



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

农产品涨跌互现——菜粕领涨、鸡蛋领跌

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

我国粮食产业工业总产值突破3万亿 11个省份产值超千亿元

记者从国家粮食和物资储备局获悉，截至去年末，全国纳入粮食产业经济统计的企业达到2.3万户，年工业总产值突破3万亿元；产值超千亿元省份11个，其中，山东省突破4000亿元，江苏、安徽、广东、湖北、河南5省均超过2000亿元。2018年，全国各类涉粮企业实际加工转化粮食5.5亿吨，粮食加工转化率达到83%。

近年来，全国粮食系统加快推动粮食产业高质量发展，切实用好“粮头食尾”和“农头工尾”这个抓手，大力推进粮食产业新旧动能转换，加快发展精深加工。调整存量、做优增量，增加专用型品种、功能性食品的有效供给，促进初级加工、精深加工与综合利用协调发展。

国家粮食和物资储备局表示，要发挥国内市场巨大的优势，用好两个市场两种资源，培育有国际竞争力的龙头企业，壮大一批实力强、带动作用突出的骨干企业。优化粮食产业区域布局，支持主产区依托县域培育粮食产业集群。精心谋划粮食机械装备产业提升行动，加强关键技术自主创新，加快向自动化、精准化、智能化、绿色化方向发展。

来源：人民日报

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	3452	0.08	-1.51	-3.10	
		CBOT 大豆连续	927.50	-1.43	0.43	8.45	
		嫩江大豆（国产三等）	3500	2.94	2.94	2.94	
		豆粕指数	2906	0.97	-2.03	5.11	
		张家港豆粕	2920	0.69	-2.01	3.55	
		豆油指数	5424	-0.57	-2.25	0.96	
		张家港豆油（四级）	5250	0.00	-0.94	0.00	
	棕系	棕榈油指数	4348	-0.76	-1.55	-1.19	
		BMD 棕榈油	1998	-0.30	-0.20	-2.11	
		张家港棕榈油（24度）	4290	-0.69	-1.61	-0.46	
	菜系	菜籽粕指数	2521	1.95	0.37	6.66	
		武汉菜籽粕（国产）	2500	0.00	0.00	4.17	
		菜籽油指数	6886	-0.02	-2.80	-1.12	
武汉菜籽油（国产）		7150	0.00	-1.92	-2.99		
粮蛋	玉米指数	1977	0.11	-0.25	-0.55		
	CBOT 玉米主力	442	-1.72	-2.37	12.10		
	大连玉米现货	1920	0.00	0.00	-1.03		
	淀粉指数	2398	-0.08	-0.54	-1.58		
	长春淀粉出场厂价	2300	0.00	0.00	1.32		
	鸡蛋指数	4282	-1.71	-3.25	1.81		
	潍坊鸡蛋现货	3.60	0.00	0.00	-12.20		
软商品	白砂糖指数	5005	-0.82	-1.43	2.02		
	美糖 11 号 07	12.22	-1.69	-4.16	5.16		
	广西白砂糖	5310	0.00	0.00	-0.38		
	棉花指数	13836	-0.43	1.05	2.46		
	美棉花 2 号 07	61.19	-3.20	-7.20	-8.33		
	中国棉花价格指数 328	14155	0.27	0.62	-3.73		
		苹果指数	9152	-0.14	-1.53	-9.98	
		红枣指数	10440	2.00	0.34	1.65	

