

天气继续推动期价上扬

资讯

1. (基金持仓) 截至 2018 年 2 月 27 日的一周，投机基金在芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货以及期权部位持有净多单 147,380 手，比一周前的 99,111 手增加 48,269 手。目前基金持有大豆期货和期权的多单 162,010 手，上周 124,578 手；持有空单 14,630 手，上周 25,467 手。

2. (出口检验) 截至 2018 年 2 月 22 日当周，美国大豆出口检验量为 761,961 吨，前一周修正后为 962,050 吨，初值为 960,038 吨。2017 年 2 月 23 日当周，美国大豆出口检验量为 707,981 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 37,775,260 吨，上一年度同期 43,430,044 吨。

3. (销售进度) 截至 2 月 23 日当周，美国 2017-18 年度大豆出口净销售 857,900 吨，2018-19 年度大豆出口净销售 122,100 吨。当周，美国 2017-18 年度大豆出口装船 902,100 吨。

4. (掺兑消息) 巴西政府将从下月提高生物柴油掺混率。3 月份巴西柴油中的生物柴油掺混率将从 8% 提高到 10%。巴西植物油加工工业协会 (Abiove) 指出，这一调整将会使得生物柴油需求增加近 30%。

5. (马棕油出口) 船运调查机构 SGS 公布的数据显示，马来西亚 2 月 1-25 日棕榈油出口为 1,076,563 吨，较 1 月同期的 1,032,615 吨增加 4.3%。船运调查机构 ITS 公布的数据显示，马来西亚 2 月 1-25 日棕榈油出口环比增长 5% 至 1,064,823 吨，1 月 1-25 日出口为 1,013,897 吨。船运调查机构 SGS 公布的数据显示，马来西亚 2 月棕榈油出口为 1,167,908 吨，较 1 月的 1,312,679 吨减少 11.0%。

美盘：阿根廷天气炒作愈演愈烈，加之本周美豆出口小幅增加，周五 05 期价再创新高至 1082.5，周线以中阳线报收，期价偏强运行在布林通道上轨，MACD 红柱逐渐扩大。预计在天气及基金持续增加的推动下，美豆维持震荡偏强格局，建议继续关注阿根廷降水变化及贸易战演变。

内盘：连豆粕在美豆的带动下走势较为强劲，期价再创新高至 3159，周 K 线报收长阳线，预计维持震荡偏强行情，建议多单止盈上移。目前豆粕 5-9 价差升至 60 附近，建议在 USDA 报告公布之前可继续持有。菜粕周线以中阳线报收，期价再创新高至 2613，建议短线菜粕偏多操作。连豆本周反弹态势延续，期价沿着 5 日均线攀升，且反弹再创新三个月新高至 3743，运行在布林上轨之上。建议连豆多单继续持有，关注 3700 支持有效性。

本周油脂板块整体走出华丽反弹，美豆油带动国内豆油领涨，周 K 线上测 20 周均线收中阳，多单可依托 5750 一线继续持有。棕榈油先扬后抑，周五印度提升关税消息使得市场回吐前期涨势，建议多单暂时出局观望，待期价企稳再进场。菜籽油底部反弹但力度并不大，复拍消息迟迟未出，可以 40 日线为多空分水操作。



