



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

邢诚

投资咨询证号: Z0013213

0451-58896626

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

郑罗通 0571-87839259

## 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

### 习近平：企业要攀登事业顶峰，就要心无旁骛专攻主业

摘要：据新华网消息，在山东代表团，习近平强调，凡是成功的企业，要攀登到事业顶峰，都要靠心无旁骛攻主业。交叉混业也是为了相得益彰发展主业，而不能是投机趋利。

据新华网消息，8日上午，在山东代表团，潍柴控股集团有限公司董事长谭旭光代表回忆起10年前，习近平到他们企业考察调研的情况，并介绍了10年来企业专注发展发动机主业的情况。

习近平肯定他们的发展思路，强调中央精神和国家战略的指向，就是要避免脱实向虚，要努力从制造业大国迈向制造业强国。

习近平强调，凡是成功的企业，要攀登到事业顶峰，都要靠心无旁骛攻主业。交叉混业也是为了相得益彰发展主业，而不能是投机趋利。

## 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	3649	-1.58	-1.83	5.08	
		CBOT 大豆连续	1053.75	-0.12	-0.35	5.82	
		嫩江大豆（国产三等）	3460	0.00	0.00	-2.81	
		豆粕指数	3070	-0.61	-1.07	9.91	★
		张家港豆粕	3250	0.00	5.52	14.84	
		豆油指数	5726	-1.08	-3.04	0.07	
		张家港豆油（四级）	5670	-0.53	-0.18	1.80	
	棕系	棕榈油指数	5072	-1.39	-3.59	-1.48	
		BMD 棕榈油	2410	-1.35	-5.45	-3.48	
		张家港棕榈油（24度）	5210	-1.51	-2.07	1.17	
	菜系	菜籽粕指数	2516	-0.46	-1.57	7.73	
		武汉菜籽粕(国产)	2620	0.00	2.75	12.45	
		菜籽油指数	6373	-1.01	-2.89	-2.12	
		武汉菜籽油(国产)	6740	0.00	0.30	1.97	
粮蛋	玉米指数	1800	-0.57	-0.90	0.03		
	CBOT 玉米 03	386	1.71	1.85	6.71		
	大连玉米现货	1930	0.00	2.12	3.21		
	淀粉指数	2176	-0.55	0.39	2.17		
	长春淀粉出场厂价	2300	0.00	4.55	9.52		
	鸡蛋指数	3815	0.06	-2.00	2.24		
	潍坊鸡蛋现货	3.20	1.59	-8.57	-30.43		
软商品	白砂糖指数	5630	-0.51	-2.03	-2.52	★	
	美糖 11 号 03	12.92	0.16	-3.87	-4.08		
	南宁白砂糖	5910	0.00	-3.19	-2.48		
	棉花指数	15474	0.73	0.74	1.47		
	美棉花 2 号 03	84.83	-0.19	2.89	2.72		
	中国棉花价格指数 328	15722	0.07	0.16	0.14		
	苹果	6909	0.79	3.05	-6.14	★	

