南华期货 NANHUA FUTURES

南华期货研究 NFR

油脂油料周报 2018 年第 32 期

# USDA 报告利空 美豆跳水急跌

| | |
|---|---|
| 资讯 | 1.（USDA 报告）美新豆播种面积维持 8960 万英亩不变，单产 51.6 蒲式耳（上月 48.5，上年 49.1），产量 45.86 亿蒲式耳（预期 44.07，上月 43.10，上年 43.92），出口 20.60 亿蒲式耳（上月 20.40，上年 21.10），压榨 20.60 亿蒲式耳（上月 20.45，上年 20.40），期末库存 7.85 亿蒲式耳（预期 6.41，上月 5.80，上年 4.30）。<br>2.（基金持仓）截至 8 月 7 日当周，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空单 56,283 手，比一周前的 58,671 手减少 2,388 手。目前基金持有大豆期货和期权的多单 83,942 手，上周 91,666 手；持有空单 140,225 手，上周 150,337 手。<br>3.（结荚情况）截至 8 月 5 日当周，美国大豆结荚率为 75%，前一周为 60%，去年同期为 63%，五年均值为 58%。<br>4.（菜油拍卖）8 月 8 日国家临储菜籽油计划拍卖 56975 吨，实际成交总量 600 吨，成交率为 1.05%，成交均价为 6000 元/吨。<br>5.（豆油拍卖）8 月 8 日国家临储豆油计划拍卖 43232 吨，实际成交 25755 吨，成交率为 59.57%，成交均价为 5000 元/吨。 |

**美盘：**因美豆优良率下滑，并低于市场预期，利多美豆期价，但中美贸易争端升级，叠加周五 USDA 报告利空，美豆大幅下挫，日内跌幅达到 4.78%。周 K 线收出-4.78%的长阴线，期价跌破 900 美分重要关口，目前向布林下轨线附近回落。预计短线美豆将维持 800-900 美分区间震荡。

**内盘：**中美贸易争端升级，提振国内粕类市场。本周连粕 01 期价止跌反弹，期价曾突破 3300 整数关口，下方受多条短期均线支撑。周度涨幅 3.67%，期价运行至布林上轨附近。但 USDA 报告利空，预计豆粕跟随回落，建议前期多单者适当减仓。本周菜粕 01 期价连续五日收涨，目前运行在 2500 重要关口之上，暂受 5 日均线支撑。周度涨幅 4.60%，期价运行在布林中轨偏上位置。建议前期多单适当减仓。连豆 01 期价止跌反弹，周三日涨幅达到 3.95%，期价曾突破 3800 整数关口，目前下方暂受 5 日均线支撑。周度涨幅 5.42%，期价反弹至布林中轨附近。建议前期多单减仓。

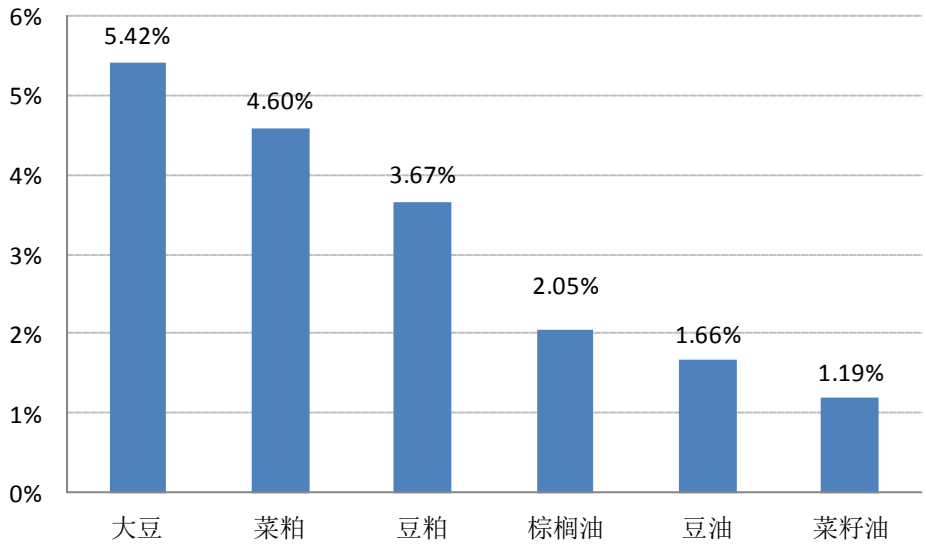
本周三大油脂继续重心上移。连棕油周 K 线走出漂亮的四连阳，MPOB 报告的助力加上国内库存的低位对价格底部支撑较强，建议 4800~5000 区间波段思路操作。豆油本周周 K 线上破 20 周线，因本周中美贸易战持续发酵，加上山东油厂因高温限电限产，供给的减少推升本周临储拍卖成交率向好，后期库存压力有望缓解，但 USDA 报告的大利空仍需谨慎对内盘的影响，下周建议 5800 为多空分水操作。菜籽油周 K 线收中阳线，近一个月菜豆油价差持续缩窄，菜油本周补涨态势明显，建议关注 20 日线支撑，菜豆油价差目前在 765，做扩套利可继续持有，目标 900，止损 680。

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
助理分析师
刘冰欣
0451-58896619
王艳茹
0451-58896619

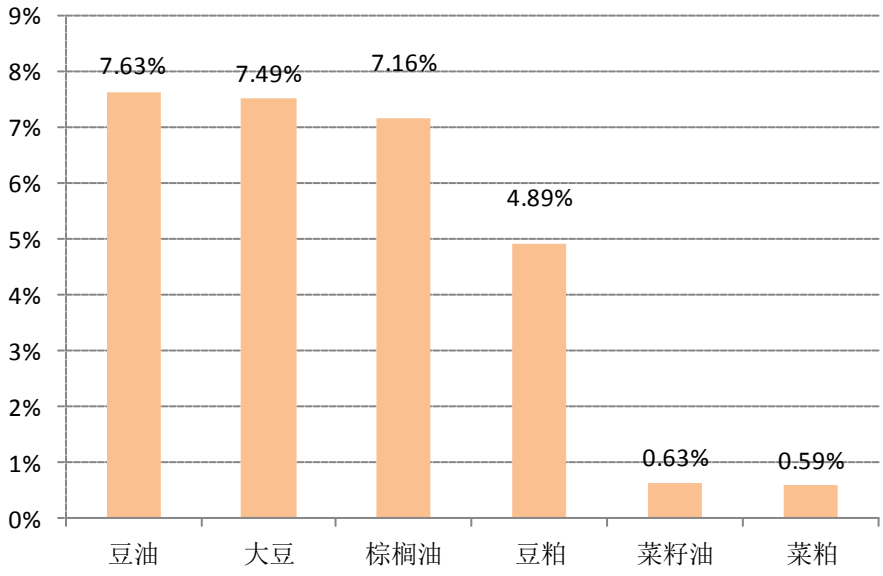
# 一、油脂油料行情回顾

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

本周油脂油料呈现普涨行情。表现由强到弱依次排列为大豆>菜粕>豆粕>棕榈油>豆油>菜籽油。近一个月来看，豆油表现最强，强弱排列为豆油>大豆>棕榈油>豆粕>菜籽油>菜粕。

# 二、美豆期价影响因素

## 2.1USDA 供需报告

表 1 美豆供需平衡表

**U.S. Soybeans and Products Supply and Use (Domestic Measure) 1/**

| SOYBEANS | 2016/17 | 2017/18 Est. | 2018/19 Proj. Jul | 2018/19 Proj. Aug |
|---|---|---|---|---|
| | | | *Million Acres* | |
| Area Planted | 83.4 | 90.1 | 89.6 * | 89.6 |
| Area Harvested | 82.7 | 89.5 | 88.9 * | 88.9 |
| | | | *Bushels* | |
| Yield per Harvested Acre | 52 | 49.1 | 48.5 * | 51.6 |
| | | | *Million Bushels* | |
| Beginning Stocks | 197 | 302 | 465 | 430 |
| Production | 4296 | 4392 | 4310 | 4586 |
| Imports | 22 | 22 | 25 | 25 |
| Supply, Total | 4515 | 4715 | 4800 | 5040 |
| Crushings | 1901 | 2040 | 2045 | 2060 |
| Exports | 2166 | 2110 | 2040 | 2060 |
| Seed | 105 | 104 | 103 | 103 |
| Residual | 41 | 32 | 32 | 33 |
| Use, Total | 4214 | 4286 | 4220 | 4256 |
| Ending Stocks | 302 | 430 | 580 | 785 |
| Avg. Farm Price ($/bu) 2/ | 9.47 | 9.35 | 8.00 - 10.50 | 7.65 - 10.15 |

数据来源：USDA 南华研究

表 2 全球大豆供需平衡表

**WASDE - 580 - 28**
**World Soybean Supply and Use 1/**
**(Million Metric Tons)**

| 2018/19 Proj. | | Beginning Stocks | Production | Imports | Domestic Crush | Domestic Total | Exports | Ending Stocks |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| World 2/ | Jul | 96.02 | 359.49 | 154.36 | 309.31 | 354.29 | 157.32 | 98.27 |
| | Aug | 95.61 | 367.1 | 154.83 | 308.67 | 353.64 | 157.96 | 105.94 |
| United States | Jul | 12.64 | 117.3 | 0.68 | 55.66 | 59.33 | 55.52 | 15.77 |
| | Aug | 11.69 | 124.81 | 0.68 | 56.06 | 59.76 | 56.06 | 21.35 |
| Total Foreign | Jul | 83.38 | 242.19 | 153.68 | 253.65 | 294.96 | 101.8 | 82.49 |
| | Aug | 83.92 | 242.3 | 154.15 | 252.6 | 293.88 | 101.9 | 84.59 |
| Major Exporters 3/ | Jul | 54.68 | 190.3 | 2.69 | 89.73 | 98.35 | 91.82 | 57.5 |
| | Aug | 55.28 | 190.3 | 2.66 | 89.73 | 98.32 | 91.82 | 58.1 |
| Argentina | Jul | 29.35 | 57 | 2.25 | 43 | 47.95 | 8 | 32.65 |
| | Aug | 30.8 | 57 | 2.22 | 43 | 47.92 | 8 | 34.1 |
| Brazil | Jul | 25 | 120.5 | 0.43 | 42.7 | 46.28 | 75 | 24.65 |
| | Aug | 24.15 | 120.5 | 0.43 | 42.7 | 46.28 | 75 | 23.8 |
| Paraguay | Jul | 0.28 | 9.8 | 0.01 | 3.95 | 4.03 | 5.9 | 0.15 |
| | Aug | 0.28 | 9.8 | 0.01 | 3.95 | 4.03 | 5.9 | 0.15 |
| Major Importers 4/ | Jul | 25.73 | 18.67 | 127.76 | 124.16 | 149.75 | 0.5 | 21.9 |
| | Aug | 25.77 | 18.69 | 128.26 | 123.16 | 148.75 | 0.45 | 23.52 |
| China | Jul | 23.44 | 14.5 | 95 | 96.5 | 113.6 | 0.15 | 19.19 |
| | Aug | 23.48 | 14.5 | 95 | 95 | 112.1 | 0.1 | 20.78 |
| European | Jul | 1.07 | 2.75 | 15.3 | 15.8 | 17.45 | 0.3 | 1.37 |
| Japan | Jul | 0.21 | 0.26 | 3.3 | 2.35 | 3.52 | 0 | 0.26 |
| | Aug | 0.21 | 0.26 | 3.3 | 2.35 | 3.52 | 0 | 0.26 |
| Mexico | Jul | 0.16 | 0.49 | 4.75 | 5.2 | 5.24 | 0 | 0.16 |
| | Aug | 0.16 | 0.49 | 4.75 | 5.2 | 5.24 | 0 | 0.16 |