Bigger mind, Bigger future™
 智慧创造未来

南华期货研究所

何琳

0451-58896625

投资咨询资格证号

Z0013260

邢诚

0451-58896626

投资咨询资格证号

Z0013213

助理分析师

刘冰欣

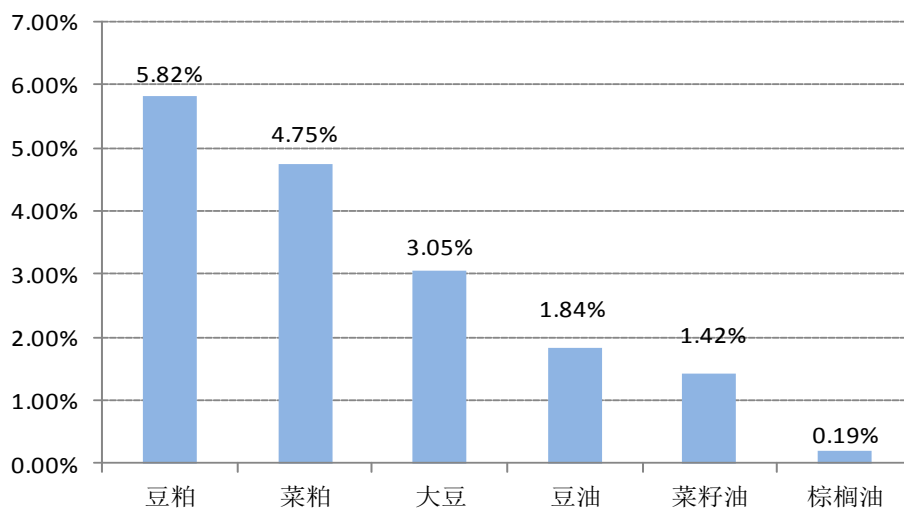
0451-58896619

王艳茹

0451-58896619

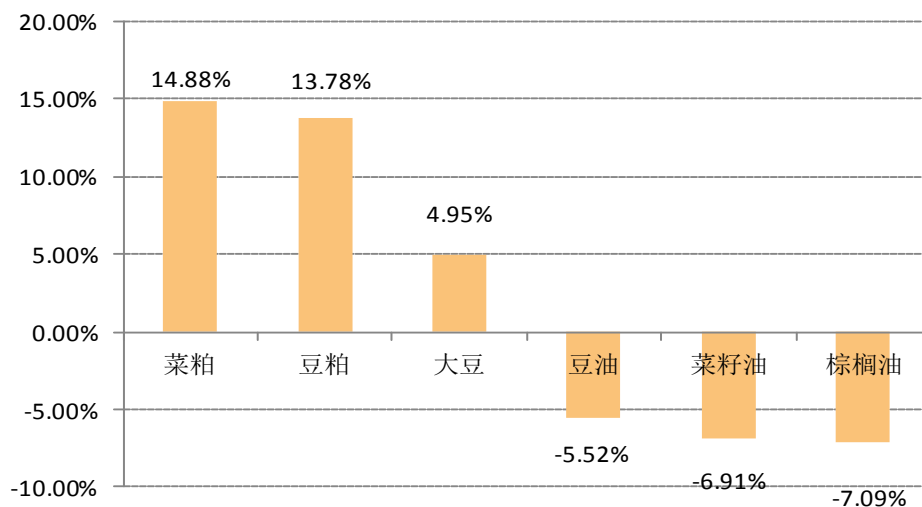
一、油脂油料行情回顾

图 1 油脂油料本周涨跌幅



数据来源：WIND 资讯 南华研究

图 2 油脂油料近一个月涨跌幅



数据来源：WIND 资讯 南华研究

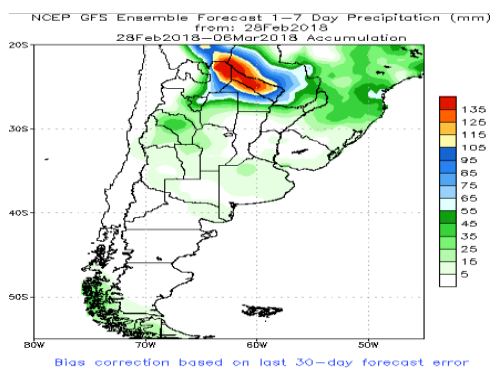
本周油脂油料继续呈现粕强油弱。表现由强到弱依次排列为豆粕>菜粕>大豆>豆油>菜籽油>棕榈油。近一个月来看，菜粕表现最强，强弱排列为菜粕>豆粕>大豆>豆油>菜籽油>菜籽棕榈油。

二、美豆期价影响因素

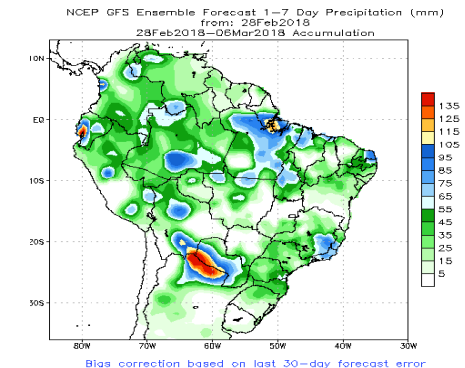
2.1 巴西降水略降、阿根廷降雨有限

图 3 南美天气预测

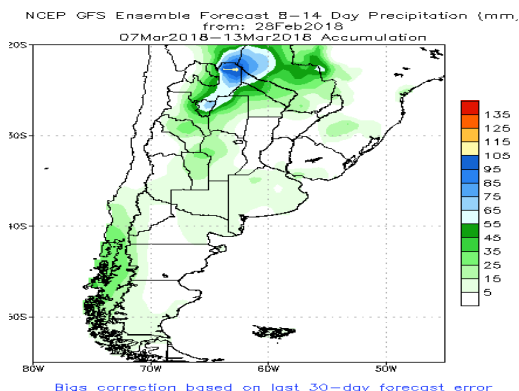
降水 2018 年（2 月 28 日—3 月 6 日）



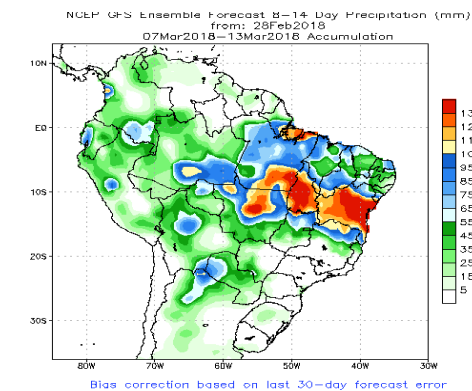
降水 2018 年（2 月 28 日—3 月 6 日）



降水 2018 年（3 月 7 日—3 月 13 日）



降水 2018 年（3 月 7 日—3 月 13 日）



阿根廷

巴西

数据来源：CPC 南华研究

布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）发布报告，将 2017/18 年度阿根廷大豆产量预测值调低至 4400 万吨，较上周预测值下调了 300 万吨，也远远低于上年产量 5700 万吨。产量大幅调低的原因在于，阿根廷仍有 52% 的大豆继续受到旱情影响。天气预报显示，未来一周至两周，大豆主产区降雨量依然较少，作物忧虑暂无缓解。对 CBOT 大豆市场起到支撑作用。

据私营分析机构 AgRural 发布的周报显示，截至 2 月 22 日，巴西 2017/18 年度大豆收割工作已经完成 25%，比一周前提高 8%。不过仍落后上年同期的 36% 以及五年平均进度 27%。头号产区马托格罗索州的大豆收获进度最快，收割工作已完成 61%，高于上年同期的 45%。第四大产区戈亚斯州大豆收割工作完成 30%，高于上年同期的 18%。帕拉纳州和南马托格罗索州的大豆收割工作分别完成 11% 和 25%。在全国其他地区，圣卡塔琳娜州收割工作完成 8%，圣保罗州完成 22%，米纳斯吉拉斯州完成 15%，巴伊亚州完成

2%，托坎廷斯州完成 3%，帕拉州完成 4%，朗多尼亚州完成 55%。报告称，虽然每天下雨，降雨过量，但是上周的雨水量较小。预计在后期在降雨缓解的情况下，有利推进收割进度。

2.3 美豆出口销售上涨

图 4 周度出口净销售（单位:吨）

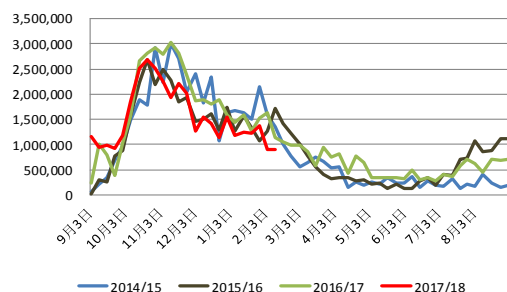
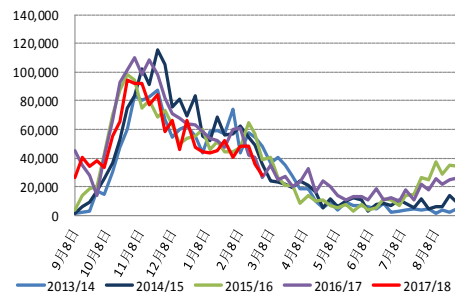


