格出现大涨，燃料乙醇出口巴西的利润消失。 点评：Kingsman 认为巴西中南部制糖比不会受到即刻影响，但中期来看可能会受到支撑。	昨晚 ICE 原糖继续下调，跌 4 点收于 12.68 美分/磅。今日广西现货报价下调 20 元，郑糖夜盘高开低走、日内继续大幅下行，9-1 远月贴水转升水 12 点，9 月持仓下降近 5 万手。做多资金撤退、郑糖大跌，短期或陷入横盘震荡。
	棉花	美国农业部报告显示，2019 年 6 月 7-13 日，2018/19 年度美棉出口净签约量为-2.7 万吨，较前周和前四周平均值大幅减少，创本年度新低，装运量为 7.28 万吨，较前周减少 11%，较前四周平均值减少 10%。 点评：美棉出口销售下滑	国储棉轮出成交率与成交均价均有所下滑，美棉出口销售大幅下滑，中国与土耳其大量取消合同，国内下游消费疲软，原料采购意愿不佳，预计短期棉价可能震荡调整，关注中美贸易后续磋商进展。
	苹果	目前山东烟台产区库存富士整体走货正常，调货客商继续按需少量补货，成交价格较为稳定。早熟藤木一号及晨阳苹果价格暂无变动，交易较为顺畅。 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	郑州市场走货速度较慢，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：市场走货较少。	销区市场货源充足，下游采购商不多，行情持稳。红枣 1912 合约今日 10475 收盘，涨幅 2%，建议突破 10600 做多，跌破 10350 做空。

4. 套利跟踪

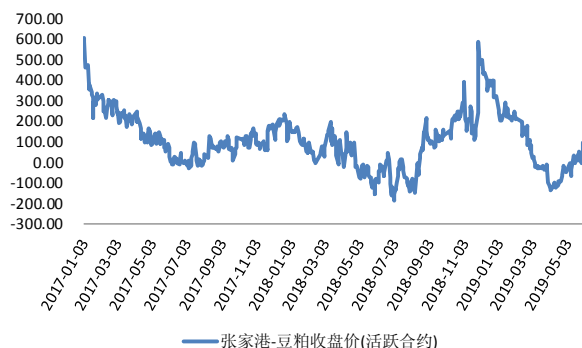
4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



