



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

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

赵伟峰 0451-58896626

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

阿里入股华泰证券：严监管下的小动作试水？

摘要：对于阿里要造的金融生态帝国来说，上线股票交易是真正黏住用户的手段。监管趋严，阿里不得不拿下A股券商牌照；在收购、新设券商公司折戟后，阿里以定增方式入股华泰，磨合的好就继续扩大投资，磨合不好也损失不大。

阿里的“金融帝国”版图正在一步步完善。

在相继获得保险、基金代销牌照、香港券商牌照、银行资质后，在A股券商牌照的争夺上，阿里又向前迈了一步。

8月3日晚间，华泰证券发布《非公开发行A股股票发行情况报告书》，宣布公司成功完成定向增发10.89亿股，发行价格为13.05元/股，募资总金额142.08亿元。

阿里巴巴、苏宁易购等6家机构成为了华泰证券本次定增的参与者。公告显示，阿里巴巴此次花费35亿元认购2.68亿股，在6家机构中认购份额居第一位。本次定增完成后，阿里巴巴持有华泰证券3.25%股份，跻身第六大股东。

截至目前，腾讯已拥有第三方支付、征信、银行、基金销售、小贷、保险、券商等金融牌照，俨然一个名副其实的金融帝国。

在阿里的金融帝国版图里，它拥有支付宝、余额宝、蚂蚁金服、蚂蚁聚宝、芝麻信用、云锋基金、云锋金融、网商银行等众多金融业务；在牌照分布上，阿里也拿下了银行、保险、基金、支付、征信、小贷，港股券商等牌照，与腾讯遥相呼应。

只是，在寻求金融全牌照路上，阿里、腾讯的头上还悬着监管的利剑，一切都表现的小心翼翼。

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	3760	3.74	4.82	4.07	
		CBOT 大豆连续	905.75	1.37	-1.44	3.87	
		嫩江大豆（国产三等）	3440	0.00	0.00	-0.58	
		豆粕指数	3241	2.10	3.55	5.09	
		张家港豆粕	3080	0.00	-0.32	-0.65	
		豆油指数	5841	0.25	1.62	4.22	
	棕系	张家港豆油（四级）	5500	0.00	0.00	0.55	
		棕榈油指数	4907	0.35	1.51	3.28	
		BMD 棕榈油	2214	1.05	1.84	-2.38	
	菜系	张家港棕榈油（24度）	4760	0.00	-0.21	-1.86	
		菜籽粕指数	2525	1.47	2.63	2.42	
		武汉菜籽粕(国产)	2550	0.00	0.00	0.00	
		菜籽油指数	6602	0.46	2.29	0.74	
粮蛋	武汉菜籽油(国产)	6380	0.47	-0.31	-3.04		
	玉米指数	1886	1.06	2.02	3.48		
	CBOT 玉米 07	385	-0.19	-0.52	4.77		
	大连玉米现货	1780	0.00	0.00	0.00		
	淀粉指数	2348	0.56	2.81	4.08		
	长春淀粉出场厂价	2300	0.00	0.00	4.55		
	鸡蛋指数	3950	1.24	2.34	-2.44		
软商品	潍坊鸡蛋现货	4.30	0.00	6.17	34.38		
	白砂糖指数	5084	0.35	1.89	3.79	★	
	美糖 11 号 07	10.88	-0.91	3.13	-4.56		
	南宁白砂糖	5290	0.00	-0.09	0.57		
	棉花指数	17346	-0.14	2.01	5.63		
	美棉花 2 号 07	87.90	-0.57	-1.89	2.84		
中国棉花价格指数 328	16258	0.15	0.31	0.37			
	苹果	11328	0.61	6.61	10.59	★	