图 5 周度出口检验量（单位:千蒲式耳）



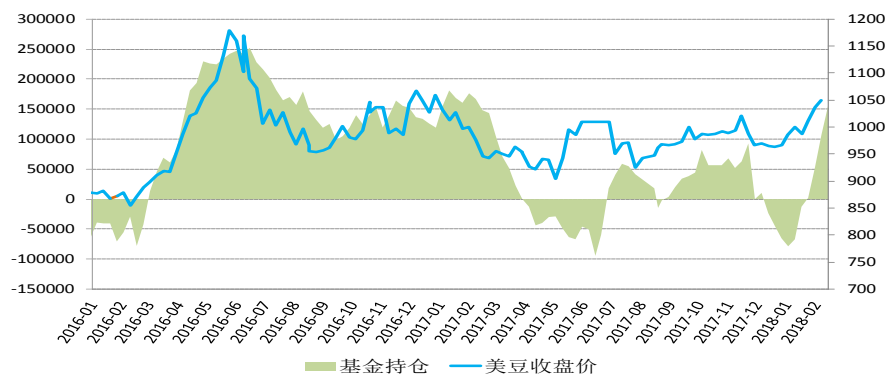
数据来源：USDA 南华研究

截至 2018 年 2 月 22 日当周，美国大豆出口检验量为 761,961 吨，前一周修正后为 962,050 吨，初值为 960,038 吨。2017 年 2 月 23 日当周，美国大豆出口检验量为 707,981 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 37,775,260 吨，上一年度同期 43,430,044 吨。截至 2 月 23 日当周，美国 2017-18 年度大豆出口净销售 857,900 吨，2018-19 年度大豆出口净销售 122,100 吨。当周，美国 2017-18 年度大豆出口装船 902,100 吨。本周国内油厂陆续开机，对进口大豆的需求增加，因此，本周美豆出口小幅上涨。

2017/18 年度迄今为止，美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 2641.6 吨，较去年同期的 3425.8 万吨减少 22.9%，上周是同比减少 23.1%，两周前是同比减少 21.4%。

2.4 基金多单增持，期价较为强劲

图 6 美豆基金持仓和期价对比（左：基金持仓 右：美豆收盘价）



数据来源：CFTC 南华研究

美国商品期货交易委员会（CFTC）发布的报告显示，投机基金在大豆期货和期权市场上继续大幅增持净多单。过去六周里，基金连续大幅增持多单部位，同时减持空头部位，持仓也从 1 月 16 日的 10.3 万手净空单变成 14.7 万手净多单。截至 2018 年 2 月 27

日的一周，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货以及期权部位持有净多单 147,380 手，比一周前的 99,111 手增加 48,269 手。目前基金持有大豆期货和期权的多单 162,010 手，上周 124,578 手；持有空单 14,630 手，上周 25,467 手。基金大幅增持，推动期价维持震荡偏强格局。

三、豆粕期价影响因素

3.1 大豆到港成本大幅上涨

本周大豆到港成本与上周相比小幅上涨。美湾 3 月大豆到港完税价为 3360 元/吨，较节前上涨 110 元/吨；美西 4 月大豆到港完税价为 3320 元/吨；巴西 3 月大豆到港完税价为 3370 元/吨，与节前上涨 110 元/吨，阿根廷 5 月大豆到港完税价为 3390 元/吨，较节前上涨 110 元/吨。本周期价美豆期价继续大幅上涨，因此，带动本周进口成本随之增加。

表 1 3 月 2 日大豆到港成本价

品种	交货月	CBOT价格	升贴水 FOB	升贴水 CNF	FOB价格 美元/吨	运费 美元/吨	CNF中国 美元/吨	完税价 元/吨
美湾大豆	3月	1057.5	58	172H	410	42	452	3360
	4/5月	1068	47	167K	410	44	454	3380
	6/7月	1076.5	50	167N	414	43	457	3400
	10月	1038	77	191X	410	42	452	3360
	11月	1038	80	194X	411	42	453	3370
美西大豆	4月	1068	80	148K	422	25	447	3320
	5月	1068	80	148K	422	25	447	3320
巴西大豆	3月	1068	75	165K	420	33	453	3370
	4月	1068	73	166K	419	34	453	3370
	5月	1068	77	172K	421	35	456	3400
	6月	1076.5	77	172N	424	35	459	3420
	7月	1076.5	85	178N	427	34	461	3430
阿根廷大豆	5月	1076.5	50	163N	414	41.5	455	3390
	6月	1076.5	53	166N	415	41.5	456	3400

数据来源：天下粮仓 南华研究

表 2 2 月 26 日大豆到港成本价

品种	交货月	CBOT价格	升贴水 FOB	升贴水 CNF	FOB价格 美元/吨	运费 美元/吨	CNF中国 美元/吨	完税价 元/吨
美湾大豆	2月	1036.25	55	172H	401	43	444	3270
	3月	1036.25	45	162H	397	43	440	3250
	4/5月	1047.5	40	157K	400	43	443	3270
	6/7月	1056	40	157N	403	43	446	3300
美西大豆	2月	1036.25	100	164H	417	23.5	441	3250
	3月	1036.25	86	150H	412	23.5	436	3220
巴西大豆	2月	1036.25	75	169H	408	34.5	443	3270
	3月	1036.25	73	167H	408	34.5	442	3260
	4月	1047.5	60	154K	407	34.5	441	3260
	5月	1047.5	67	161K	409	34.5	444	3280
	6月	1056	67	161N	413	34.5	447	3310
	7月	1056	74	168N	415	34.5	450	3320
阿根廷大豆	5月	1056	47	153N	405	39	444	3280
	6月	1056	50	156N	406	39	445	3290

数据来源：天下粮仓 南华研究

3.2 国内大豆压榨量回升

图 7 大豆压榨量（单位:万吨）

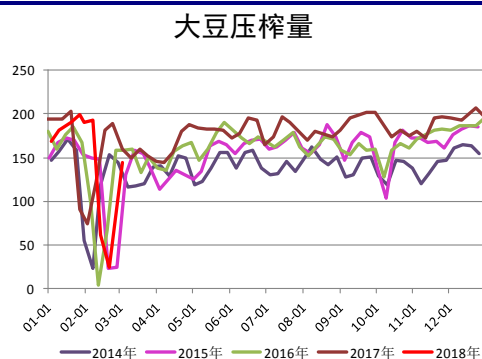
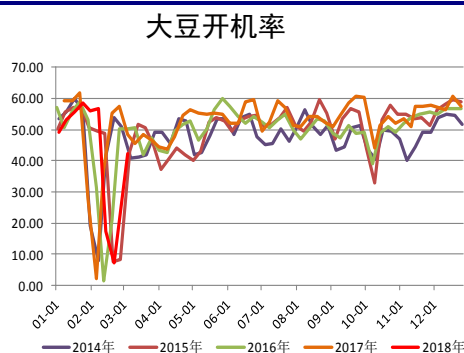