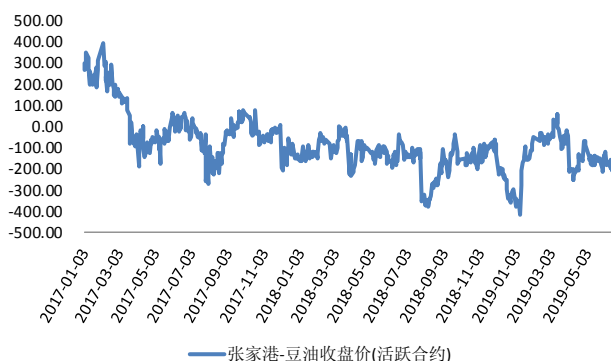
资料来源: wind 南华研究

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



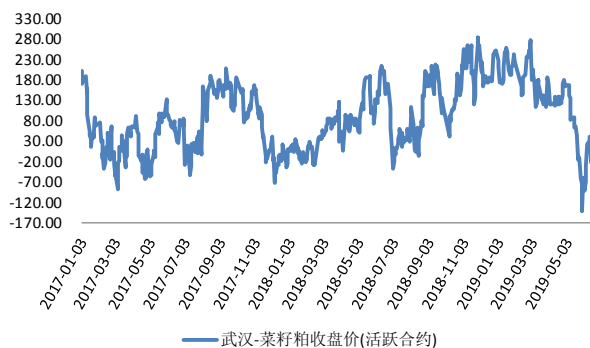
资料来源: wind 南华研究

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

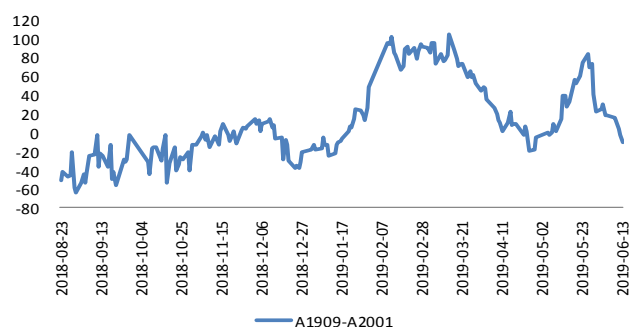
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

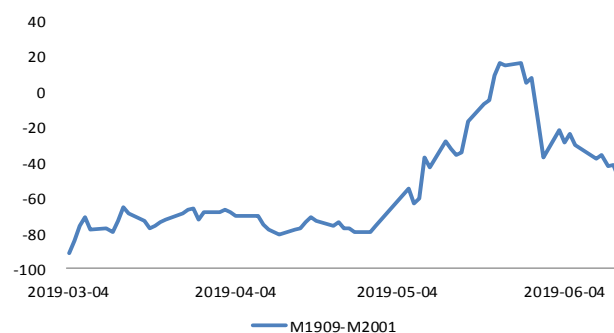
4.2 跨期套利

图 12 豆一 09-01



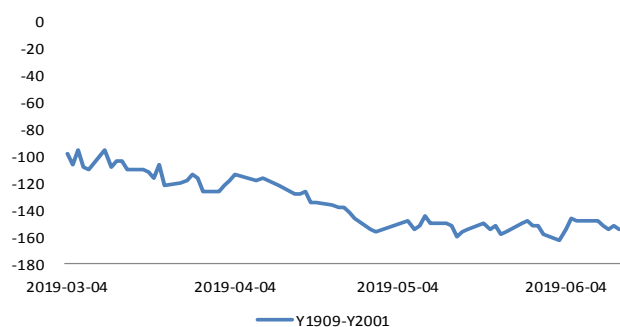
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 09-01



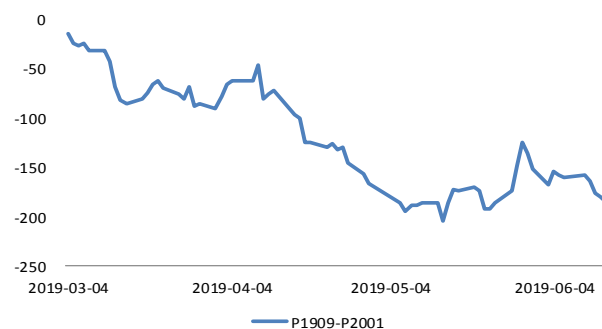
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 09-01



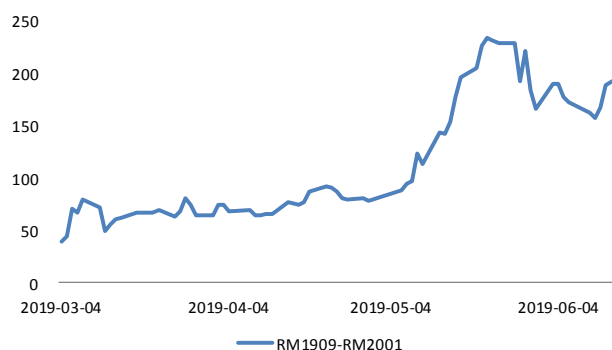
料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 09-01



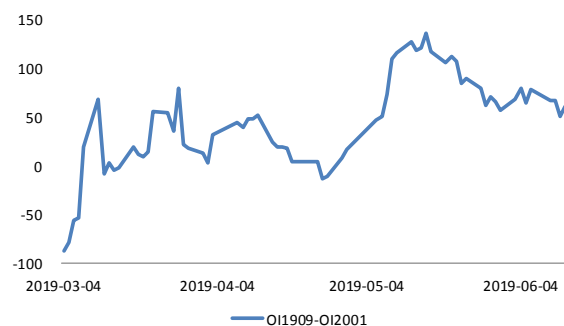
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 09-01