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

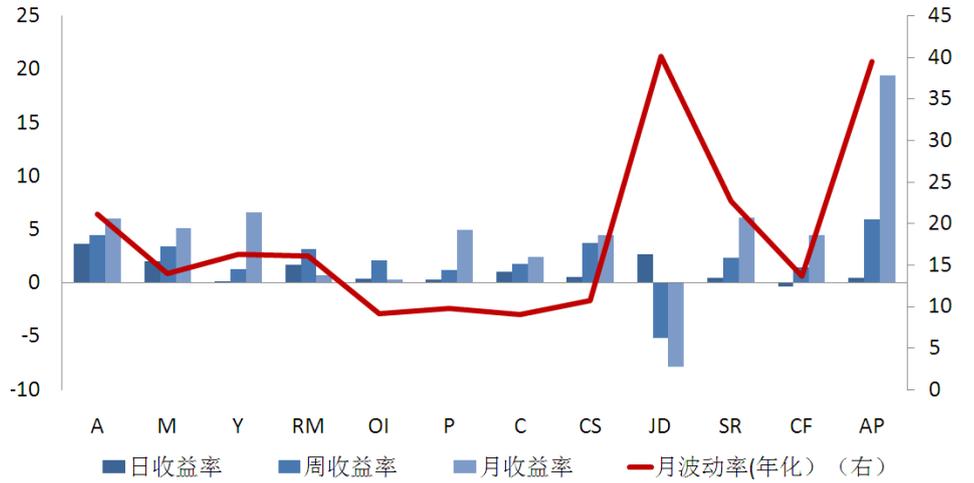
★：关注套利机会

★：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

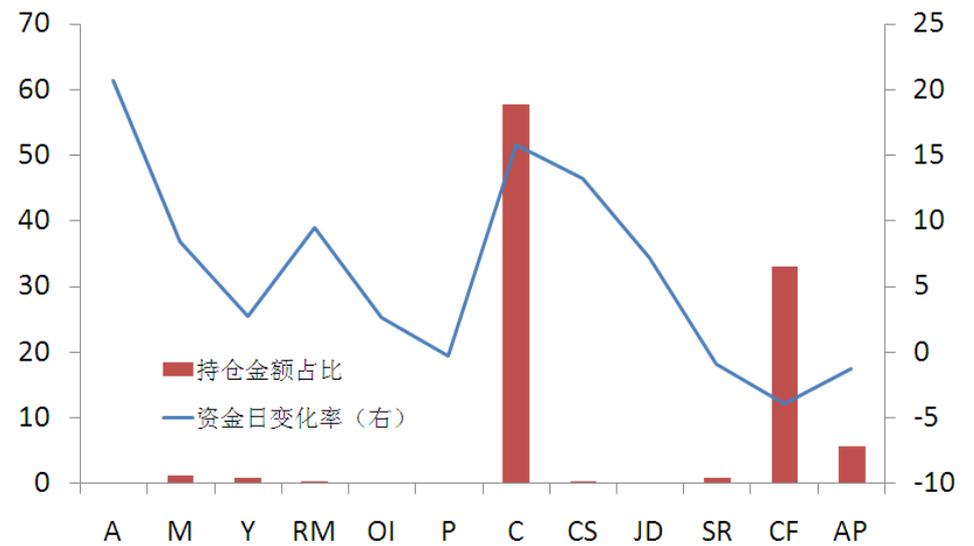
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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>大豆期价大幅上涨，1月合约上涨3.95%，收于3789元/吨。 点评：大豆现货价格近期表现较为坚挺，支撑期货价格。</p>	<p>美国贸易代表办公室宣布对中国160亿美元进口商品加征25%关税，中美贸易战没有缓和迹象，受此消息影响，大豆价格大幅上涨。</p>
	<p>美豆 & 豆粕</p> <p>今日豆粕期价上涨，1月合约上涨2.43%，收于3289元/吨。 点评：终端需求好转，豆粕成交量增加，中美贸易战升级，豆粕价格走强。</p>	<p>中美贸易战没有好转，市场担忧情绪升级，豆粕价格受此消息大幅上涨。</p>
	<p>豆油</p> <p>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。 点评：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。</p>	<p>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，因此今日拍卖成交量价均较好。今日1月合约行至5日线之上收红，建议5800之上多单可继续持有。</p>
	<p>菜籽粕</p> <p>沿海菜粕报价在2400-2520元/吨，上涨10-20元/吨，成交不多。 点评：菜粕跟随豆粕走势，受到中美贸易战影响，菜粕涨幅弱于豆粕。</p>	<p>今日菜粕价格上涨，短期菜粕1月合约以继续以偏多思路操作。</p>
	<p>菜籽油</p> <p>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。 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。</p>	<p>菜籽油拍卖高开低走，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。菜籽油今日收于40日线之上，单边5日线之上可逢低做多，豆菜价差今日行至760，建议可逢低进场做扩。</p>