图 8 大豆开机率（单位：%）

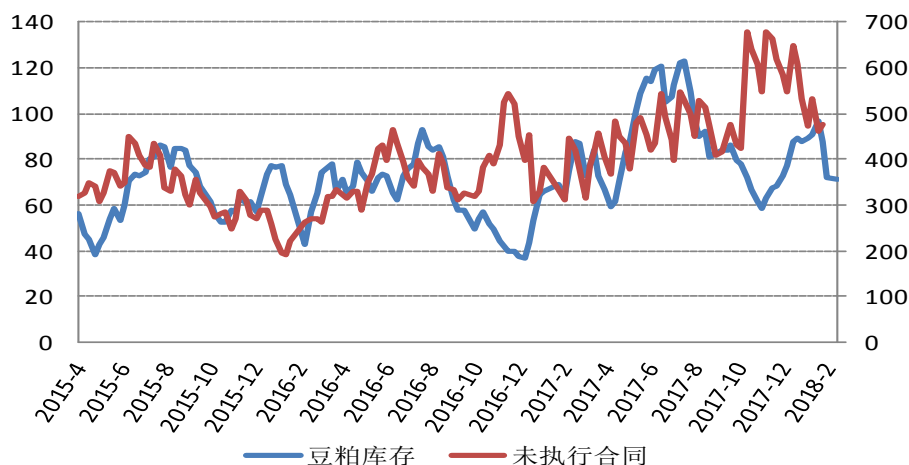


数据来源：天下粮仓 南华研究

本周（2月24-3月2日），因春节气氛渐散，国内油厂开机率有所提高，全国各地油厂大豆压榨总量 1441200 吨（出粕 1145754 吨，出油 259416 吨），较上周（2月17-23日）的压榨量 251300 吨增加 1189900 吨，增幅 473.49%，当周大豆压榨产能利用率为 42.20%，较上周的 7.36%增加 34.84 个百分点。因国内油粕价格大涨，目前压榨利润良好，且提货较好，油厂将积极开机，因此，未来两周油厂开机率继续提升，周度压榨量分别在 188 万吨、197 万吨。

3.3 豆粕库存小幅下降

图9 豆粕商业库存（单位:万吨）

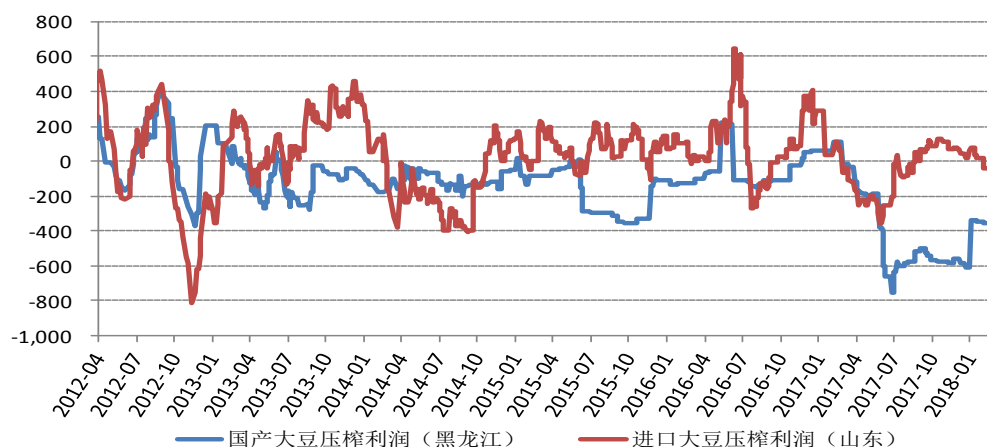


数据来源：天下粮仓 南华研究

因适逢春节，油厂停机放假，出货也基本停滞，豆粕库存量较节前变化不大，豆粕未执行合同量则小幅下降，截止2月23日，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量71.02万吨，较春节前第6周的（截止2月9日）71.71万吨略降0.69万吨，降幅0.97%，较去年同期87.81万吨减少19.13%。当周豆粕未执行合同461.79万吨，较春节前第6周的（截止2月9日）475.83万吨减少14.04万吨，降幅3.24%，较去年同期312.78万吨增幅32.26%。因节后盘面大涨吸引些节后补库小高峰，预计下周豆粕库存量继续下降。下下周油厂开机率恢复至超高水平后，豆粕库存或出现小幅回升。

3.4 大豆压榨利润上涨

图9 大豆油厂压榨利润（单位:元/吨）



数据来源：WIND 南华研究

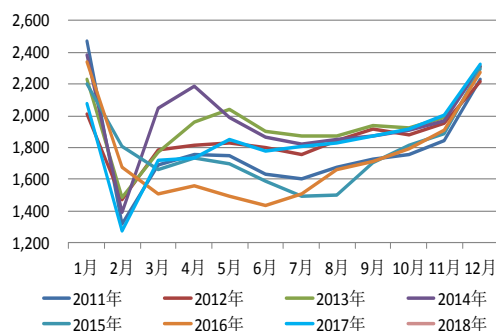
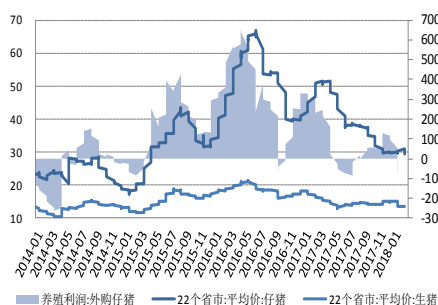
美湾大豆完税价 3360-3400 元/吨，美西大豆完税价在 3320 元/吨，巴西大豆完税

价 3370-3430 元/吨，阿根廷完税价在 3390-3400 元/吨。豆粕保本价在 3077-3142 元/吨附近，目前油厂豆粕价格均在 3150 元/吨上方，本周油厂压榨利润提升，或增加油厂开机积极性，不利于豆粕现货市场。

3.5 生猪价格以及养殖利润下跌

图 10 外购仔猪养殖利润及猪肉价格

图 11 生猪定点屠宰企业屠宰量(单位:万头)