数据来源：USDA 南华研究

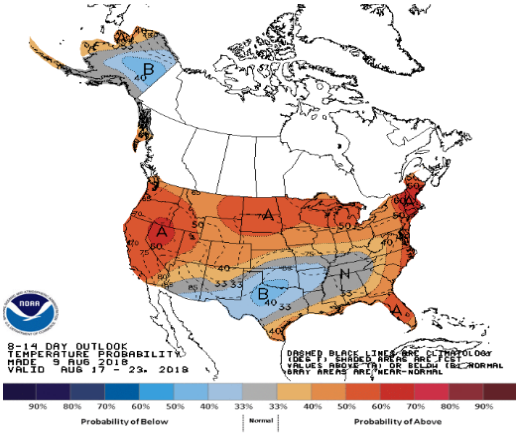
8 月份 USDA 供需报告:美新豆播种面积维持 8960 万英亩不变,单产 51.6 蒲式耳(上

月 48.5，上年 49.1），产量 45.86 亿蒲式耳（预期 44.07，上月 43.10，上年 43.92），出口 20.60 亿蒲式耳（上月 20.40，上年 21.10），压榨 20.60 亿蒲式耳（上月 20.45，上年 20.40），期末库存 7.85 亿蒲式耳（预期 6.41，上月 5.80，上年 4.30）；巴西新豆产量维持上月预测值 1.205 亿吨不变，阿根廷新豆产量维持上月 5700 万吨不变。美新豆单产及产量均大幅上调，期末库存大增至 7.85 亿蒲式耳，远高于预期 6.41 蒲式耳，中国进口维持 9500 万吨不变。本次报告对美豆价格影响偏空，报告公布当日，美豆期价直线跳水，日跌幅达到 4.78%，预计短线美豆 900 美分处压力较大。

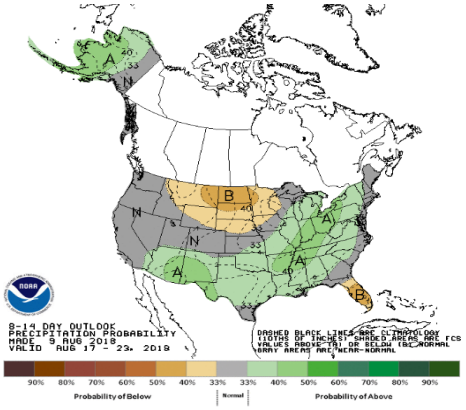
## 2.2 北美天气高温少雨

图 3 北美天气预测

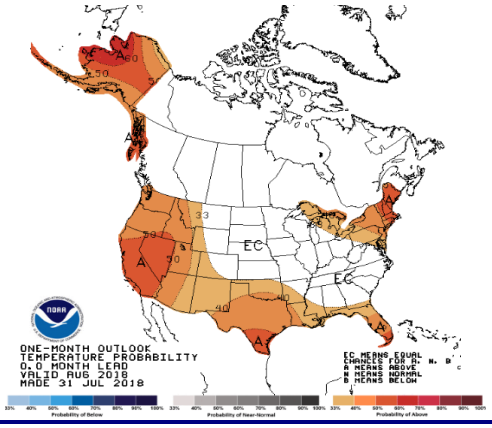
温度 2018 年（8 月 17 日---8 月 23 日）



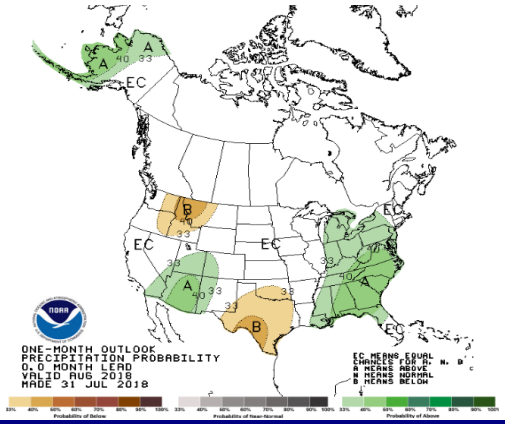

降水 2018 年（8 月 17 日---8 月 23 日）




温度 2018 年（7 月 19 日---8 月 19 日）




降水 2018 年（7 月 19 日---8 月 19 日）




数据来源：NOAA　南华研究

进入 8 月份，美新豆迎来重要的生长期，近期的生长情况直接影响大豆的产量。从未来一周的天气预报显示，美国中西部大豆主要产区气温高于历史正常平均水平 40%-50%，局部地区高出 50%-60%，并且南达科他州、北达科他州、明尼苏达州、内布拉斯加州以及爱荷华州的西北部等降雨量较少，其中，北达科他州降雨量低于历史正常水平的 40%-50%，高温少雨导致天气干旱，直接影响土壤墒情，对美新豆的生长产生一定的影响。从一个月的天气预测报告显示，北美大豆主产区温度及降雨量均趋于历史正常

水平。近几周持续的干旱天气，影响美豆的生长，受此影响，本周美豆优良率下降至 3 个百分点。未来一周天气干旱局面未改，预计下周美豆的优良率将会小幅下滑。但整体来看，本年度美豆的结荚率较好，因此，预计本年度天气对美豆生长的影响不大，美豆存在丰产的可能。

## 2.3 北美结夹率处于高位

图 4 美豆结夹率（单位:% ）

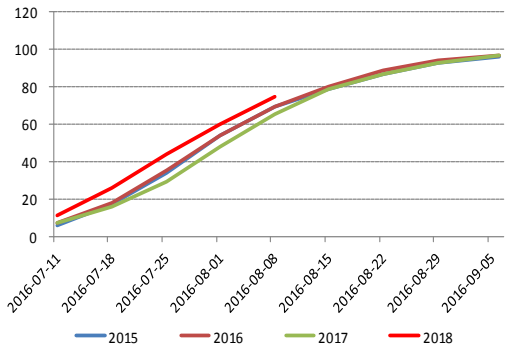
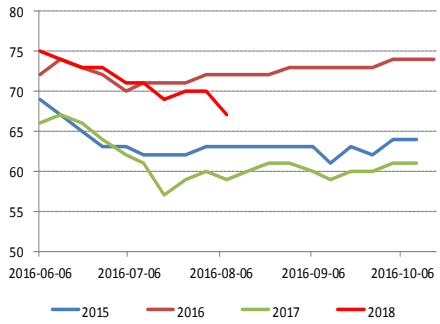



图 5 美豆优良率（单位:%）




数据来源：USDA 南华研究

截至 8 月 5 日当周，美国大豆生长优良率为 67%，前一周为 70%，去年同期为 60%。当周，美国大豆开花率为 92%，前一周为 86%，去年同期为 89%，五年均值为 86%。当周，美国大豆结荚率为 75%，前一周为 60%，去年同期为 63%，五年均值为 58%。目前美豆的开花率、结夹率均高于五年均值，本月的 USDA 供需报告中提高美豆的单产至 51.6 蒲式耳，高于福四通与 Informa 两个分析机构预估新季度美豆单产分别为 51.4 蒲式耳、50 蒲式耳。因此，本年度美丰产的可能性增加，建议继续关注美豆的结夹率变化情况。

## 2.4 美豆出口销售增加

图 6 周度出口净销售（单位:吨 ）

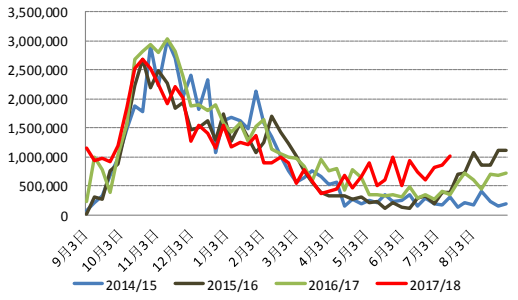
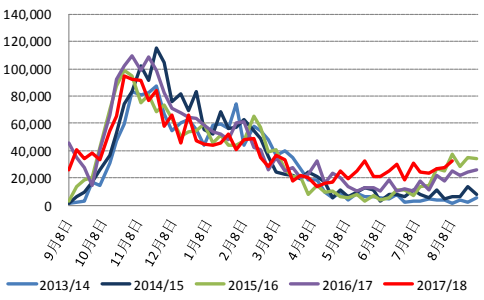