	<p>棕榈油</p> <p>江苏张家港24度棕榈油4800元/吨，+20；广州24度棕榈油4740元/吨，+30。 点评：现货上涨。</p>	<p>马棕油出口数据持续回暖，内外倒挂持续因此我国国内买兴较差，支持国内持续去库存。连棕油今日窄幅震荡收红且上测60日线，前期多单止盈点位可上移至40日线，套利方面豆棕1月价差为960，继续持有，目标850一线。</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	玉米大连港平仓价 1748-1778 元/吨, 玉米淀粉长春大成市场价 2350 元/吨。 点评: 玉米现货价格和昨日相比持平。	玉米 1901 合约今日出现增仓放量上涨行情, 期价逼近 1900 元/吨大关, 技术上, 期价依托 5 日线稳步上扬, 技术形态向好。操作上, 前期多单依托 20 日线持有。
	鸡蛋	全国主产区鸡蛋价格稳中上涨, 均价 3.79 元/斤, 其中山东地区均价最高为 4.05 元/斤, 辽宁地区均价最低 3.53 元/斤。 点评: 预计近期鸡蛋价格稳定上行。	养殖户看涨心理不减, 高温持续影响产蛋率, 库存基本不多。1901 合约尾盘减仓上行, 短线多单持有。
软商品	白糖	截止 7 月底, 印度本榨季出口食糖仅达 35 万吨, 不及政府早前制定的 200 万吨出口配额量的 20%。据印度政府的最新数据, 截止 7 月份糖厂的甘蔗欠款为 1680 亿卢比。 点评: 印度食糖出口形势严峻, 过剩食糖犹如国际糖市上的一大脓包, 本榨季尚未破裂。	昨晚原糖震荡下调, 收低 8 个点于 10.91 美分。郑糖围绕 5150 横盘震荡, 9-1 价扩至 -220 点。今日云南现货报价继续上调 20-30 元, 广西不变。外盘触底反弹至 11 美分遇阻, 内盘陷入了区间震荡, 连日横盘于震荡上沿, 回调风险下降, 或等待技术均线聚拢。
	棉花	海关总署最新数据显示, 2018 年 7 月, 我国出口纺织品服装 269.50 亿美元, 同比增加 5.74%, 环比增加 5.78%。 点评: 7 月纺织品服装出口乐观支撑棉价。	国储棉轮出走弱, 美德州地区迎来降雨, 棉价承压, 但下游纺织品服装出口数据支撑棉价, 预计短期棉价可能继续偏强震荡, 支撑位 17000 附近。
	苹果	西部产区冷库富士交易到了最后收尾阶段, 剩余货源零星。规模交易集中在山东半岛, 采购客商要货积极, 但难以寻到理想的货源, 供需难以匹配, 优质货源价格偏硬迹象更加明显。西部嘎啦苹果产量明显少于去年, 成交价格同比高于去年。 点评: 随着冷库继续清库, 剩余库存货源价格表现偏硬, 早熟新果价格表现超市场预期, 利多期价。	苹果期价受前期市场情绪影响, 在资金作用下涨幅过高, 短期有回调需求, 建议逢高做空。