资料来源：农业部畜牧业司 南华研究

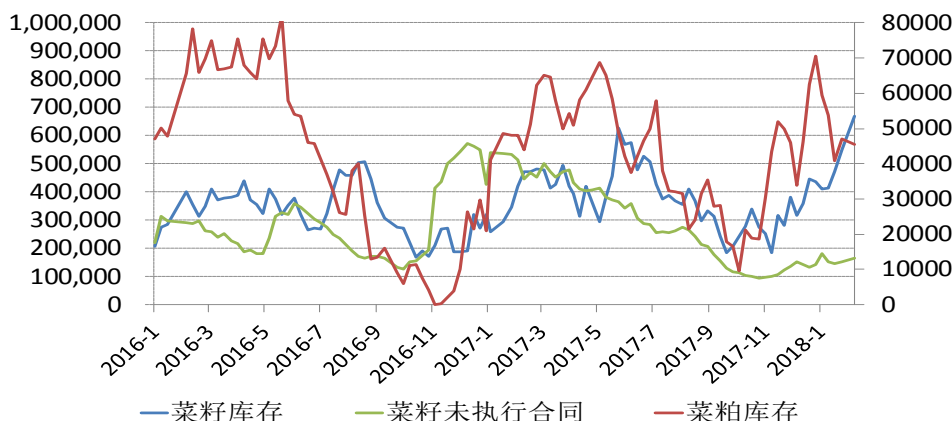
本周生猪价格为 11.88 元/千克，较上周下跌 7.33%；猪肉价格为 21.27 元/千克，较上周上涨 5.04%；仔猪价格为 28.09 元/千克，较上周下跌 6.12%；二元母猪价格为 1631.67 元/头，较上周下跌 3.31%。本周猪粮比为 6.38:1，较上周下跌 0.48。玉米价格为 1.86 元/公斤，较上周下跌 0.1 元/公斤。本周自繁自养盈利 32.72 元/头，较上周下跌 121.53 元/头。

本周生猪价格持续暴跌模式，外三元均价跌破 12 元/公斤，东北、华北地区除北京外，其余地区全线跌至 11 元以下。南方地区猪价整体略高于北方，在北方猪价的冲击下，虽下半周生猪价格跌幅有所收窄，但南方地区跌幅仍较明显。目前，市场需求进入阶段性疲软期，市场供应充足，但屠宰企业收猪量不大，压价意愿较强。局部地区受猪价较低影响养殖户抵触情绪增加，周末有小幅反弹迹象。我们预计 3 月份生猪供应压力较 2 月份将有所缓解，但供应过剩现象仍存，猪价短期整体跌势难改，部分地区受近期跌势过猛影响，存在适度回涨的可能。

四、菜粕基本情况

4.1 菜籽库存增加、菜粕库存略减

图 12 菜籽及菜粕库存（单位：吨）



资料来源：天下粮仓 南华研究

随着菜籽到港及油厂进入春节放假停机检修，导致截止 2 月 23 日当周，国内沿海进口菜籽总库存增加至 66.8 万吨，较上上周（2 月 9 日）54.8 万吨，增加 12 万吨，增幅 21.9%，较去年同期的 60.2 万吨，增加 10.96%。其中两广及福建地区菜籽库存增加至 50 万吨，较上上周（2 月 9 日）38 万吨，增幅 31.58%，较去年同期 47 万吨增加 6.38%。目前跟踪的情况看，2018 年 2 月及 3 月菜籽到港量分别在 43.4 万吨和 36 万吨，到港量基本处于正常水平，原料供应暂时充裕。

由于春节假期，本周菜籽油厂开机率大幅下滑，导致截止 2 月 23 日当周，两广及福建地区菜粕库存下降至 45500 吨，较上上周（2 月 9 日）47000 吨减少 1500 吨，降幅 3.19%，较去年同期各油厂的菜粕库存 43900 吨，同比增幅 3.64%。

五、其他

5.1 豆粕及菜粕 5-9 价差

图 13 豆粕 5-9 价差

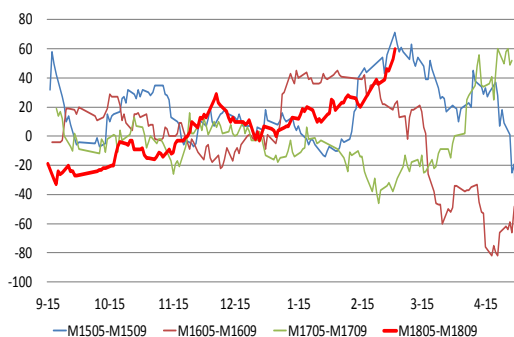
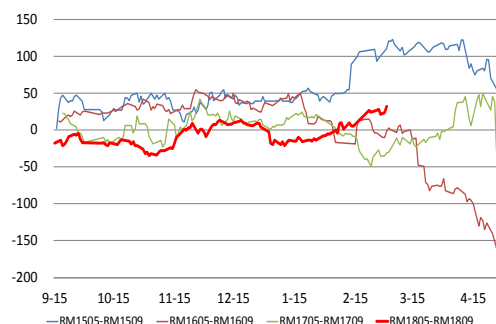


图 14 菜粕 5-9 价差



资料来源：WIND 南华研究

豆粕 5-9 价差由上周的 36 扩大到本周的 60，豆粕维持震荡偏强格局，受阿根廷天气推动，豆粕 5 月走势较强，前期推荐的买 5 卖 9 套利操作，目前已触及第一目标 60，

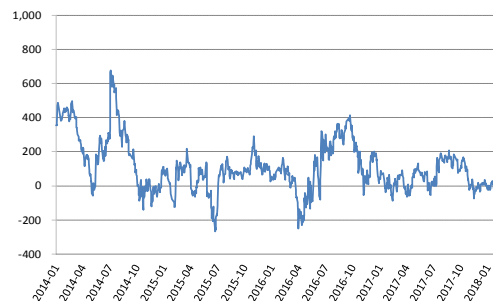
建议在本周 USDA 供需报告之前仍可继续持有。菜粕 5-9 价差由上周的 24 扩大到本周的 32，从历史走势来看，菜粕 5-9 价差后期变化幅度较大，建议关注买 5 卖 9 套利操作。

5.2 豆粕及菜粕基差

图 15 豆粕基差



图 16 菜粕基差



资料来源：WIND 南华研究

豆粕活跃合约基差由节前 43 扩大到本周的 71，豆粕期货价格走势较为强劲。菜粕基差由上周 39 扩大到本周的 42，豆粕期货价格较菜粕走势较强。

六、豆粕后市展望

连豆粕在美豆的带动下走势较为强劲，期价再创新高至 3159，周 K 线报收长阳线，预计维持震荡偏强行情，建议多单止盈上移。目前豆粕 5-9 价差升至 60 附近，建议在 USDA 报告公布之前可继续持有。菜粕周线以中阳线报收，期价再创新高至 2613，建议短线菜粕偏多操作。连豆本周反弹态势延续，期价沿着 5 日均线攀升，且反弹再创新三个月新高至 3743，运行在布林上轨之上。建议连豆多单继续持有，关注 3700 支持有效性。