图 7 周度出口检验量（单位:千蒲式耳）




数据来源：USDA 南华研究

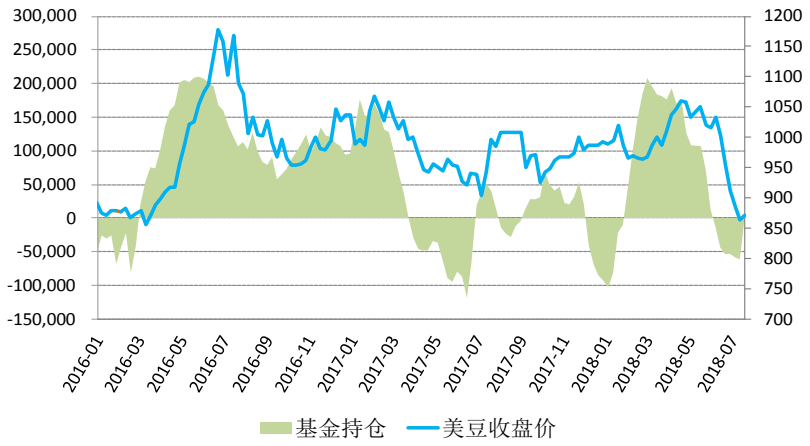
截至 2018 年 8 月 2 日当周，美国大豆出口检验量为 893109 吨，前一周修正后为 768769 吨，初值为 740323 吨。2017 年 8 月 3 日当周，美国大豆出口检验量为 686770 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 53370375 吨，上一年度同期 55138402 吨。截至 8 月 2 日当周，美国 2017/18 年度大豆出口净销售 421800 吨，2018/19 年度大豆出口净销售 532500 吨。当周，美国 2017/18 年度大豆出口装船 1014600 吨。

截止到 2018 年 8 月 2 日，2017/18 年度（始于 9 月 1 日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为 2455.3 万吨，低于上年同期的 3497.4 万吨。当周美国对中国（大陆地区）装运 6.72 万吨大豆，一周前为 0.2 万吨，两周前为 0.1 万吨。迄今美国已经对我国售出但尚未装船的 2017/18 年度大豆数量为 51.5 万吨，去年同期为 145.4 万吨。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 2792.5 万吨，较去年同期的 3632.2 万吨减少 23.1%，上周是同比减少 22.7%，两周前是同比减少 22.5%。

8 月 8 日美方决定自 8 月 23 日起对 160 亿美元中国输美产品加征 25%的关税，随后中国做出反制，决定对 160 亿美元自美进口产品加征 25%的关税，并与美方同步实施，中美贸易争端再次升级。我国买家在中美贸易战的背景下，不敢贸然购买美豆，导致美豆对华出口持续减少，截至 8 月 2 日的一周，中国买家取消了 7.44 万吨美国大豆订单。虽然美国对华大豆出口大幅下滑，但美豆出口销售处于近四年同期高位，主要原因是由于美豆期价维持低位，吸引周边国家相继购买美豆，如墨西哥、巴基斯坦以及泰国以及欧盟等国家，从而支撑美豆的价格。

### 2.5 基金减持净空单

图 8 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减持净空单。截至 2018 年 8 月 7 日当周，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空单 56,283 手，比一周前的 58,671 手减少 2,388 手。目前基金持有大豆期货和期权的多单 83,942 手，上周 91,666 手；持有空单 140,225 手，上周 150,337 手。

## 三、豆粕期价影响因素

### 3.1 大豆进口到港成本上涨

本周大豆到港成本与上周相比继续上涨。美湾 8 月大豆到港完税价为 3882 吨，较

上周上涨 21 元/吨；美西 7 月大豆到港完税价为 3827 元/吨，较上周上涨 14 元/吨；巴西 7 月大豆到港完税价为 3495 元/吨，与上周上涨 16 元/吨，阿根廷 8 月大豆到港完税价为 3435 元/吨，较上周上涨 1 元/吨。中美贸易战争端继续升级，自进口大豆加征关税以来，美豆进口成本大幅上涨约 700 元/吨左右，并且 8 月 7 日双方对 160 亿美元的产品互征 25%的关税，中美贸易未有回暖的迹象，加剧市场的担忧情绪。同时，在中美贸易摩擦期间，人民币持续贬值，分析师预计有望破“7”，也推动进口成本增加。而且在中美贸易摩擦的背景下，我国买家将进口大豆对象转向南美市场，巴西、阿根廷贸易商坐地起价，进口大豆升跌水大幅上涨，南美进口成本维持在高位。目前南美大豆已经售罄，预计在美豆上市后我国有望恢复对美豆的进口，采购数量有待商榷，但大豆进口成本的增加已成事实。

表 3　8 月 10 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 | 8月 | 904 | 48 | 170X | 350 | 45 | 395 | 3882 |
| | 9月 | 904 | 53 | 175X | 352 | 45 | 397 | 3903 |
| | 10月 | 904 | 45 | 165X | 349 | 44 | 393 | 3868 |
| | 11月 | 904 | 50 | 170X | 350 | 44 | 394 | 3886 |
| 美西大豆 | 8月 | 904 | 87 | 155X | 364 | 25 | 389 | 3827 |
| | 9月 | 904 | 92 | 160X | 366 | 25 | 391 | 3848 |
| | 10月 | 904 | 107 | 175X | 371 | 25 | 396 | 3905 |
| | 11月 | 904 | 109 | 177X | 372 | 25 | 397 | 3912 |
| 巴西大豆 | 8月 | 904 | 200 | 295X | 406 | 35 | 441 | 3495 |
| | 9月 | 904 | 210 | 305X | 409 | 35 | 444 | 3526 |
| | 10月 | 904 | 225 | 320X | 415 | 35 | 450 | 3572 |
| | 2019年2月 | 925 | 130 | 225H | 388 | 35 | 423 | 3365 |
| | 2019年3月 | 925 | 110 | 205H | 380 | 35 | 415 | 3308 |
| | 2019年4/5月 | 935 | 88 | 183K | 376 | 35 | 411 | 3274 |
| | 2019年6月 | 943 | 95 | 190N | 381 | 35 | 416 | 3317 |
| 阿根廷大豆 | 8月 | 904 | 160 | 274X | 391 | 42 | 433 | 3435 |
| | 2019年5月 | 943 | 60 | 174N | 369 | 42 | 411 | 3271 |

数据来源：天下粮仓 南华研究

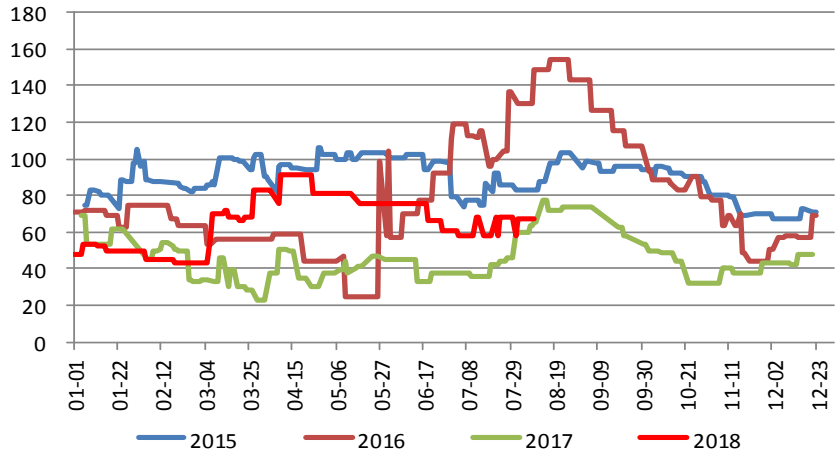
表 4 8 月 3 大豆到港成本价

| 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 | 8月 | 897.5 | 43 | 165X | 346 | 45 | 391 | 3861 |
| | 9月 | 897.5 | 46 | 168X | 347 | 45 | 392 | 3874 |
| | 10月 | 897.5 | 47 | 167X | 347 | 44 | 391 | 3872 |
| | 11月 | 897.5 | 50 | 170X | 348 | 44 | 392 | 3882 |
| 美西大豆 | 8月 | 897.5 | 84 | 152X | 361 | 25 | 386 | 3813 |
| | 10月 | 897.5 | 97 | 165X | 365 | 25 | 390 | 3865 |
| | 11月 | 897.5 | 104 | 172X | 368 | 25 | 393 | 3890 |
| 巴西大豆 | 8月 | 897.5 | 195 | 290X | 401 | 35 | 436 | 3479 |
| | 9月 | 897.5 | 210 | 325X | 407 | 35 | 442 | 3525 |
| | 10月 | 897.5 | 230 | 325X | 414 | 35 | 449 | 3585 |
| | 2019年2月 | 918 | 122 | 217H | 382 | 35 | 417 | 3339 |
| | 2019年3月 | 918 | 105 | 200H | 376 | 35 | 411 | 3291 |
| | 2019年4/5月 | 927.5 | 88 | 183K | 373 | 35 | 408 | 3269 |
| | 2019年6月 | 935.75 | 94 | 189N | 378 | 35 | 413 | 3310 |
| 阿根廷大豆 | 8月 | 897.5 | 160 | 274X | 389 | 42 | 431 | 3434 |
| | 2019年5月 | 935.75 | 60 | 174N | 366 | 42 | 408 | 3267 |

数据来源：天下粮仓 南华研究

## 3.2 进口大豆升贴水变化

图 9　美湾大豆升贴水（美分/蒲式耳）




数据来源：WIND 南华研究

图 10 巴西大豆升贴水（美分/蒲式耳）

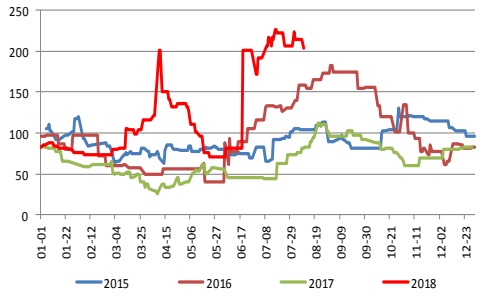
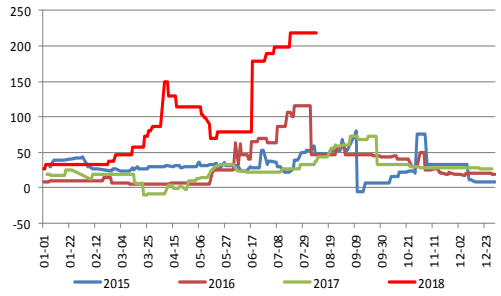



图 11 阿根廷大豆升贴水（美分/蒲式耳）




资料来源：WIND　南华研究

本周，美湾升贴水与上周持平。中美贸易争端持续发酵升级，虽然中国对美豆的减少，促使美豆期价曾触及近十年来低位，但由于美豆低价吸引其他国家采购美豆，同时，由于人民币持续贬值，导致升贴水维持在近四年高位。巴西大豆升贴水小幅回落至 204 美分/蒲式耳，但仍处于近四年高位；阿根廷升贴水价格维持在近四年高位至 219 美分/蒲式耳。受中美贸易战影响，我国买家采购大豆转向南美市场，巴西以及阿根廷贸易商看到盈利机会，大幅提高大豆价格，导致巴西以及阿根廷大豆价格升贴水大幅上涨，预计中美贸易战持续的背景下，巴西以及阿根廷大豆售罄之前，大豆升贴水将继续维持高位。