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



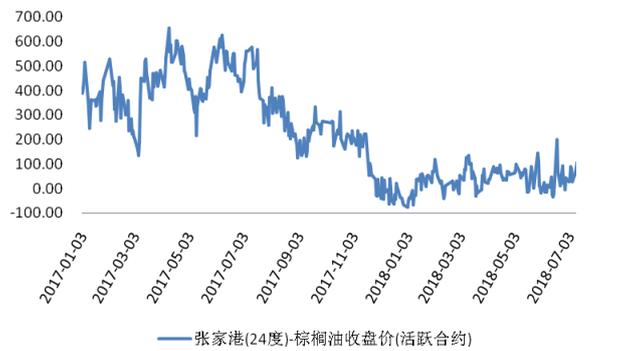
资料来源: wind 南华研究

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



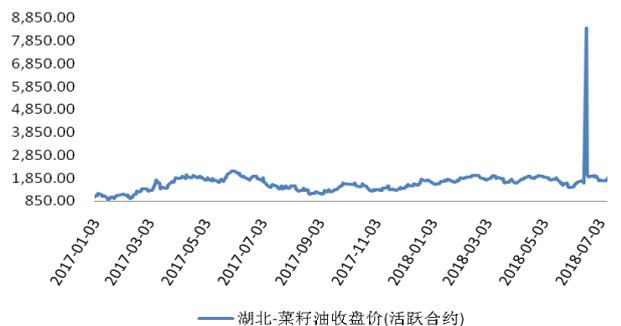
资料来源: wind 南华研究

图 5 菜籽粕期现价差



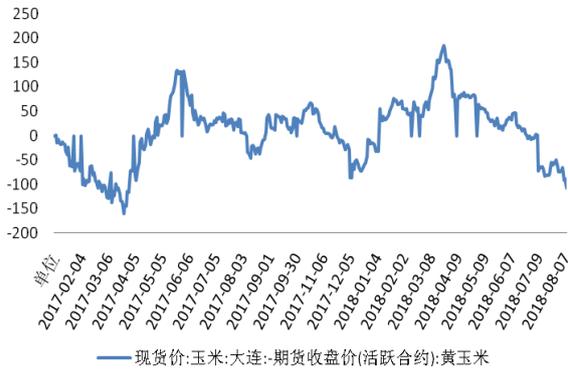
资料来源: wind 南华研究

图 6 菜籽油期现价差



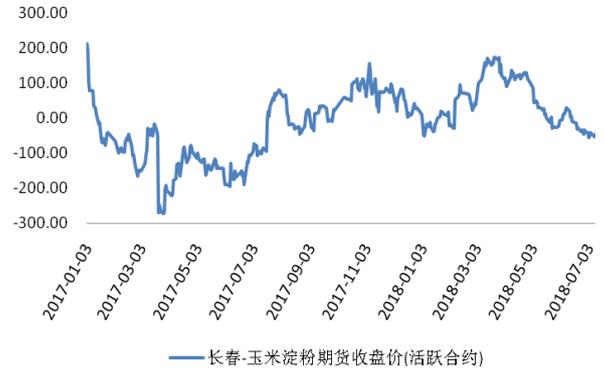
资料来源: wind 南华研究

图 7 玉米期现价差



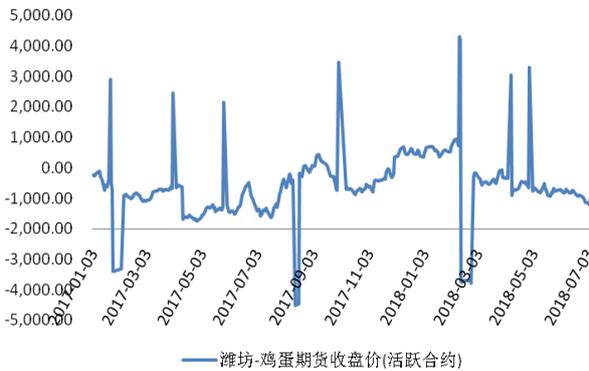
资料来源: wind 南华研究

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



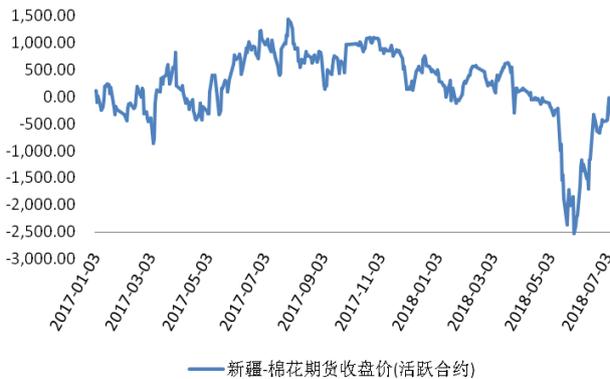
资料来源: wind 南华研究

图 10 白糖期现价差



资料来源: wind 南华研究

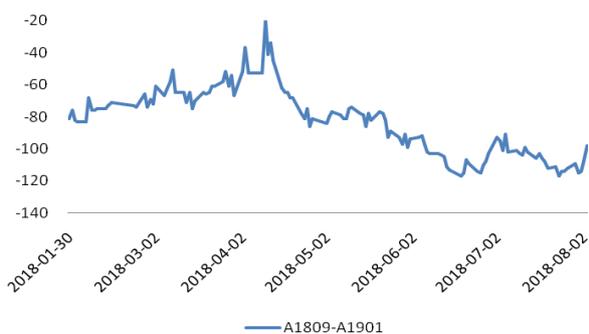
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