图 17 美豆 5 月合约走势图



资料来源：博易大师

图 18 大连豆粕 1805 走势图



资料来源：博易大师

图 19 黄豆一号 1805 走势图



资料来源：博易大师

七、油脂期价影响因素

7.1 马棕 2 月出口预计减少

图 20 马棕榈油月度产量（单位：吨）

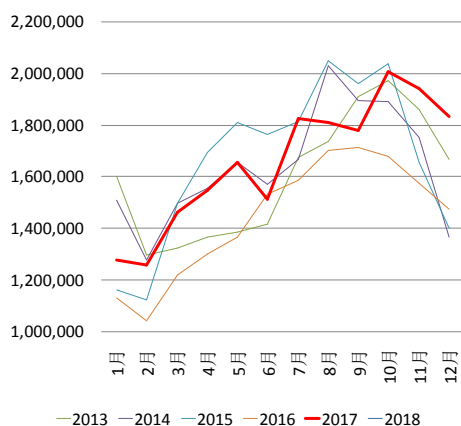
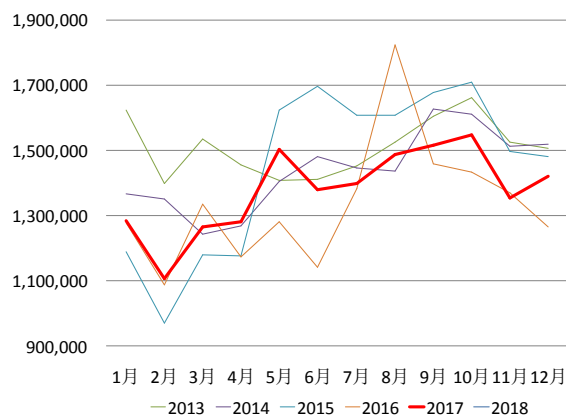


图 21 马棕榈油月度出口量（单位：吨）



资料来源：MPOB、南华研究

图 22 马棕油月度库存量（单位：吨）

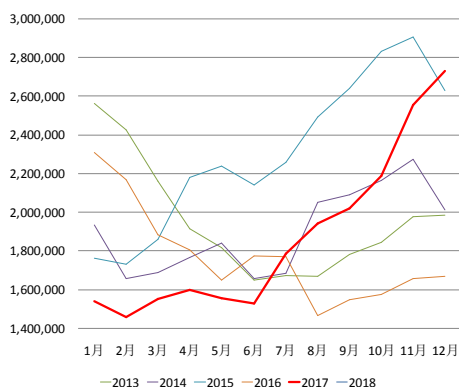


图 23 人民币/林吉特汇率



资料来源：MPOB、文华财经、南华研究

本周，马来西亚衍生品交易所（BMD）棕榈油 05 合约收报 2480 林吉特/吨，报收中阴线，连棕油周线报收小阳线。

1、船运调查机构 SGS 公布的数据显示，马来西亚 2 月棕榈油出口为 1,167,908 吨，较 1 月的 1,312,679 吨减少 11.0%。

2、2018 年 1 月份中国棕榈油进口量为 468,129 吨，比上年同期减少 12.49%。1 月份中国从印尼进口棕榈油 319,928 吨，同比减少 14.37%。从马来西亚进口棕榈油 148,113 吨，同比减少 8.17%。

3、周四印度政府发布公告，将毛棕榈油和精炼棕榈油的进口关税调高到 10 年多来的最高水平。此举旨在支持本国农户。印度政府将毛棕榈油进口税调高到 44%，高于早

先的 30%，精炼棕榈油的进口税也从 40%调高到 54%。

马来西亚调研机构显示数据 2 月棕榈油出口减少，而 3 月开始将进入增产期，因此价格难有大的起色。印度为保护国内种植户提高棕榈油进口税，对棕榈油寡淡的需求而言更是雪上加霜。2017 年印度棕榈油国内消费量为 1060 万吨，为全球消费总量的五分之一，若一旦棕榈油需求下滑，对马来和印尼的出口市场可谓不小的打击。

2017 年全年我国棕榈油进口总量为 507.87 万吨，同比 2016 年的 447.84 万吨增长了 13.4%，但与五年均值的 560.74 相比并不算多。2018 年 1 月进口量同比减少，与节前相比并未显著下降，可看出节后需求的寡淡，后市价格上涨空间并不大。

7.2 棕榈油库存高企不下

图 24 棕榈油月度进口量（单位：万吨）

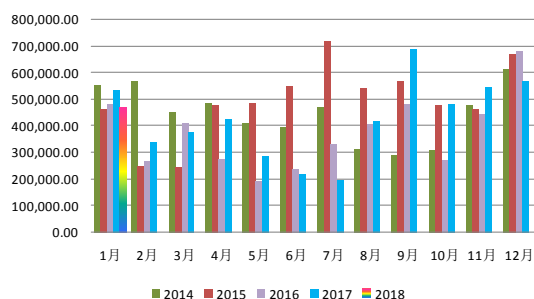
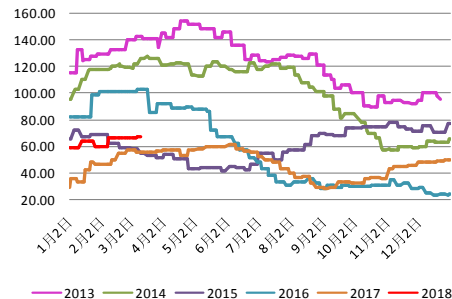


图 25 棕榈油港口库存（单位：万吨）



资料来源：WIND 资讯、南华研究

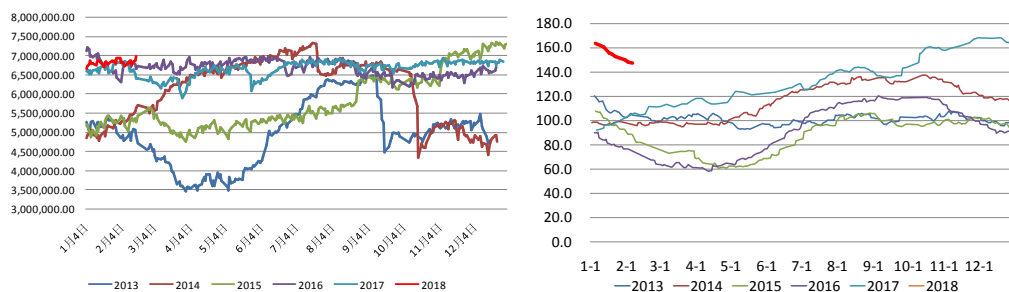
截止 3 月 2 日国内沿海主要地区棕榈油库存量约 67.3 万吨，比节前增加了 1.66%，比 2017 年同期的 55.3 万吨增加了 21.7%。目前棕榈油 4 月进口到港价马来西亚和印尼均为倒挂，其中印尼 4 月华东进口到港成本价格为 5420 元/吨左右，马来西亚 4 月华东进口到港成本价格为 5430~5500 元/吨，而国内目前江苏张家港现货均价在 5320 元/吨，内外倒挂约 100~180 元/吨，比上周扩大，预计未来一两个月国内进口积极性不会很高。