## 3.3 国内大豆压榨量回落

图 12 大豆压榨量（单位:万吨）

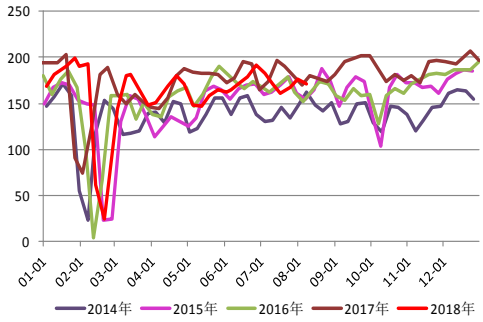
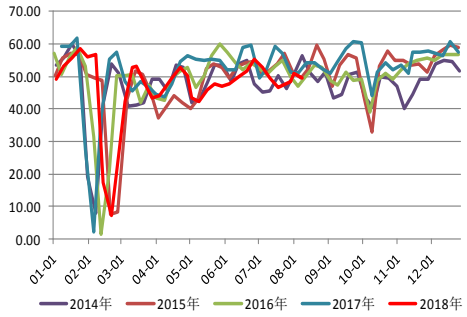



图 13 大豆开机率（单位：%）



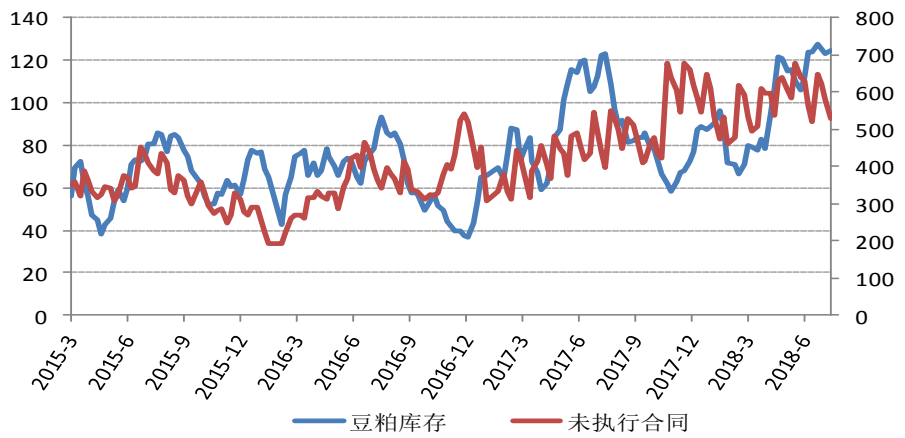

数据来源：天下粮仓 南华研究

2017/2018 大豆压榨年度（始于 2017 年 10 月 1 日）迄今，全国大豆压榨量为 76,334,970 吨，较 2016/2017 年度的 75,091,077 吨增加 1,243,893 吨，增幅为 1.65%。2018 年自然年度（始于 2018 年 1 月 1 日）迄今，全国大豆压榨量总计为 51,729,350 吨，较 2017 年度同期的 52,390,279 吨下降 660,929 吨，降幅为 1.26%。

本周（8 月 3 日-8 月 10 日），连续高温天气，为确保民用电，天津及山东部分地区油厂收到限电限产通知，部分油厂停机或限产，国内油厂开机率下降，全国各地油厂大豆压榨总量 1711350 吨（出粕 1351966 吨，出油 325156 吨），较上周的压榨量 1766100 吨下降 54750 吨，降幅 3.1%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为 49.54%，较上周的 51.12%降 1.58 百分点。立秋已过，下周限电通知取消，大豆压榨将恢复正常，下周（第 33 周）油厂开机率将上升，压榨量在 180 万吨左右，下下周（第 34 周）压榨量将回升至 190 万吨。

## 3.4 豆粕库存减少

图 14 豆粕商业库存（单位:万吨）




数据来源：天下粮仓 南华研究

因大豆到港量仍较大，前期已经到港的进口大豆，也在陆续卸货，本周油厂大豆库

存增加，2018 年第 31 周（截止 8 月 3 日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 666.03 万吨，较上周的 637.72 万吨增加 28.31 万吨，增幅 4.43%，较去年同期 603.85 万吨增加 10.29%。因连续高温天气，天津大部分油厂停机一周，山东部分地区油厂也收到限电限产通知，自 8 月 4 日起限产 30%，预计 8 月 14 日才能恢复正常开机，预计下周油厂大豆库存量或将继续增加。

上周期货市场上涨，豆粕价格跟盘反弹，买家适量补库，令豆粕库存有所减少。截止 8 月 3 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 121.65 万吨，较上周的 124.86 万吨减少 3.21 万吨，降幅 2.57%，但仍较去年同期 115.92 万吨增加 4.94%。

豆粕未执行合同量因跨月大幅增加。截止 8 月 3 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量 648.6 万吨，较上周的 529.51 万吨增加 119.09 万吨，增幅 22.49%，较去年同期 547.7 万吨，增加 18.42%。

中美贸易战持续，目前大豆库存量较大，加之，8-9 月份大豆到港预期仍处于高位，预计三季度原料供给暂时充裕。豆粕库存方面，由于现货跟随期货上涨，导致豆粕成交量较前一周相比转好，令豆粕库存略有回落，但仍处于历史高位，基本面压力犹存。由于受持续高温影响，山东及天津地区油厂停机或限产，有利于豆粕去库存，预计下周豆粕库存或继续减少。

## 3.5 大豆压榨利润回升

图 15 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 3868-3903 元/吨，美西大豆完税价在 3848-3912 元/吨，巴西大豆完税价 3274-3572 元/吨，阿根廷完税价在 3271-3435 元/吨。截止上周五，沿海豆粕价格 3170-3290 元/吨一线，部分较昨日涨 10-30 元/吨（其中天津 3220，山东 3150-3220，江苏 3210-3250，东莞 3250-3290，广西地区 3250-3270）。自 7 月 6 日中美互征关税后，美豆进口成本增加约 700-800 元/吨之间，导致油厂生产成本大幅增加，本周由于期货大幅上涨，带动国内豆粕现货价格坚挺，导致本周进口大豆压榨利润转好，但目前豆粕现货库存压力仍较大，预计后期大豆压榨利润空间有限。

### 3.6 生猪价格上涨、养殖利润盈利

图 16 外购仔猪养殖利润及猪肉价格

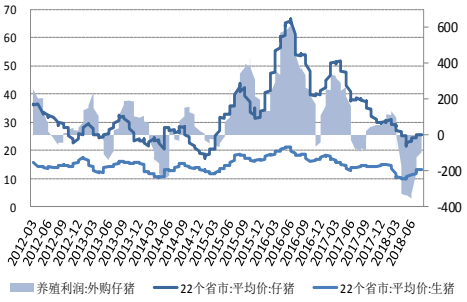
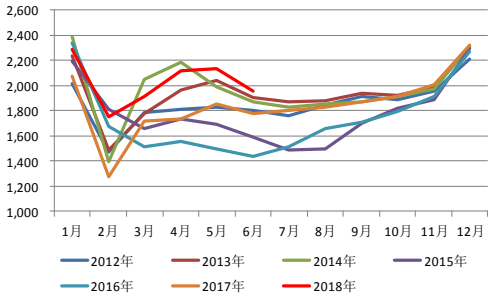



图 17 生猪定点屠宰企业屠宰量(单位:万头)




资料来源：农业部畜牧业司 南华研究

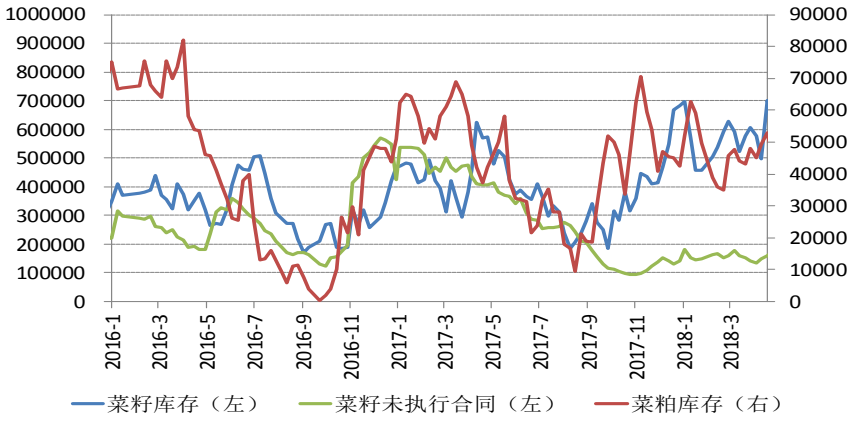
本周生猪价格为 13.33 元/千克，较上周上涨 3.74%；猪肉价格为 20.23 元/千克，较上周上涨 3.11%；仔猪价格为 26.12 元/千克，较上周上涨 2.11%；二元母猪价格为 1644.22 元/头，较上周上涨 0.46%。本周猪粮比为 7.11：1，较上周上涨 0.35。玉米价格为 1.89 元/公斤，较上周下跌 0.01 元/公斤。本周自繁自养盈利 220.45 元/头，较上周盈利增加 61.40 元。

本周生猪均价继续明显上涨。猪价在经历几天的明显上涨后逐渐达到部分养殖户心理预期，加之突发我国首例非洲猪瘟疫情，养殖户出栏积极性提高，市场供应增加，猪价涨幅收窄并逐渐趋稳。非洲猪瘟疫情控制得当，暂未有扩散现象，目前来看对整体市场行情影响不大，但近期黑龙江发生一起羊炭疽病疫情，养殖户一定要做好疫病防治措施，避免不必要的损失。因此，预计 8 月份生猪供应偏紧的情况将会持续，而居民猪肉消费将环比小幅增长，利好因素增加，屠宰企业将适度扩大生猪收购量，对猪价起到一定的支撑，预计 8 月中下旬猪价将再度出现上涨。