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

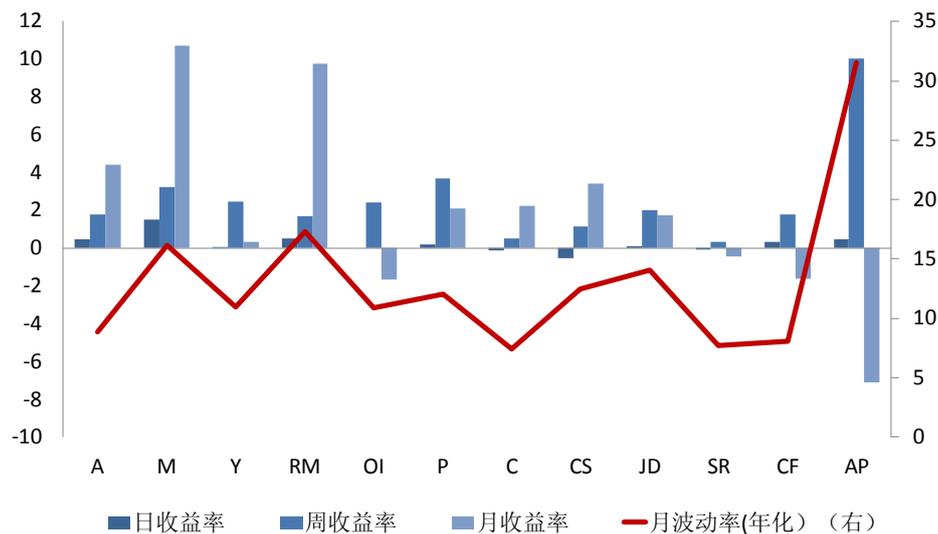
★：关注套利机会

★：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

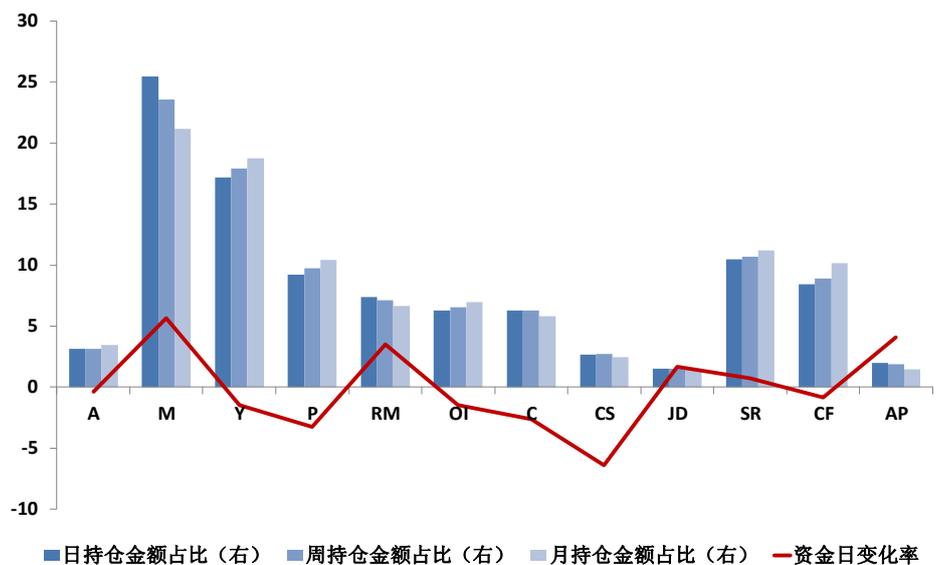
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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><b>豆一</b></p> <p>中储粮库轮换收购大豆小幅上涨，轮换价格之前的 1.75-1.8 元/斤统一调整为 1.8 元/吨。                      点评：目前市场买卖两难，建议重点关注市场走货情况。</p>	<p>连豆今日尾盘跳水，最终以长阴线报收，跌幅达到 1.57%，上方压力 3700，技术上，MACD 红柱逐渐缩短，建议关注 3600 一线支撑力度。</p>
	<p><b>美豆 &amp; 豆粕</b></p> <p>1. (USDA 报告) 美豆产量 43.92 亿蒲 (上月 43.92、上年 42.96)，期末 5.55 亿蒲 (预期 5.29、上月 5.30、上年 3.02)。巴西产量 11300 万吨 (预期 11400、上月 11200、上年 11410)；阿根廷产量 4700 万吨 (预期 4810、上月 5400、上年 5780)。                      2. 沿海豆粕价格 3150-3230 元/吨。                      点评：USDA 报告中性略偏空。</p>	<p>美豆：因 USDA 上调美豆库存预估，昨美豆继续回落，最终以小阴线报收，留有较长上下影线，运行 5 日均线之下，建议谨防美豆技术回调。                      连豆粕：豆粕午盘跳水后小幅反弹，最终以小阴线报收，留有较长上影线，期价下破 3100 一线，建议日内逢低可适当补仓。豆粕 5-9 价差小幅反弹至 46，建议仍可继续持有。</p>
	<p><b>豆油</b></p> <p>大连四级豆油 5780 元/吨，与昨日持平；山东日照四级豆油 5680 元/吨，-20。                      点评：现货无起色，期价难上行。</p>	<p>USDA 报告对国内油脂偏利空，豆油 5 月合约今日震荡下行，尾盘下破 20 日线收上影阴线，市场抛压较为明显，日内 5800 之下日内偏空思路操作。</p>
	<p><b>菜籽粕</b></p> <p>沿海菜粕报价在 2500-2620 元/吨，部分波动 10-20 元/吨，成交不多。                      点评：粕类市场近期走势较为强劲，提振菜粕价格，但下游需求不佳，限制菜粕再涨幅度。</p>	<p>菜粕以小阴线报收，上方留有较长上影线，期价下破 10 日均线，技术上，MACD 红柱逐渐缩短，预计短线菜粕跟盘调整，建议前期多单继续持有，止损 2500。</p>