本周马棕油进口成本上涨了 104 元/吨至 5620 元/吨，江苏张家港国内现货价格却大幅反弹了 125 元/吨至 5330 元/吨，二者价差扩大了 21 元/吨至 226 元/吨，但国内外售价仍是倒挂，抑制进口买兴，预计短期以去库存化为主，价格有望继续维稳。

7.3 国内豆油库存高位回落

图 26 油厂大豆库存（单位：吨）

图 27 豆油商业库存（单位：万吨）



资料来源：WIND 资讯、天下粮仓、南华研究

据天下粮仓数据统计，2018 年 2 月份国内各港口进口大豆预报到港 556.1 万吨，3 月份大豆最新到港预期 670 万吨，4 月份初步预期 880 万吨，5 月份预期 900 万吨。若这一数据属实，将创出十年以来的历史新高。1 月份油厂大豆压榨 828.19 万吨，较 12 月份的压榨量 867.945 万吨下降 4.58%，较去年同期的 670.095 万吨增长 23.59%。

年后的一季度进入油脂传统消费淡季，本周油脂现货虽在棕榈油的带动之下回暖，但整个三月的价格依然不容乐观。截止 2 月 23 日国内豆油库存 141.585 万吨，比上周下滑 4.415 万吨，比去年同期增加 28.3%；未执行合同 82.26 万吨，比上周减少 4.39 万吨，比去年同期增加 2.8%。豆油库存和未执行合同均有下滑，去库存速度依然较为缓慢。

7.4 菜籽油抛储暂停

图 28 油厂菜籽油库存（单位：吨）

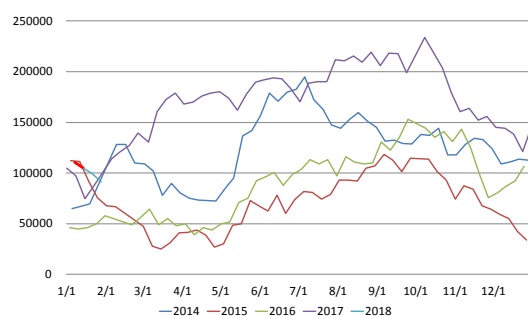
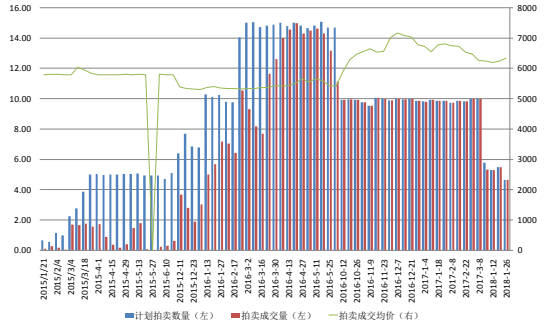


图 29 菜籽油抛储（单位：万吨）



资料来源：WIND 资讯、南华研究

截止 2 月 23 日当周，国内菜籽油港口库存为 7.87 万吨，比年前的 8 万吨减少了 0.13 万吨；未执行合同为 19.24 万吨，比年前的 18.84 万吨增加了 0.4 万吨；整体变动不大。从天下粮仓预测数据来看，2018 年 1 月和 2 月菜籽到港量分别在 36.3 万吨及 42.8 万吨，到港量基本处于正常水平，原料供应暂时充裕。

本周国内四川成都中粮进口四级菜油现货价格为 6780 元/吨，比上周上涨 70 元/吨；广西防城港国产四级菜油现货价格为 6400 元/吨，比上周上涨 70 元/吨，但菜籽油拍卖

消息未出，下游采购相对谨慎，安徽、湖北等主产区油厂连续几日没有报价，可看出有价无市。目前棕榈油和豆油的库存均较高，限制菜籽油现货涨幅。

7.5 价差套利

图 30 油粕比 05

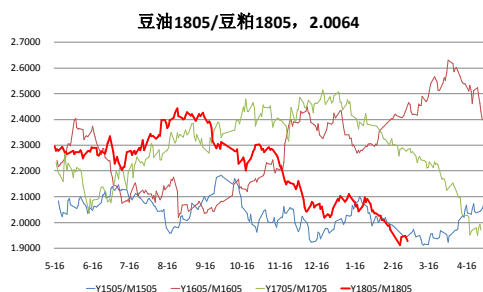
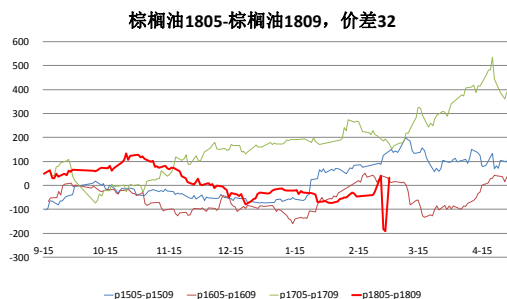


图 31 棕榈油 05-09



资料来源：WIND 资讯、南华研究

图 32 豆油-棕榈油 05

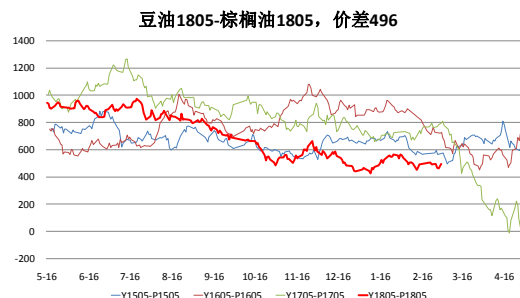
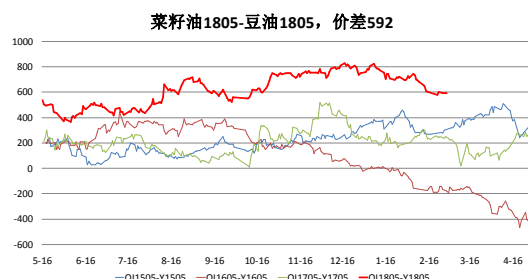