## 四、菜粕基本情况

### 4.1 菜籽及菜粕库存增加

图 18 菜籽及菜粕库存（单位：吨）




资料来源：天下粮仓 南华研究

截止 8 月 3 日当周，国内沿海进口菜籽总库存增加至 67.5 万吨，较上周 64.9 万吨，增加 2.6 万吨，增幅 4%，较去年同期的 55.35 万吨，增幅 21.9%。其中两广及福建地区菜籽库存增加至 55.3 万吨，较上周 54.7 万吨，增幅 1.1%，较去年同期 38.7 万吨增幅 46.5%。目前跟踪的情况看，2018 年 8 月菜籽到港量在 48 万吨，9 月菜籽到港量在 30 万吨，原料供应暂时充裕。

菜籽油厂开机率继续回升，导致截止 8 月 3 日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至 43000 吨，较上周 35000 吨增加 8000 吨，增幅 22.9%，较去年同期各油厂的菜粕库存 32400 吨增 32.7%。随着水产养殖工作逐渐恢复，菜粕消费旺季，支撑菜粕价格。

# 五、其他

## 5.1 豆粕及菜粕 9-1 价差

图 19 豆粕 9-1 价差

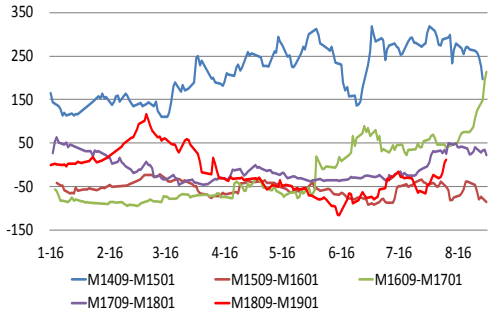
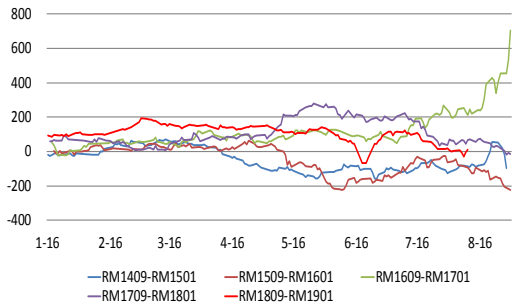



图 20 菜粕 9-1 价差




资料来源：WIND 南华研究

豆粕 9-1 价差由上周的-23 扩大到-10，受天津、山东地区限电限产、中美贸易争端升级以及生猪出现疫情等因素推动，本周豆粕期价大幅上涨，近月涨幅大于远月涨幅，导致本周价差继续扩大，建议继续关注 9-1 价差变化情况。菜粕 9-1 价差由上周 6 扩大到本周的 10，菜粕跟涨豆粕，在中美贸易战反复持续的背景下，国家发改委推动饲料企业调整配方比例，从而减少豆粕的使用量，增加杂粕、氨基酸的含量，并且目前豆菜价差处于突破 700，菜粕替代豆粕可能性增加，近月合约的涨幅大于远月合约，导致菜粕 9-1 价差略有扩大，建议卖 9 买 1 套利可适当平仓。

## 5.2 豆粕及菜粕基差

图 21 豆粕 09 基差

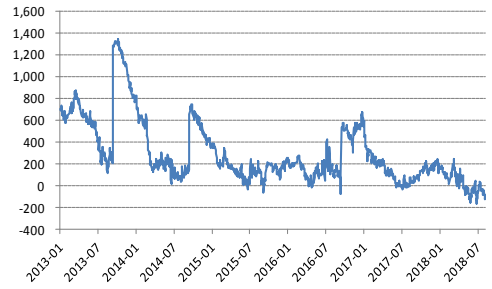
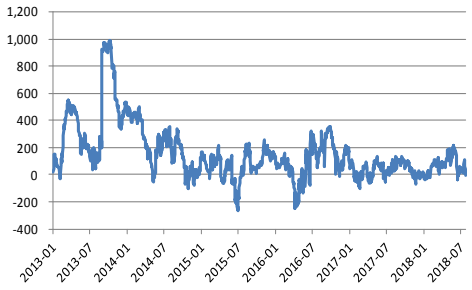



图 22 菜粕 09 基差




资料来源：WIND 南华研究

图 23 豆粕 01 基差

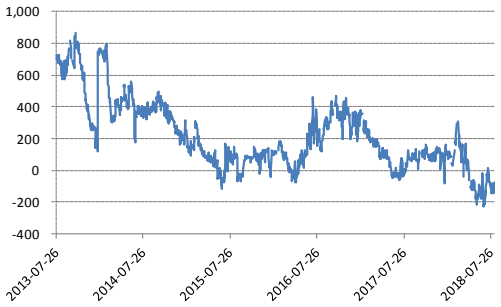
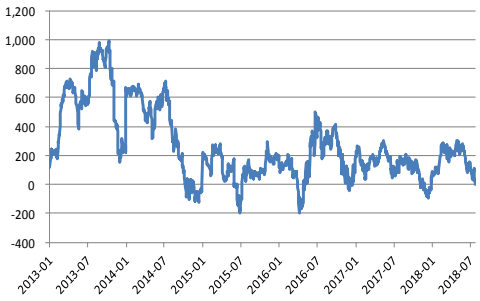



图 24 菜粕 01 基差




资料来源：WIND 南华研究

豆粕 09 合约基差由上周-60 缩小到本周的-91；豆粕 01 合约基差由上周-123 缩小到本周-79。本周受天津、山东等地区限电限产以及中美贸易摩擦升级，推动豆粕 09 期价大涨，现货涨幅小于期货涨幅，导致本周豆粕基差缩小。华东地区天津九三现货 M1901+0，山东日照现货 M1809-120，远月基差报价 M1901+40/70。华东地区张家港 M1901+70。菜粕 09 合约基差由上周 109 缩小到本周的-9；菜粕 01 合约基差由上周 113 缩小到本周 1，菜粕近月期价跟涨豆粕，现货方面，虽然水厂养殖迎来旺季，加之，中美贸易战背景下，人民币持续贬值，进口成本增加，支撑菜粕现货价格，但武汉地区现货价格与上周持平，导致本周菜粕基差回落。

# 六、豆粕后市展望

中美贸易争端升级，提振国内粕类市场。本周连粕 01 期价止跌反弹，期价曾突破 3300 整数关口，下方受多条短期均线支撑。周度涨幅 3.67%，期价运行至布林上轨附近。但 USDA 报告利空，预计豆粕跟随回落，建议前期多单者适当减仓。本周菜粕 01 期价连续五日收涨，目前运行在 2500 重要关口之上，暂受 5 日均线支撑。周度涨幅 4.60%，期价运行在布林中轨偏上位置。建议前期多单适当减仓。连豆 01 期价止跌反弹，周三日涨幅达到 3.95%，期价曾突破 3800 整数关口，目前下方暂受 5 日均线支撑。周度涨幅 5.42%，期价反弹至布林中轨附近。建议前期多单减仓。

图 25 美豆 11 月合约走势图

资料来源：博易大师

图 26 大连豆粕 1901 走势图

资料来源：博易大师

图 27 黄豆一号 1901 走势图

资料来源：博易大师

# 七、油脂期价影响因素

## 7.1 马棕月度出口库存均增加

图 28 马棕榈油月度产量（单位：吨）

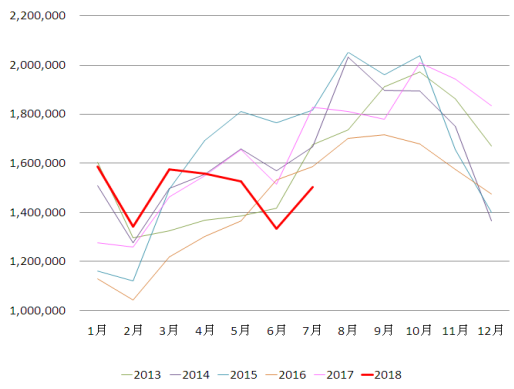
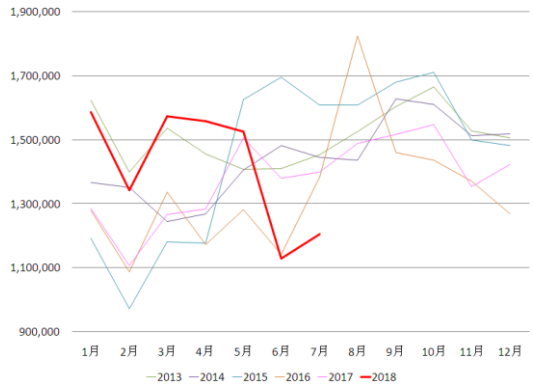



图 29 马棕榈油月度出口量（单位：吨）




资料来源：MPOB、南华研究

图 30 马棕油月度库存量 （单位：吨）

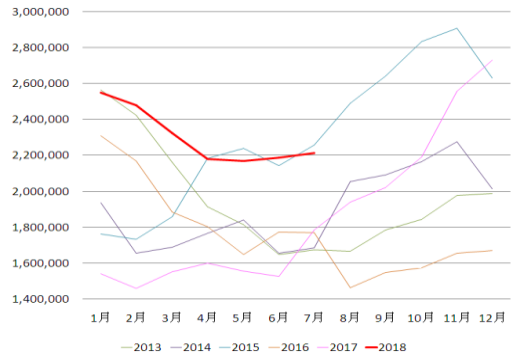



图 31 人民币/林吉特汇率

资料来源：MPOB、南华研究

本周，马来西亚衍生品交易所（BMD）棕榈油 10 月合约收报 2186 林吉特/吨，周 K 线横盘震荡收十字星。

1、马来西亚棕榈油局(MPOB)周五公布的数据显示,马来西亚 7 月底棕榈油库存环比上升 1.3%至 221 万吨（6 月 219 万吨，预期 234 万吨）；7 月棕榈油产量环比增长 12.8%至 150 万吨（6 月 133 万吨，预期 154 万吨）,而出口增 6.8%至 121 万吨（6 月 113 万吨，预期 114 万吨）。

2、船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，今年 8 月 1-10 日期间，马来西亚棕榈油出口量为 298,610 吨，比 7 月份同期的 278,048 吨增长 7.40%；船运调查机构 SGS 发布的数据显示，2018 年 8 月 1-10 日马来西亚棕榈油出口量为 287,501 吨，比 7 月份同期的 257,096 吨提高 11.83%。