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

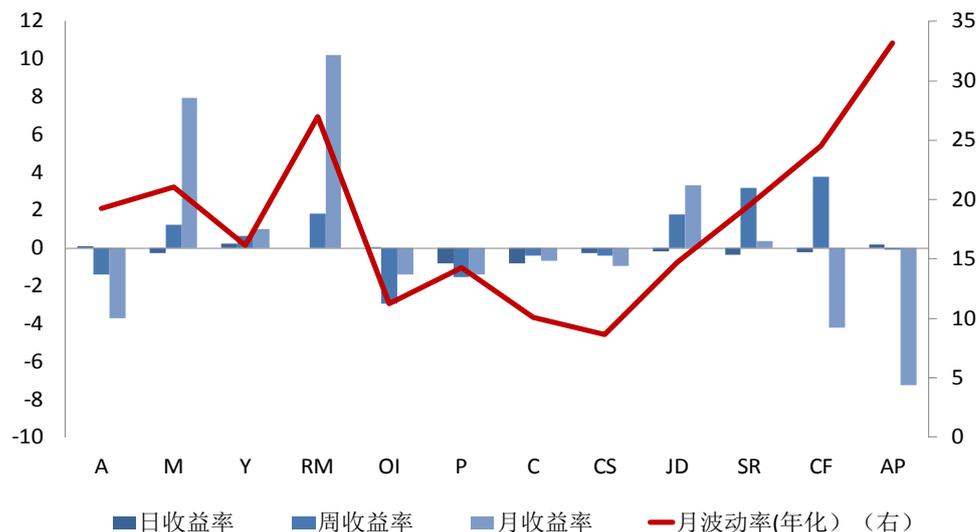
★：关注套利机会

☆：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

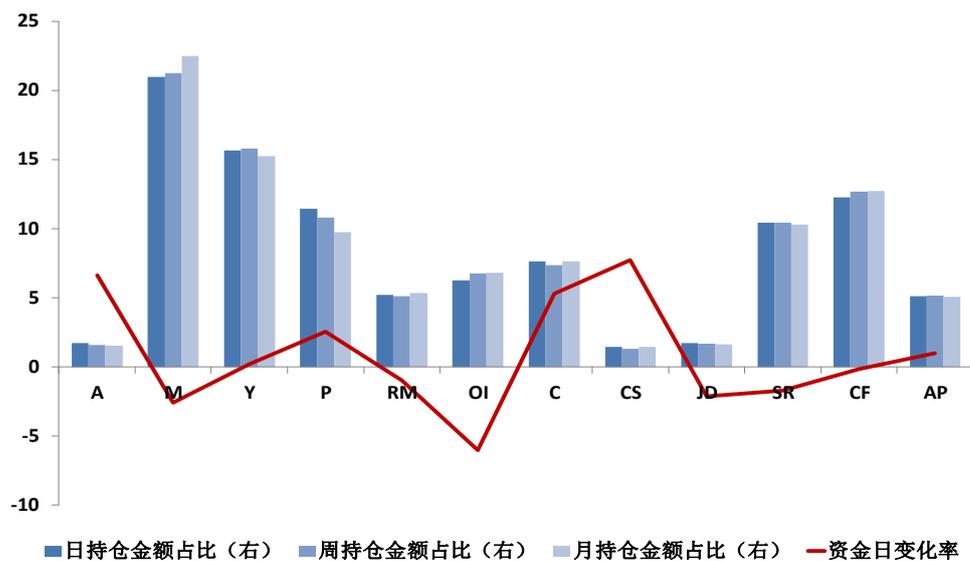
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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