图 33 菜籽油-豆油 05



资料来源：WIND 资讯 南华研究

棕油 05-棕油 09 价差截止本周末为 14 点，买 05 卖 09 套利组合可继续持有，止损为-80。

菜油-豆油 05 价差为-142 点，此时可采取“多豆油，空菜油”套利建仓。

八、油脂后市展望

目前油厂豆粕销售进度明显好于豆油，油厂仍延续挺粕卖油的思路，且豆粕销售进度明显好于豆油，豆油库存依旧处于 150 万吨的高位，需求淡季的到来更是加强了市场对豆油的看空情绪，个人预计期价逆袭空间并不大，仍以震荡思路对待。

国内棕榈油目前库存不低，但内外倒挂的扩大，后市预计进口量有所减少，有利于国内去库存化，短期可偏多思路操作。

菜籽油拍卖消息尚未确定，若下周恢复对于整个油脂市场中期而言为利好消息，需密切关注这一动向，建议短线以偏多思路对待。

图 34 棕榈油 1805 合约走势图



资料来源：博易大师

图 35 豆油 1805 合约走势图



资料来源：博易大师

图 36 菜籽油 1805 合约走势图



资料来源：博易大师

九、场外期权报价

表 3 豆一场外期权报价

客户买入看涨期权		百分比	客户买入看跌期权		百分比	2018-3-2 报价产品 豆一 报价单位：元/吨 最小下单：54手 A1805.DCE 到期日：2018-4-2 当前价格
3711	1 month		3711	1 month		
3730	59.81	1.61%	3670	49.83	1.34%	
3760	47.47	1.28%	3640	38.45	1.04%	3711
3790	37.07	1.00%	3610	29.02	0.78%	
3820	28.47	0.77%	3580	21.39	0.58%	
3850	21.50	0.58%	3550	15.38	0.41%	
3711	68.68	1.85%	3711	68.68	1.85%	

资料来源：南华资本

表 4 豆粕场外期权报价

客户买入看涨期权		百分比	客户买入看跌期权		百分比	2018-3-2 报价产品
						豆粕
3128	1 month	1.97%	3128	1 month	2.00%	报价单位：元/吨 最小下单：64手
3160	61.49		3100	62.52		
3190	49.79		3070	49.91		
3220	39.81	1.59%	3040	39.12	1.60%	M1805.DCE 到期日：2018-4-2 当前价格
3250	31.42	1.27%	3010	30.08	1.25%	
3280	24.48	1.00%	2980	22.66	0.96%	
		0.78%			0.72%	
3128	75.97	2.43%	3128	75.97	2.43%	3128

资料来源：南华资本

表 5 菜粕场外期权报价

客户买入看涨期权		百分比	客户买入看跌期权		百分比	2018-3-2 报价产品
						菜粕
2558	1 month	1.35%	2558	1 month	1.40%	报价单位：元/吨 最小下单：79手
2580	34.48		2540	35.85		
2600	26.92		2520	27.70		
2620	20.65	1.05%	2500	20.93	1.08%	RM805.CZC 到期日：2018-4-2 当前价格
2640	15.56	0.81%	2480	15.43	0.82%	
2660	11.51	0.61%	2460	11.08	0.60%	
		0.45%			0.43%	
2558	44.38	1.73%	2558	44.38	1.73%	2558

资料来源：南华资本

表 6 棕榈油场外期权报价

客户买入看涨期权		百分比	客户买入看跌期权		百分比	2018-3-2 报价产品
						棕榈油
5300	1 month	1.43%	5300	1 month	1.41%	报价单位：元/吨 最小下单：38手
5350	75.66		5250	74.76		
5400	57.11		5200	55.40		
5450	42.15	1.08%	5150	39.84	1.05%	P1805.DCE 到期日：2018-4-2 当前价格
5500	30.40	0.80%	5100	27.74	0.75%	
5550	21.42	0.57%	5050	18.65	0.52%	
		0.40%			0.35%	
5300	98.08	1.85%	5300	98.08	1.85%	5300

资料来源：南华资本

表 7 豆油场外期权报价

客户买入看涨期权		百分比	客户买入看跌期权		百分比	2018-3-2 报价产品
						豆油
5836	1 month	1.32%	5836	1 month	1.36%	报价单位：元/吨 最小下单：35手
5890	77.11		5790	79.62		
5940	58.64		5740	59.80		
5990	43.66	1.00%	5690	43.69	1.02%	
6040	31.81	0.75%	5640	30.98	0.75%	Y1805.DCE
6090	22.67	0.55%	5590	21.28	0.53%	到期日：2018-4-2
		0.39%			0.36%	当前价格
5836	101.25	1.73%	5836	101.25	1.73%	5836

资料来源：南华资本

表 8 菜油场外期权报价

客户买入看涨期权		百分比	客户买入看跌期权		百分比	2018-3-2 报价产品
						菜油
6420	1 month	1.45%	6420	1 month	1.17%	报价单位：元/吨 最小下单：32手
6460	92.96		6340	75.42		
6520	69.45		6280	54.25		
6580	50.60	1.08%	6220	37.69	0.85%	
6640	35.92	0.79%	6160	25.24	0.59%	OI805.CZC
6700	24.84	0.56%	6100	16.24	0.39%	到期日：2018-4-2
		0.39%			0.25%	当前价格
6420	111.38	1.73%	6420	111.38	1.73%	6420

资料来源：南华资本

以上内容由南华期货农产品研究中心提供。

南华期货农产品研究中心位于中国东北，致力于农产品产业链品种的研究，并以此为基础联合农产品产业链的优秀投研人员，组建了农业风险管理研究中心，利用期现结合、金融衍生品等金融手段服务客户、规避风险、促进农产品产业发展。创建了“渤海油轮”、“农产品考察”、“保险+期货+基差采购”和“国产大豆高端论坛”等南华期货知名品牌。

同时南华期货农产品研发中心整合各方资源以及公司 24 小时不间断全球金融供应商的优势，积极满足客户服务的需要，针对黑色、有色、贵金属、化工、金融及全部期货交易品种，为客户提供特色的服务。南华农产品研究中心愿真诚与您合作、实现共赢。

农产品研究中心联系电话 0451-82331166

南华期货分支机构

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

台州营业部

台州市经济开发区商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

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

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

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

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

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 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

广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38904626

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

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

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话：010-63161286

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

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

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层 3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

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

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话：0579-89292777

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

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

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

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：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net