3、美国国家气象局下属气候预报中心(CPC):今年秋季(9-11 月期间)，北半球有约 60%的可能性出现厄尔尼诺现象，冬季概率将升至 70%。

马来棕油 7 月产量增幅低于预期，出口高于预期，库存增幅小于市场预期，整体数据为利多。8 月上旬船运机构的数据显示马来出口呈现回暖，但因此仍处于马棕增产周期，出口的增幅预计难以抵消库存增加的幅度，短期马棕油有望在报告提振之下止跌企稳。

## 7.2 国内棕榈油库存持续下降

图 32 棕榈油月度进口量（单位：万吨）

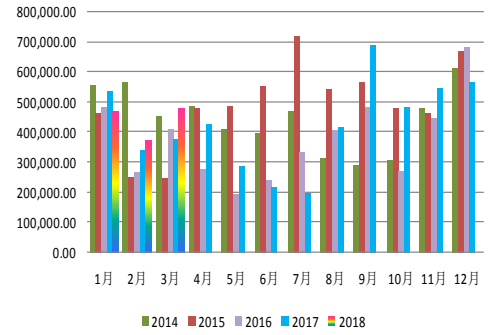
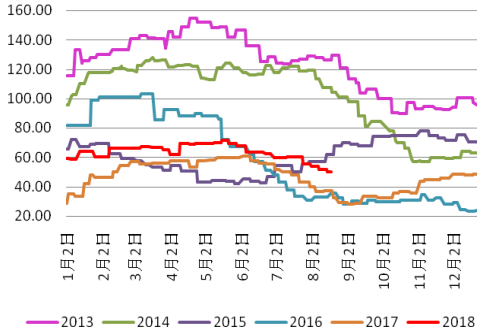



图 33 棕榈油港口库存（单位：万吨）




资料来源：WIND 资讯、南华研究

据天下粮仓数据显示，印尼 9 月华南进口棕榈油到港成本价价格为 4770 元/吨左右，马来西亚 9 月华南进口到港成本价为 4910 元/吨，而国内目前广东广州现货为 4770 元/吨，目前来看印尼进口平水，较上周缩小 70 元/吨；马来报价与国内倒挂 140 元/吨，较上周缩小 30 元/吨，价差倒挂均出现缩小，若持续后期进口量有望增加。

全国港口食用棕榈油库存总量 52.37 万，较上月同期的 56.79 万吨降 4.42 万吨，降幅 7.8%，往年库存情况：2017 年同期 29.06 万，2016 同期 31.68 万，2015 年同期 64.5 万，2014 年同期 104.95 万。国内棕榈油库存持续下降，加上目前内外价差仍处于倒挂，短期进口量难有大幅增加，有利于国内继续去库存。

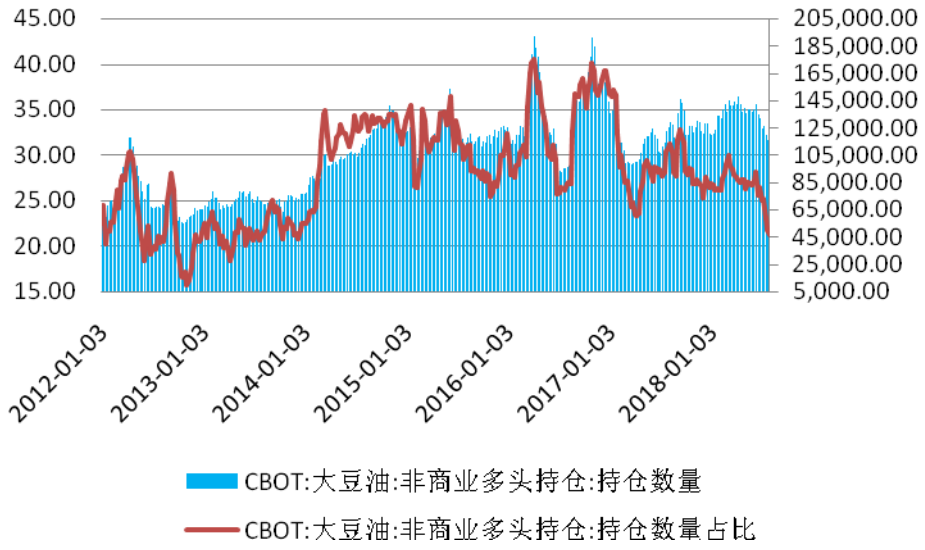
## 7.3USDA 报告及 CFTC 基金增持净空单

表 5 USDA8 月美国豆油月度供需报告

| | | *Million Pounds* | | |
|---|---|---|---|---|
| Beginning Stocks | 1687 | 1711 | 2316 | 2171 |
| Production 4/ | 22123 | 23495 | 23620 | 23795 |
| Imports | 319 | 315 | 300 | 300 |
| Supply, Total | 24129 | 25521 | 26236 | 26266 |
| Domestic Disappearance | 19862 | 20900 | 21800 | 22000 |
| Biodiesel 3/ | 6200 | 6900 | 7800 | 7800 |
| Food, Feed & other Industrial | 13662 | 14000 | 14000 | 14200 |
| Exports | 2556 | 2450 | 2200 | 2200 |
| Use, Total | 22418 | 23350 | 24000 | 24200 |
| Ending stocks | 1711 | 2171 | 2236 | 2066 |
| Avg. Price (c/lb) 2/ | 32.48 | 30 | 28.00 - 32.00 | 28.00 - 32.00 |

资料来源：国家粮食交易中心 南华研究

图 34 CFTC 豆油持仓数量占比




资料来源：国家粮食交易中心 南华研究

8 月份 USDA 供需报告：美新豆播种面积维持 8960 万英亩不变，单产 51.6 蒲式耳（上月 48.5，上年 49.1），产量 45.86 亿蒲式耳（预期 44.07，上月 43.10，上年 43.92），出口 20.60 亿蒲式耳（上月 20.40，上年 21.10），压榨 20.60 亿蒲式耳（上月 20.45，上年 20.40），期末库存 7.85 亿蒲式耳（预期 6.41，上月 5.80，上年 4.30）；巴西新豆产量维持上月预测值 1.205 亿吨不变，阿根廷新豆产量维持上月 5700 万吨不变。美新豆单产及产量均大幅上调，期末库存大增至 7.85 亿蒲式耳，远高于预期 6.41 蒲式耳，中国进口维持 9500 万吨不变。本次报告利空。

周五 USDA 报告中显示美国 2018/19 年度豆油期末库存下调至 20.66 亿蒲，低于 6 月的 22.36 亿蒲，也低于 2017/18 年度的 21.71 亿蒲，但由于美大豆上调库存和单产利空，CBOT 豆油亦未能独善其身，收盘报收中阴线。预计本周对国内会有利空作用。

美国商品期货交易委员会（CFTC）发布的持仓报告显示，过去一周基金在芝加哥豆油期市上减持净空单。截至 2018 年 8 月 7 日的一周，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货以及期权部位持有净空单 91,381 手，比一周前的 91,771 手减少 390 手。基金目前持有豆油期货和期权的多单 56,106 手，上周 54,088 手；空单 147,487 手，上周 145,859 手。豆油期货和期权的空盘量为 552,033 手，上周为 542,097 手。

## 7.4 豆油库存略增但仍接近年内高点

图 35 油厂大豆库存（单位：吨）

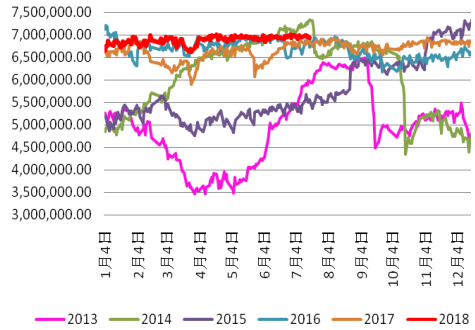
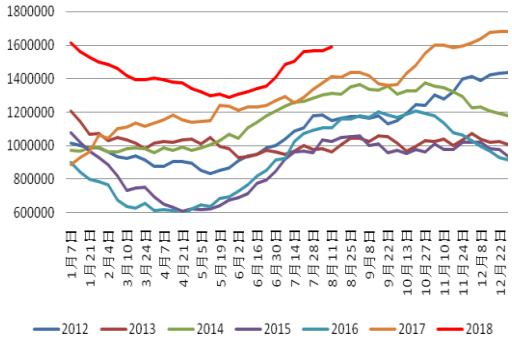



图 36 豆油商业库存（单位：万吨）




资料来源：WIND 资讯、南华研究

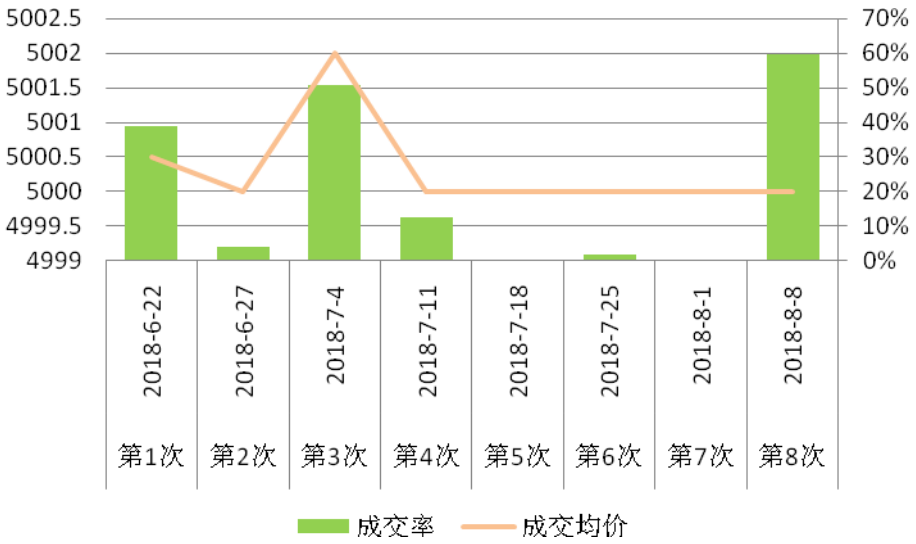
海关初步统计数据显示，7 月份我国大豆进口量为 801 万吨，低于上月的 870 万吨和去年同期的 1008 万吨，也低于此前预期，主要原因是国内油厂大豆库存高企，部分船货延期卸港或延期到货。1-7 月份我国累计进口大豆 5176.2 万吨，较上年同期的 5491.1 万吨减少 6%。7 月进口大豆平均成本（不含税费）2869.46 元/吨，高于上月的 2843.67 元/吨。据天下粮仓数据统计，8 月份初步预估 850 万吨，9 月预期在 800 万吨，随着到港峰值过去，9 月以后到港量的压力会逐渐缓解，目前对油粕在近月的压力依然不小。