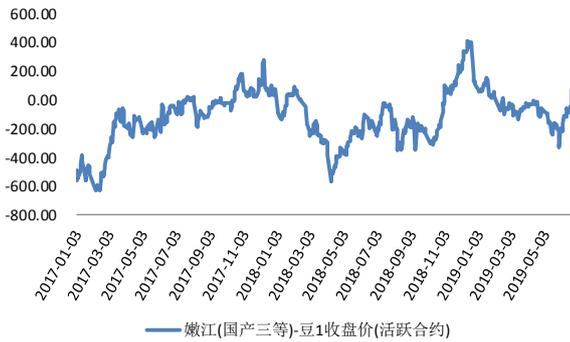
品种	重要资讯及点评	简评及策略建议
油脂油料	<p>豆一</p> <p>2019年6月24日临储大豆计划拍卖278871吨,实际成交183229吨,成交率为65.7%,成交均价2999元/吨,较上周下滑116元/吨。 点评:临储大豆持续拍卖,对价格形成压制。</p>	<p>连豆重心继续下移,盘中期价创出新低至3413,建议依托10日线前期空单继续持有。</p>
	<p>美豆 & 豆粕</p> <p>截至6月18日,投机基金在CBOT大豆期货以及期权部位持有净空单55,307手,比一周前减少35,848手。 点评:美国天气前景预期改善,令美豆承压回落。</p>	<p>周五美豆回落1.3%,尾盘收于930美分附近,但是天气炒作反复,叠加美豆基金连续5周减持净空单,预计美豆将维持震荡偏强走势。连粕震荡收红,今日收涨0.55%,建议多单依托前期低点2840持有。</p>
	<p>豆油</p> <p>CFTC持仓报告显示,截至2019年6月18日,投机基金在CBOT豆油期货以及期权部位持有净空单42,746手,比一周前减少11,057手。 点评:基金在美豆油上连续第五周减持净空单,美豆油压力短期减轻。</p>	<p>上周国内大豆压榨量略增,因此豆油库存缓幅攀升,近期期价报收五连阴,技术上为偏空走势,但在中美谈判尚未明朗的此时操作应偏谨慎。套利方面豆棕1月价差目前为1046,目标1080,止损1000。</p>
	<p>菜籽粕</p> <p>6月21日菜粕无成交。 点评: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。但中加紧张关系短期难以缓解,提振菜粕价格。</p>	<p>菜粕领涨粕类市场,增仓12.5万左右,今日收涨1.74%,建议短期依托20日线多空分水。</p>
	<p>菜籽油</p> <p>6月24日临储菜油计划拍卖2.5万吨,实际成交2.5万吨,成交率为100%,最低成交价6150元/吨,最高成交价6300元/吨,成交均价6252元/吨。拍卖的标的为2012/13内蒙古陈菜油。 点评:本周拍卖成交率与上一致,成交均价较上周下滑50元/吨,</p>	<p>今日临储菜油拍卖成交向好,但由于陈菜油时间过久,因此成交价格对盘面影响中性。菜油期价今日尾盘跳水收于6900之下,建议暂时观望为主。</p>
	<p>棕榈油</p> <p>马来西亚棕榈油局(MPOB)上周五称,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。</p>	<p>尽管近期原油大涨,但对马盘提振幅度有限。国内库存维持平稳,连盘棕油今日再创新低至4298一线,40日线之下继续持有前期空单。</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	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: 现货价格有企稳的迹象。	玉米及玉米淀粉期价在 60 日线处获得支撑, 技术上存在反弹的要求。激进投资者可考虑 60 日线之上偏多思路操作。稳健投资者区间震荡思路操作, 玉米 09 合约 1930-1970 区间思路, 淀粉 09 合约 2380-2420 区间思路。
	鸡蛋	今日鸡蛋价格稳中略偏弱。主产区山东鸡蛋均价 6.93 元/公斤, 较昨日下跌 0.05; 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: 预计短期鸡蛋价格震荡调整。	当前蛋鸡产蛋量逐渐下降, 新产蛋鸡效率较低, 再加上现在处于鸡蛋需求减弱时期, 鸡蛋价格走势稳中偏弱, 建议 9-1 正套继续持有。
软 商 品	白糖	5 月份我国进口食糖 38 万吨, 同比增加 18 万吨, 环比增加 4 万吨。 点评: 自动进口许可于 5 月下旬发放, 导致 5 月进口环比略增。	上周 ICE 原糖价格回落, 跌 44 点收于 12.48 美分/磅。今日广西南华现货报价下调 20 元, 郑糖继续震荡走低, 9-1 远月升水 20 点, 总持仓变化不大。后期加工糖供应增大预期压制盘面, 短期震荡为主, 建议观望!
	棉花	据海关统计数据, 2019 年 5 月我国棉花进口量 18 万吨, 较上月环比持平, 较上一年度同比增加 38.5%, 2018/19 年度累计进口棉花 162 万吨, 同比增加 74.8%。 点评: 本年度棉花进口量大增	国储棉轮出成交率与成交均价均上升, 目前原料端价格有所回升但是中下游仍然呈谨慎观望态度, 备货意愿不佳, 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	目前栖霞产区整体交易量一般, 看货客商略有增多, 调货客商多按需补货, 差货以质论价, 好货价格稳定。沂源产区库存富士交易量零星, 成交价格也有所下滑。 点评: 现货价格已经见顶。	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	郑州市场拿货客商较少, 以周边批发商采购为主, 一级灰枣价格在 4.00-4.50 元/斤左右; 沧州市市场拿货客商没有明显增加, 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: 枣市热度不高。	销区市场货源充足, 行情持稳, 走货速度较慢。红枣 1912 合约今日 10440 收盘, 区间波动为主, 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