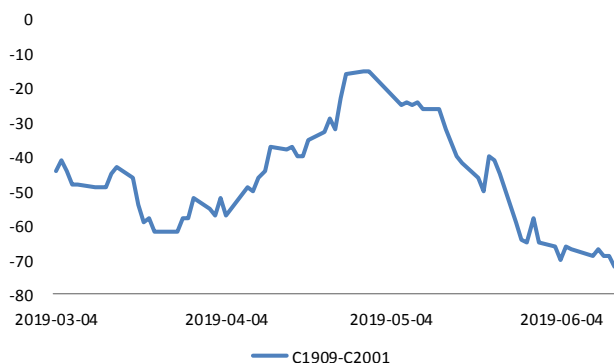
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 09-01



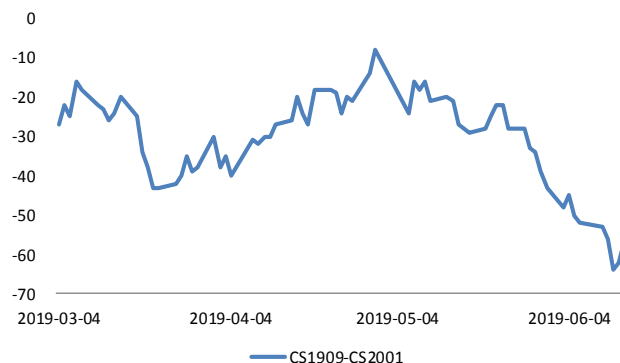
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 09-01



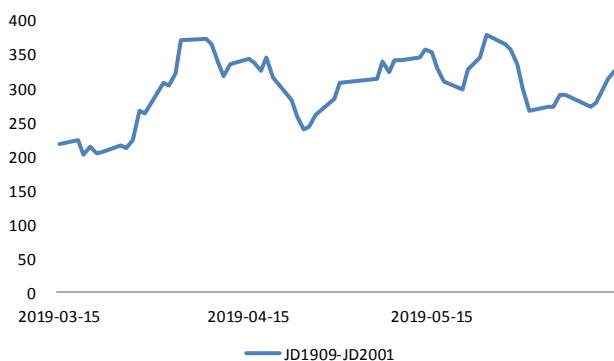
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 09-01



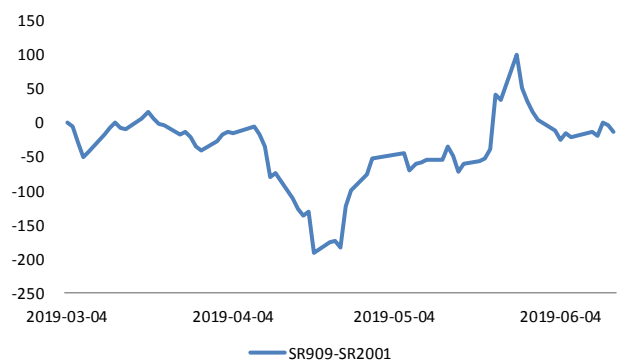
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 09-01



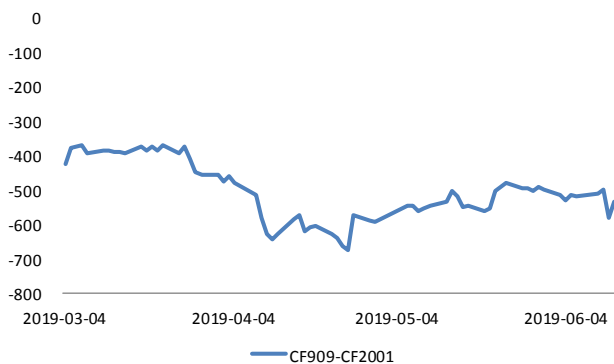
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 09-01