截止 8 月 8 日，国内豆油商业库存总量 159 万吨，较上周同期的 160.33 万吨降 1.33 万吨，降幅为 0.83%，但较上个月同期 156.33 万吨增 2.67 万吨，增幅为 1.71%，较去年同期的 140.8 万吨增 18.2 万吨幅增 12.93%，五年同期均值 130.126 万吨。

本周辽宁大连三级豆油 5550 元/吨，+20；山东日照三级豆油 5460 元/吨，较上周+50 元/吨；河北秦皇岛三级豆油 5550 元/吨，较上周+50 元/吨。整体来看，本周现货涨多跌少，因中美贸易争端再度发酵，预计对原料担忧情绪仍在持续，现货未来继续稳中偏强。

## 7.5 豆油拍卖成交量率回暖

表 6　豆油 2018 临储拍卖成交量价 （左元/吨, 右%）




资料来源：国家粮食交易中心 南华研究

8 月 8 日国家临储大豆计划拍卖 300446 吨，实际成交 37428 吨，成交率为 12.45%，成交均价为 2983 元/吨。黑龙江计划拍卖 199615 吨，实际成交 37428 吨，成交率为 18.75%，成交均价为 2983 元/吨；内蒙古流拍。整体而言成交量较上周增加 14136 吨，成交率较上周增加 7.41%，成交均价较上周减少 14 元/吨。因中美贸易争端再度升级，期货盘面有回暖迹象，带动拍卖成交率回升，但成交价格下滑仍是对质量不佳的反应。自 2018 年 6 月 14 日大豆拍卖以来至今日共 9 次，计划总拍卖 387.11 万吨，实际成交 109.22 万吨，成交均价为 3004.36 元/吨，成交比例为 28.81%。

8 月 8 日国家临储豆油计划拍卖 43232 吨，实际成交 25755 吨，成交率为 59.57%，成交均价为 5000 元/吨。安徽省计划拍卖 10810 吨，实际成交 10810 吨，成交率为 100%，成交均价为 5000 元/吨；浙江省计划拍卖 19493 吨，实际成交 14945 吨，成交率为 76.66%，成交均价为 5000 元/吨；广东省流拍。本次拍卖成交量与成交率为豆油临储拍卖以来最好的一次，主要因近期中美贸易争端升级，豆油价格上涨，市场对九月末后的供给端担忧情绪发酵导致。自 2018 年 6 月 22 日进口豆油临储拍卖以来至今日共 8 次，计划总拍卖 40.94 万吨，实际成交 8.44 万吨，成交均价为 4375.71 元/吨，成交比例为 21%。

## 7.6 中美贸易战新进展

8 月 8 日台媒称，美国贸易代表办公室（USTR）公布第二批对价值 160 亿美元中国进口商品加征关税的清单，23 日起生效，使中美贸易战进一步升级。当日稍后商务部新

闻发言人就中方对 160 亿美元自美进口产品采取反制措施发表声明：美方决定自 8 月 23 日起对 160 亿美元中国输美产品加征 25%的关税，又一次将国内法凌驾于国际法之上，是十分无理的做法。中方为维护自身正当权益和多边贸易体制，不得不做出必要反制，决定对 160 亿美元自美进口产品加征 25%的关税，并与美方同步实施。

政府于 2017 年 8 月证实，中国在 2015 年底停止贸易后，已恢复从阿根廷购买豆油和豆粕。种种迹象表明，中美贸易争端的不可调和，使得后期原料来源不确定性越来越大，尽管 10~次年 5 月我国进口大豆 3200 万吨的缺口靠其他国家小国补给不太现实，且无论从企业修改饲料配方或者靠进口油粕均只是杯水车薪，保守估计我国仍需要进口美国大豆 1000~1500 万吨，余下的部分靠加拿大菜籽或其他油籽补给来仍是未知数，未来豆油价格仍有望震荡上行。

## 7.6 菜籽油库存小幅下滑

图 37 油厂油菜籽库存（单位：吨）

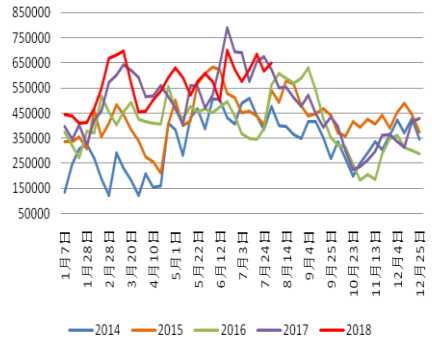
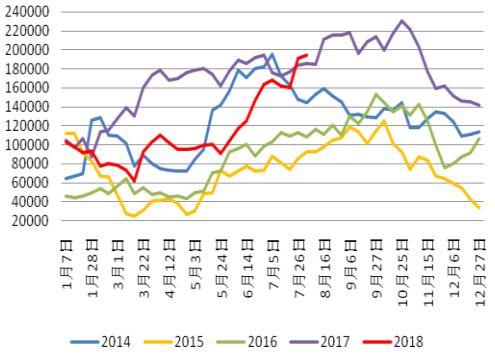
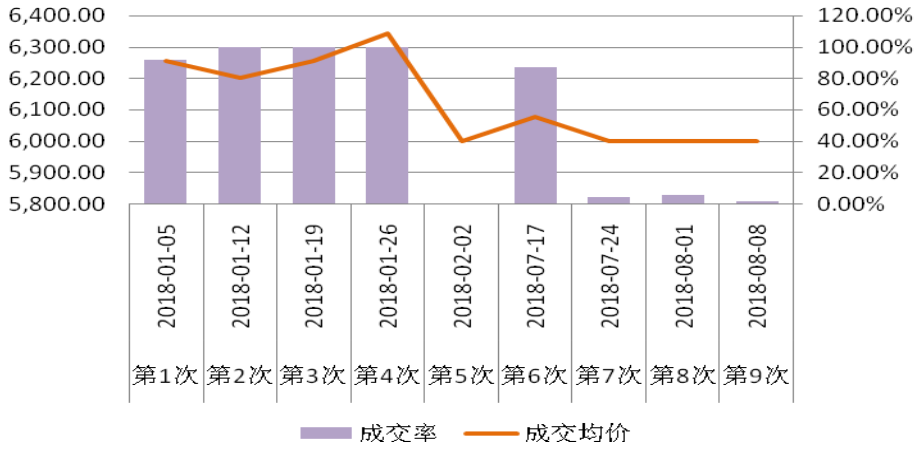



图 38 油厂菜籽油库存（单位：吨）



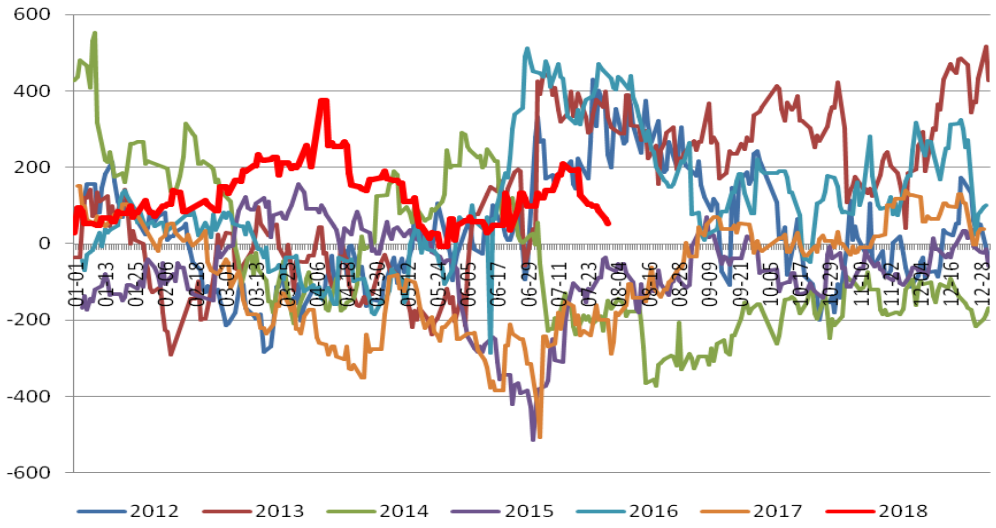

资料来源：WIND 资讯、南华研究

表 7 2018 年临储菜籽油交易情况（左元/吨,右%）




资料来源：WIND 资讯、南华研究

图 39 进口菜籽压榨利润




资料来源：WIND 资讯、南华研究

截止 8 月 3 日当周，国内沿海进口菜籽总库存增加至 67.5 万吨，较上周 64.9 万吨增加 2.6 万吨，增幅 4%，较去年同期的 55.35 万吨，增幅 21.9%。其中两广及福建地区菜籽库存增加至 55.3 万吨，较上周 54.7 万吨，增幅 1.1%，较去年同期 38.7 万吨增幅 46.5%。目前跟踪的情况看，2018 年 8 月菜籽到港量在 48 万吨，9 月菜籽到港量在 30 万吨，原料供应暂时充裕。

我国菜籽油 2018 年 1~5 月进口总量为 45 万吨，较去年同期的 40.2 万吨增加 11.95%，且为近三年来新高，我国菜籽油进口高峰一般在二三季度，预计全年进口量或达到 100 万吨。截止 8 月 3 日当周，两广及福建地区菜油库存增加至 119500 吨，较上周 114200 吨增加 5300 吨，增幅 4.64%，较去年同期 116750 吨增幅 2.36%，本周菜籽油厂开机率继续回升。

8 月 8 日国家临储菜籽油计划拍卖 56975 吨（其中 2012 年陈菜油 17717 吨，2013 年陈菜油 39258 吨），实际成交总量 600 吨，成交率为 1.05%，成交均价为 6000 元/吨。内蒙古计划拍卖 56975 吨，实际成交 600 吨，成交率为 1.05%，成交均价为 6000 元/吨。点评：本周成交量较上周减少 3250 吨，成交率较上周减少 4.47%，成交均价持平上周。