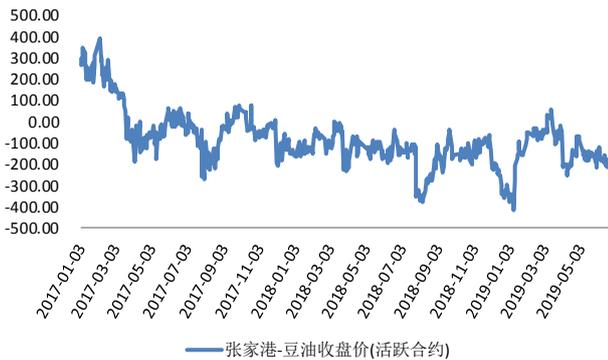
资料来源: wind 南华研究

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



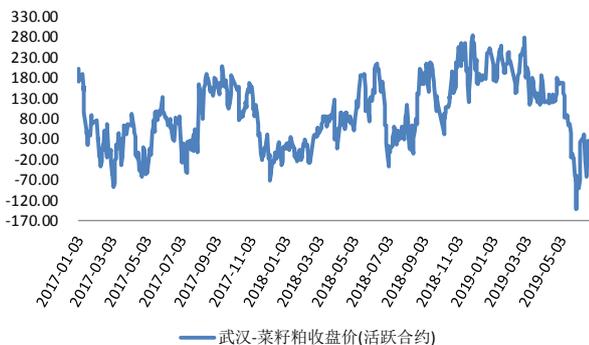
资料来源: wind 南华研究

图 4 棕榈油期现价差



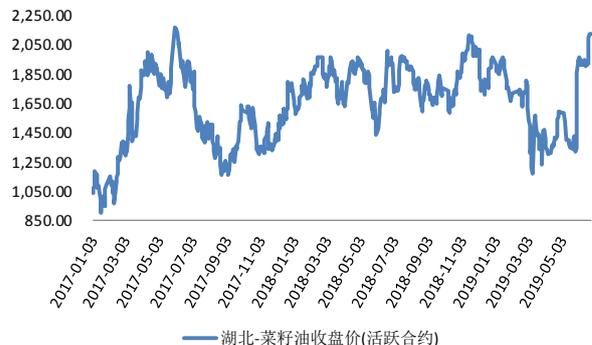
资料来源: wind 南华研究

图 5 菜籽粕期现价差



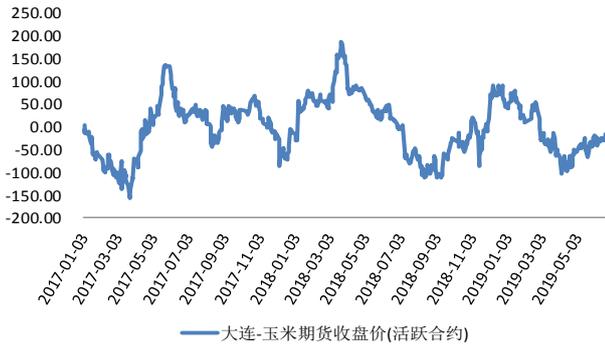
资料来源: wind 南华研究

图 6 菜籽油期现价差



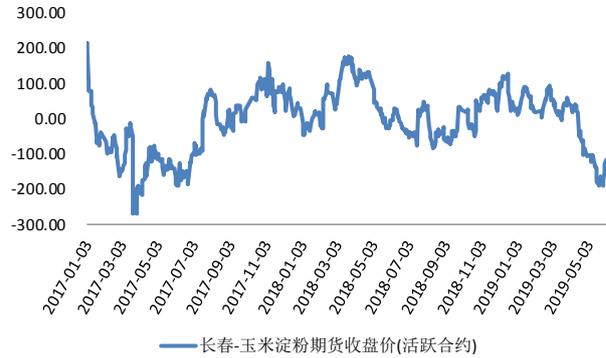
资料来源: wind 南华研究

图 7 玉米期现价差