	<p><b>菜籽油</b></p> <p>湖北荆门四级菜油 6800 元/吨，与上日持平；四川成都四级菜油 6730 元/吨，+10。                      点评：现货变化不大。</p>	<p>菜油近两日跌幅放缓，技术上空头不改，6400 之下持有前期空单为主。</p>
<p><b>棕榈油</b></p> <p>海关总署 3 月 8 日公布，中国 2 月份进口食用植物油 35.6 万吨，1 月份进口食用植物油 57 万吨。                      点评：油脂整体进口环比减少因国内库存较高。</p>	<p>连棕油今 5 月早盘下破 5100 后虽未放量，但连续的阴跌已然逼近布林通道下轨，预计短期继续维持跌势，5200 之下继续持有前期空头仓位。</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	今日玉米大连港平仓价为 1945-1955 元/吨，玉米淀粉吉林 大成 2350 元/吨。 点评： 现货价格和昨日持平。	近日，储备粮轮换和临储玉米 拍卖的相关传闻四起，价格风 险不断累积。玉米 1805 合约 多单依托 1830 谨慎持有，一 旦跌破，多单离场。
	鸡蛋	全国主产区鸡蛋价格继续回落，均 价 3.1 元/斤，较昨日下降 0.01 元 /斤。其中河南地区均价最高为 3.15 元/斤，辽宁地区均价最低 3.01 元/斤。 点评： 预计近期蛋价继续回落。	主产区蛋价多地持续下跌，销 区北京、上海小落；目前主产 区各地走货有所好转，不过销 区走货情况压力仍在，蛋商持 续观望 1805 合约今日小幅波 动，空头趋势持续，空单谨慎 持有。
软 商 品	白糖	ISMA 总干事 Abinash Verma 表示， 由于印度国内食糖产量可能攀升 至创记录水平，可供出口量有足 够的盈余，因此糖厂今年将尝试出口 约 200 万吨糖。 点评： 印度糖厂出口预期再次被调 高，此消息利空国际糖价。	今日郑糖继续下探 5600，5-9 价差贴水继续扩大，最低下探 -40 以下，广西南华站台现货 价下调 20 点。市场心态很弱， 短期关注 5600 一线支撑。
	棉花	USDA3 月全球产需报告，上调 2017/18 年度全球棉花产量 12.3 万吨，上调消费量 6.3 万吨，因此 期末库存小幅上调。 点评：USDA3 月报告小幅利空棉价。	USDA 上调全球期末库存小幅 利空棉价，对于国内来说，国 储棉将于下周开始轮出，市场 相对谨慎，从技术面来看， MACD 红柱缩小，KDJ 向下，预 计短期棉价可能以震荡为主。
	苹果	产区整体交易清淡，价格稳中有 降。区域间出现分化，小部分地区 交易情况较好，价格小幅上升。 点评： 现货行情疲态尽显，对期货 行情形成明显压制。	AP1810 合约的矛盾仍然是市 场对交割品的认识问题，综合 各方信息来看，10 月期价的定 价准品是纸加膜富士，未来 10 月期价将向其靠拢，建议逢高 做空 AP1810。AP1805-1810 正 套策略继续持有。