自 7 月 17 日国家临储菜籽油复拍以来，四次计划拍卖 25.62 万吨，实际成交总量 6.19 万吨，成交率均值为 24.37%，成交均价为 6019.25 元/吨，拍卖高开低走，是陈油质量不佳和国内菜油库存过高导致下游接货谨慎双重原因导致，且与年初拍卖成交 90~100%（除了最后一次流拍）相比成交相当差，且成交价格也未如年初的 6211 元/吨。

而此时进口菜籽压榨利润持续向好，目前油厂开机率有所恢复，港口菜籽库存下降但菜籽油库存持续回升，未来价格预计维持稳中趋弱。

本周国内湖北荆门进口四级菜油现货价格为 6450 元/吨，环比上周+100 元/吨；四川成都国产四级菜油现货价格为 6660 元/吨，环比上周+80 元/吨；广西防城港 6380 元/吨，环比上周+80 元/吨。7 月进口菜籽压榨利润呈现缩水，油厂开机率呈现下降，但菜籽油库存持续回升，未来价格预计维持维持平稳。

## 7.7 价差套利机会

图 40 油粕比 01

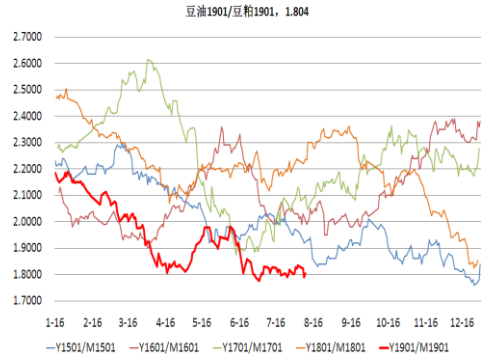
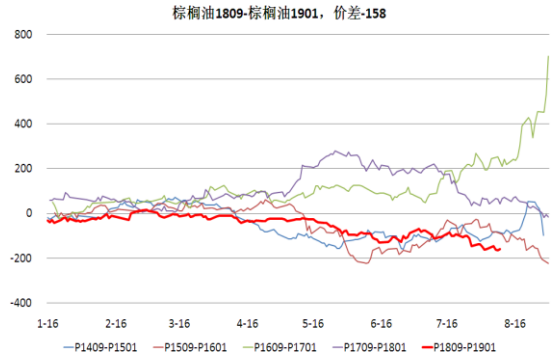



图 41 棕榈油 09-01




资料来源：WIND 资讯、南华研究

图 42 豆油-棕榈油 01

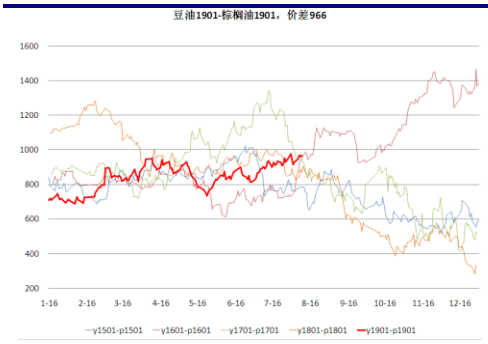
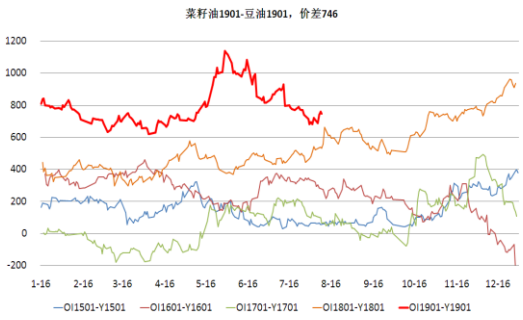



图 43 菜籽油-豆油 01




资料来源：WIND 资讯 南华研究

油粕比 1901 截至本周为 1.798，较上周下滑了 0.036，因本周油粕均小幅走高，但豆油较豆粕反弹幅度稍强。

棕榈油 9-1 价差目前在-146，较上周反弹 12 点，因本周近月走势较强，但因 9 月即将进入交割月，活跃度下降，建议套利可适度平仓离场。

豆棕 1 月价差本周为 926，较上周缩窄 4 点，因本周豆棕均反弹且幅度较为一致，此时可考虑适度做二者价差缩窄，即买棕榈抛豆油操作。

菜豆油 1 月价差本周为 764，较上周反弹了 44 点，因本周菜籽油补涨明显，因此二

者价差呈现迅猛反弹。预计短期二者价差未来将继续扩大，可适度进场做多价差。

## 八、油脂后市展望

本周三大油脂继续重心上移。连棕油周 K 线走出漂亮的四连阳，MPOB 报告的助力加上国内库存的低位对价格底部支撑较强，建议 4800~5000 区间波段思路操作。豆油本周周 K 线上破 20 周线，因本周中美贸易战持续发酵，加上山东油厂因高温限电限产，供给的减少推升本周临储拍卖成交率向好，后期库存压力有望缓解，但 USDA 报告的大利空仍需谨慎对内盘的影响，下周建议 5800 为多空分水操作。菜籽油周 K 线收中阳线，近一个月菜豆油价差持续缩窄，菜油本周补涨态势明显，建议关注 20 日线支撑，菜豆油价差目前在 765，做扩套利可继续持有，目标 900，止损 680。

图 44 棕榈油 1901 合约走势图

资料来源：博易大师

图 45 豆油 1901 合约走势图

资料来源：博易大师

图 46 菜籽油 1901 合约走势图

资料来源：博易大师

# 九、场外期权报价

表 8 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 | 2018-8-10 报价产品 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 3788 | 1 month | | 3788 | 1 month | | 豆一 |
| 3830 | 68.79 | 1.82% | 3770 | 78.75 | 2.08% | 报价单位：元/吨 |
| 3860 | 57.21 | 1.51% | 3740 | 65.26 | 1.72% | 最小下单：53手 |
| 3890 | 47.13 | 1.24% | 3710 | 53.38 | 1.41% | A1901.DCE |
| 3920 | 38.44 | 1.01% | 3680 | 43.07 | 1.14% | 到期日：2018-9-10 |
| 3950 | 31.05 | 0.82% | 3650 | 34.24 | 0.90% | 当前价格 |
| 3788 | 87.62 | 2.31% | 3788 | 87.62 | 2.31% | 3788 |

资料来源：南华资本

表 9 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 | 2018-8-10 报价产品 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 3278 | 1 month | | 3278 | 1 month | | 豆粕 |
| 3310 | 80.16 | 2.45% | 3250 | 81.09 | 2.47% | 报价单位：元/吨 |
| 3340 | 67.97 | 2.07% | 3220 | 67.89 | 2.07% | 最小下单：62手 |
| 3370 | 57.19 | 1.74% | 3190 | 56.17 | 1.71% | M1901.DCE |
| 3400 | 47.73 | 1.46% | 3160 | 45.90 | 1.40% | 到期日：2018-9-10 |
| 3430 | 39.53 | 1.21% | 3130 | 37.02 | 1.13% | 当前价格 |
| 3278 | 94.77 | 2.89% | 3278 | 94.77 | 2.89% | 3278 |

资料来源：南华资本

表 10 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 | 2018-8-10 报价产品 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2544 | 1 month | | 2544 | 1 month | | 菜粕 |
| 2560 | 60.22 | 2.37% | 2520 | 56.08 | 2.20% | 报价单位：元/吨 |
| 2580 | 51.73 | 2.03% | 2500 | 47.46 | 1.87% | 最小下单：79手 |
| 2600 | 44.13 | 1.73% | 2480 | 39.75 | 1.56% | RM901.CZC |
| 2620 | 37.39 | 1.47% | 2460 | 32.94 | 1.29% | 到期日：2018-9-10 |
| 2640 | 31.45 | 1.24% | 2440 | 27.00 | 1.06% | 当前价格 |
| 2544 | 67.67 | 2.66% | 2544 | 67.67 | 2.66% | 2544 |

资料来源：南华资本

表 11 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 | 2018-8-10 报价产品 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 4936 | 1 month | | 4936 | 1 month | | 棕榈油 |
| 4980 | 82.80 | 1.68% | 4900 | 85.47 | 1.73% | 报价单位：元/吨 |
| 5020 | 67.16 | 1.36% | 4860 | 68.59 | 1.39% | 最小下单：41手 |
| 5060 | 53.79 | 1.09% | 4820 | 54.11 | 1.10% | P1901.DCE |
| 5100 | 42.53 | 0.86% | 4780 | 41.91 | 0.85% | 到期日：2018-9-10 |
| 5140 | 33.18 | 0.67% | 4740 | 31.84 | 0.65% | 当前价格 |
| 4936 | 102.76 | 2.08% | 4936 | 102.76 | 2.08% | 4936 |

资料来源：南华资本

表 12 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 | 2018-8-10 报价产品 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 5892 | 1 month | | 5892 | 1 month | | 豆油 |
| 5940 | 100.76 | 1.71% | 5840 | 97.99 | 1.66% | 报价单位：元/吨 |
| 5990 | 81.00 | 1.37% | 5790 | 77.54 | 1.32% | 最小下单：34手 |
| 6040 | 64.21 | 1.09% | 5740 | 60.19 | 1.02% | Y1901.DCE |
| 6090 | 50.19 | 0.85% | 5690 | 45.78 | 0.78% | 到期日：2018-9-10 |
| 6140 | 38.67 | 0.66% | 5640 | 34.09 | 0.58% | 当前价格 |
| 5892 | 122.66 | 2.08% | 5892 | 122.66 | 2.08% | 5892 |

资料来源：南华资本

表 13 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 | 2018-8-10 报价产品 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 6655 | 1 month | | 6655 | 1 month | | 菜油 |
| 6760 | 93.58 | 1.41% | 6640 | 131.06 | 1.97% | 报价单位：元/吨 |
| 6820 | 73.20 | 1.10% | 6580 | 103.66 | 1.56% | 最小下单：31手 |
| 6880 | 56.34 | 0.85% | 6520 | 80.32 | 1.21% | OI901.CZC |
| 6940 | 42.67 | 0.64% | 6460 | 60.88 | 0.91% | 到期日：2018-9-10 |
| 7000 | 31.79 | 0.48% | 6400 | 45.07 | 0.68% | 当前价格 |
| 6655 | 138.55 | 2.08% | 6655 | 138.55 | 2.08% | 6655 |

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、促进行农产品产业发展。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

**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

**宁波分公司**
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

**芜湖营业部**
芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002
电话：0553-3880212

**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、810 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：电话：025-86209875

## 免责申明

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