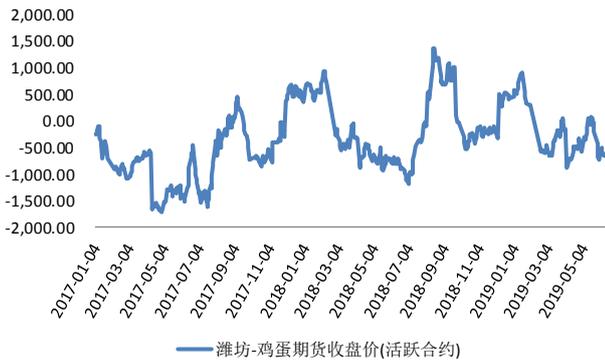
资料来源: wind 南华研究

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



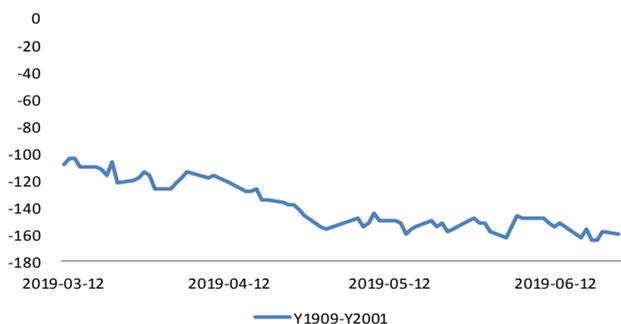
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 09-01



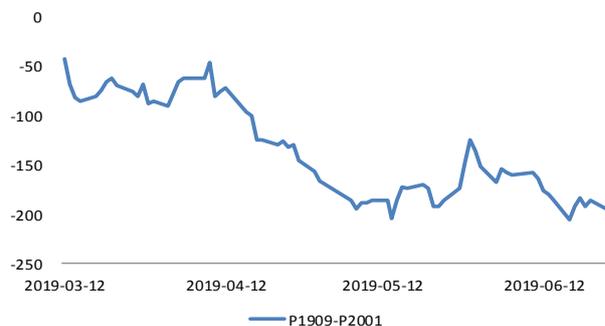
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 09-01



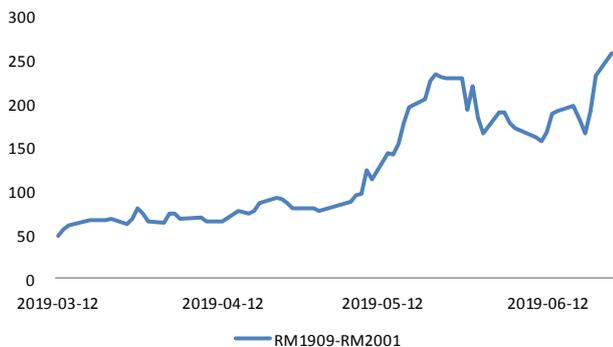
资料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 09-01