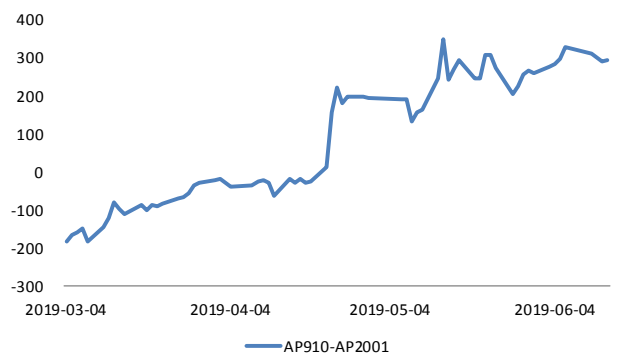
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 09-01



资料来源: wind 南华研究

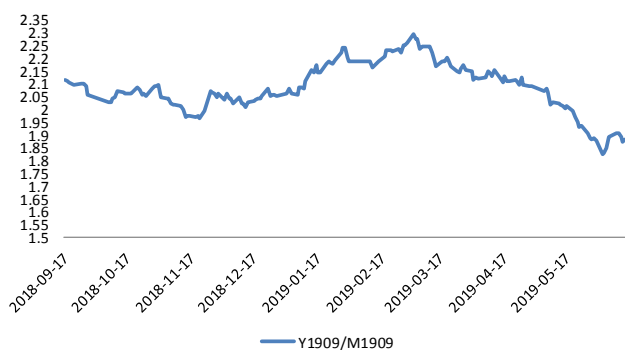
图 23 苹果 10-01



资料来源: wind 南华研究

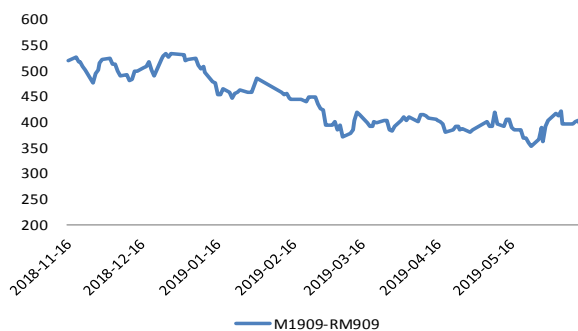
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 09



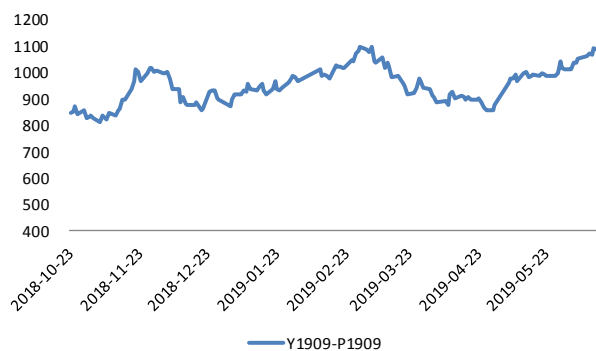
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 09



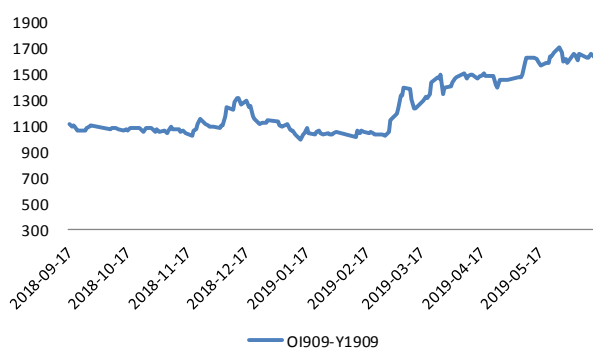
资料来源: wind 南华研究

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