## 4. 套利跟踪

### 4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



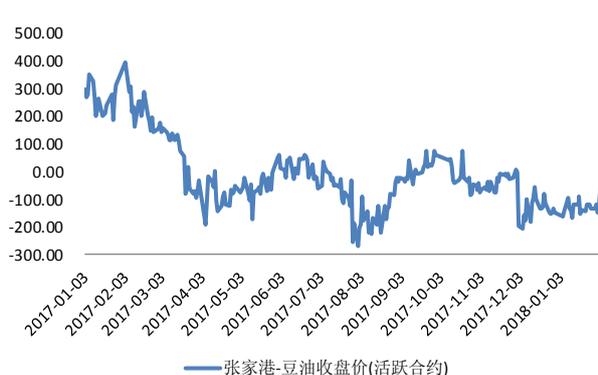
资料来源: wind 南华研究

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



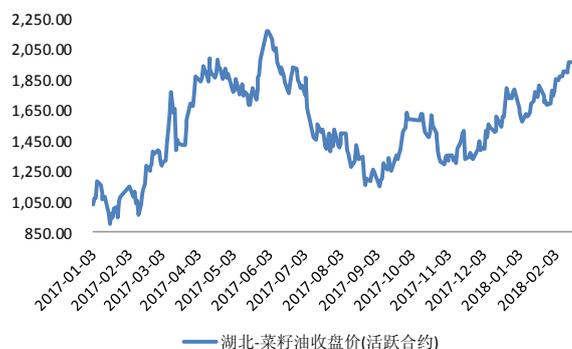
资料来源: wind 南华研究

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



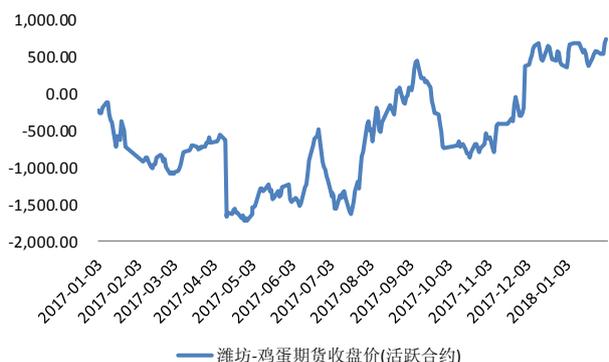
资料来源: wind 南华研究

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

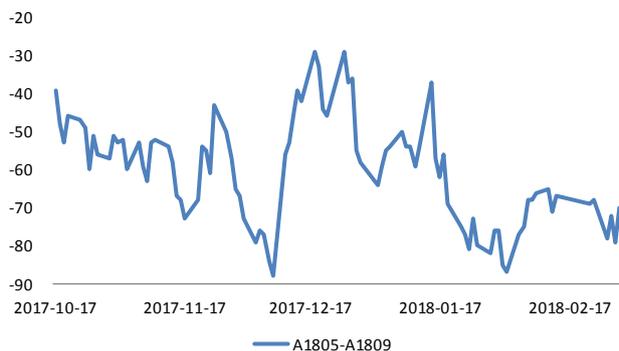
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

## 4.2 跨期套利

图 12 豆一 05-09



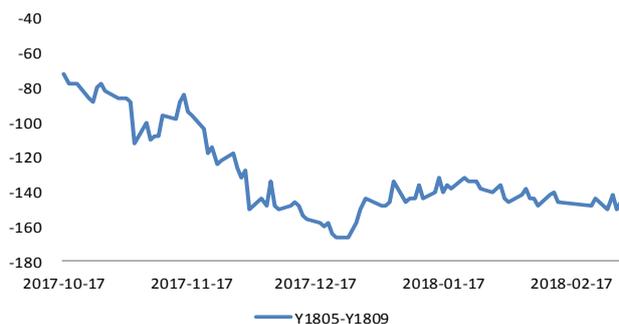
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 05-09



资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 05-09



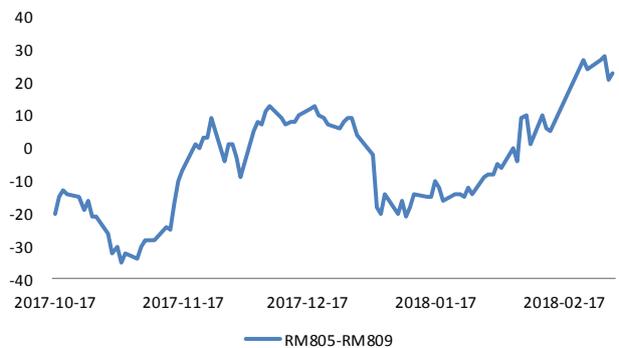
资料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 05-09



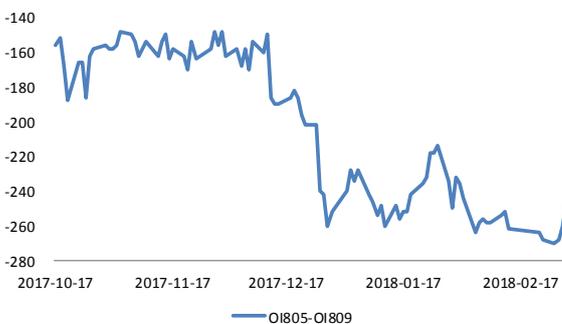
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 05-09



资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 05-09



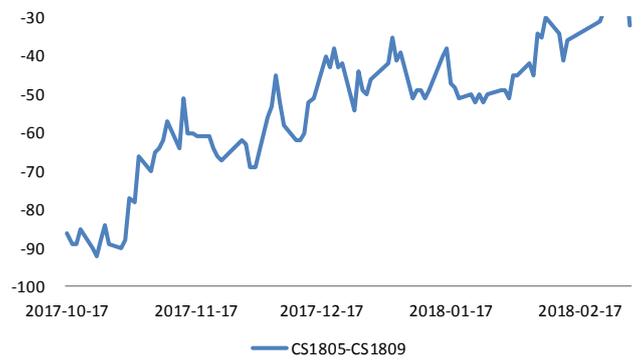
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 05-09