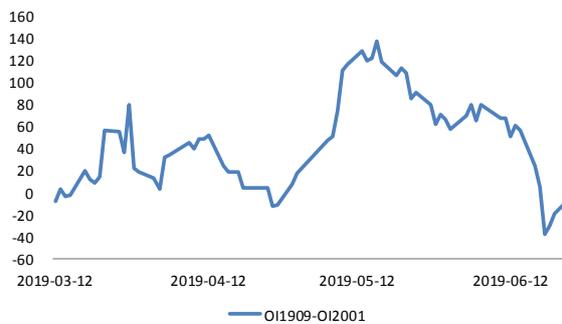
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 09-01



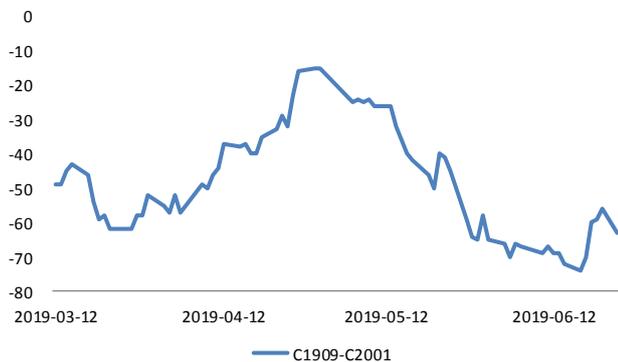
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 09-01



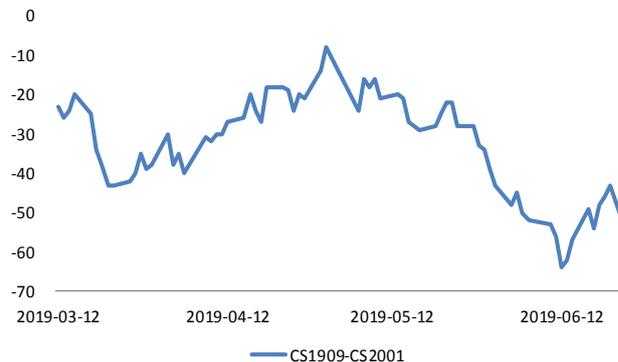
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 09-01



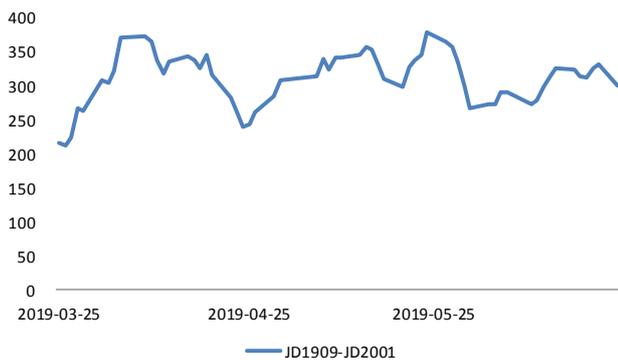
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 09-01



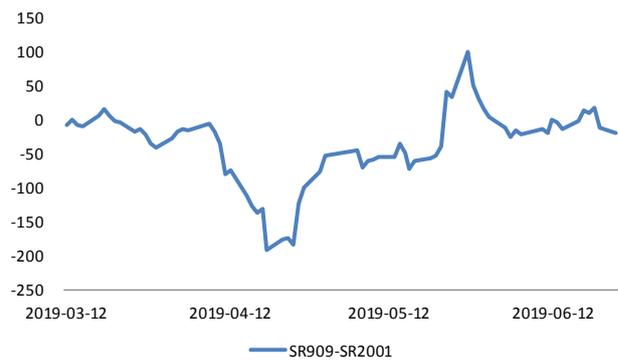
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 09-01



资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 09-01



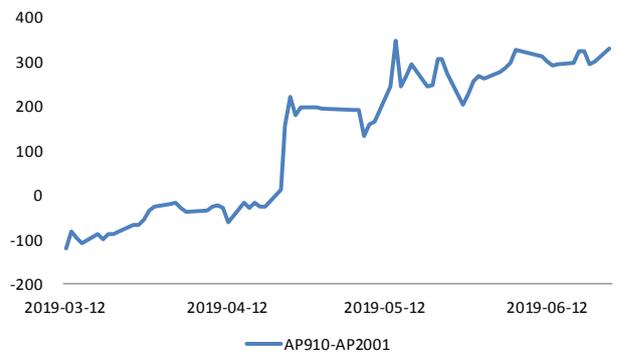
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 09-01



资料来源: wind 南华研究

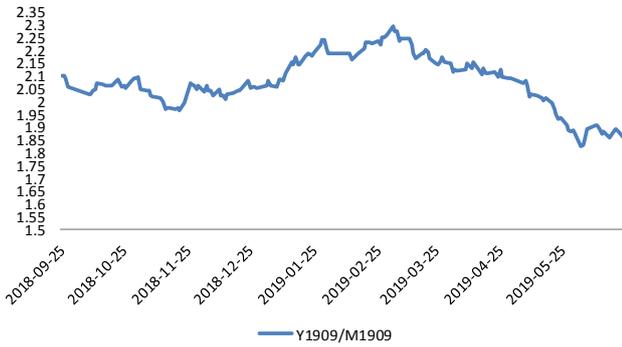
图 23 苹果 10-01



资料来源: wind 南华研究

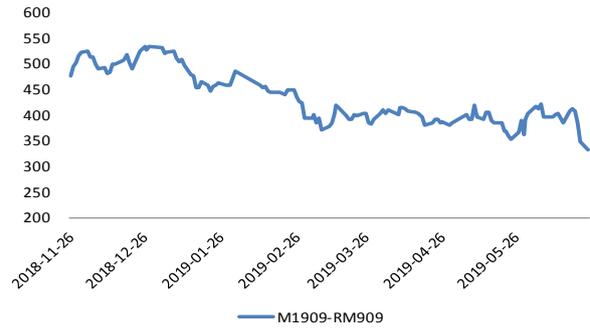
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 09



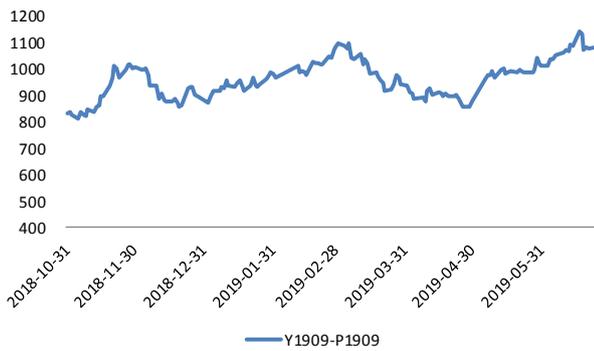
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 09



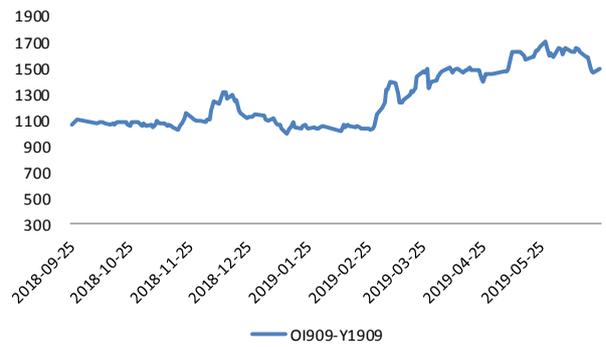
资料来源: wind 南华研究

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