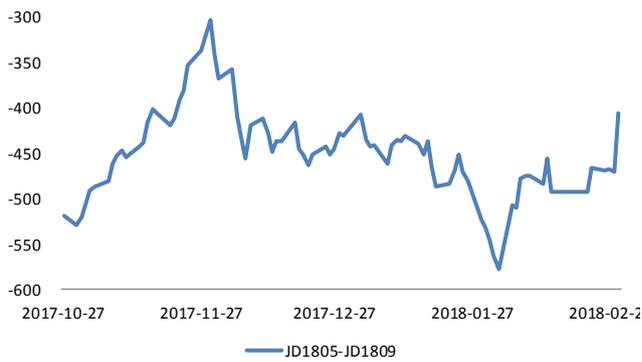
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 05-09



资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 05-09



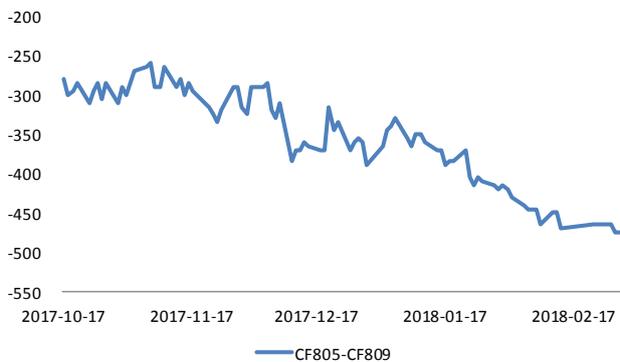
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 05-09



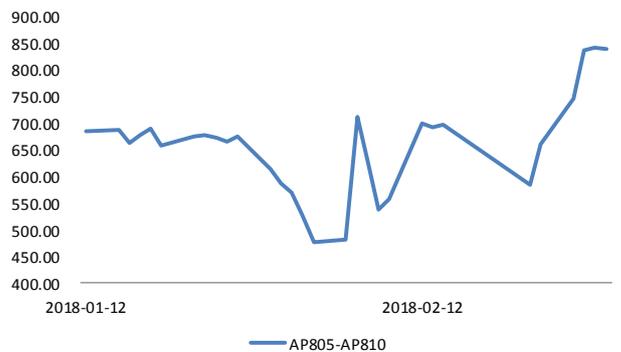
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 05-09



资料来源: wind 南华研究

图 23 苹果 05-10



资料来源: wind 南华研究

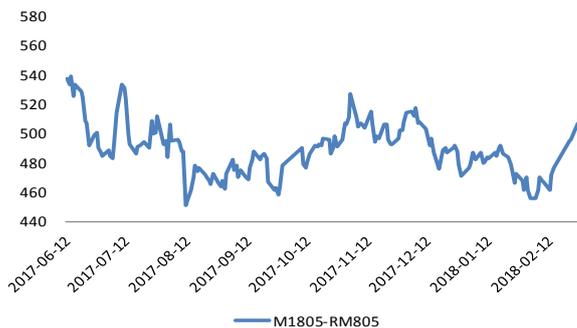
### 4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 05



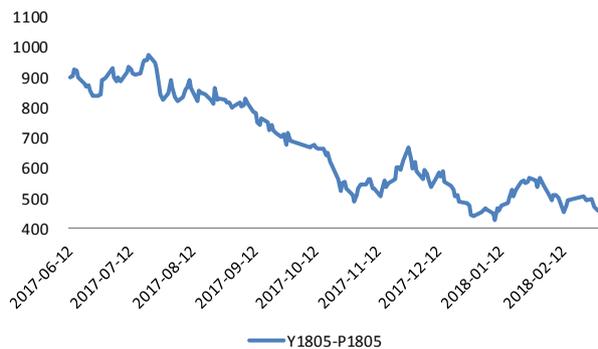
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 05



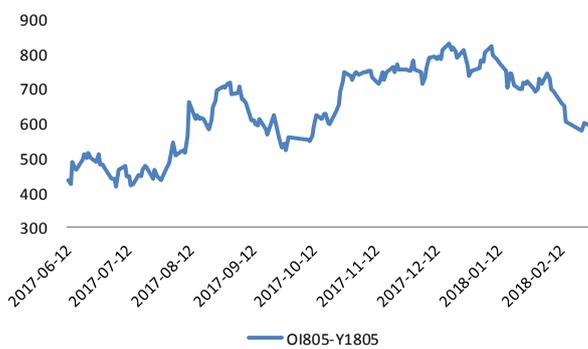
资料来源: wind 南华研究

图 26 豆油-棕榈油 05



资料来源: wind 南华研究

图 27 菜籽油-豆油 05



资料来源: wind 南华研究

# 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

台州市经济开发区东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

## 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

## 哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、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: 020-38810969

## 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

## 永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼  
电话: 0579-89292777

**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

**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：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)