4.2 跨期套利

图 12 豆一 09-01



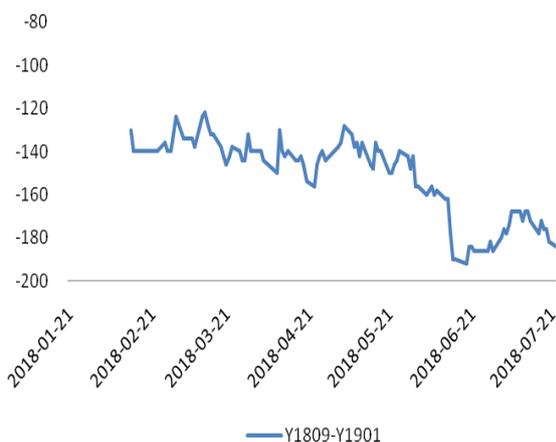
资料来源: wind 南华研究

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



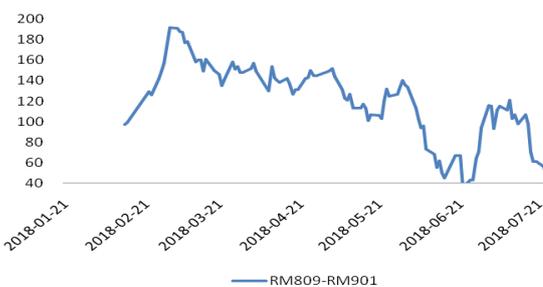
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 09-01



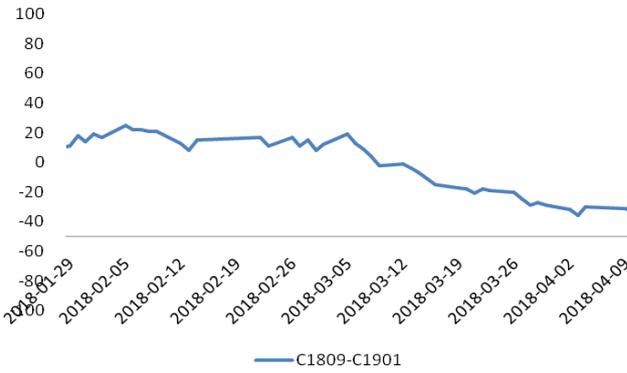
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 09-01



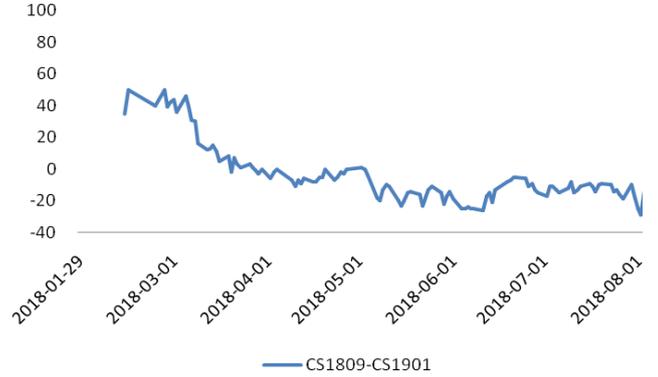
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 09-01



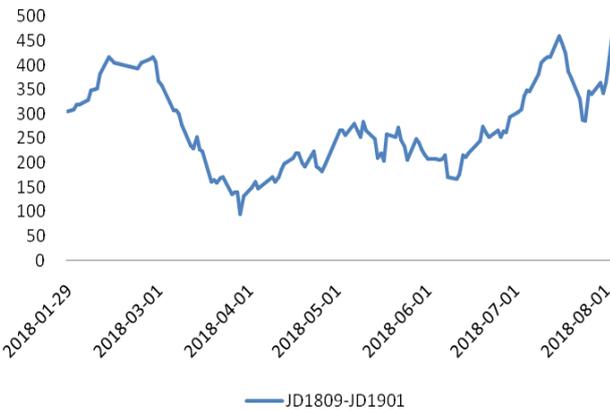
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 09-01



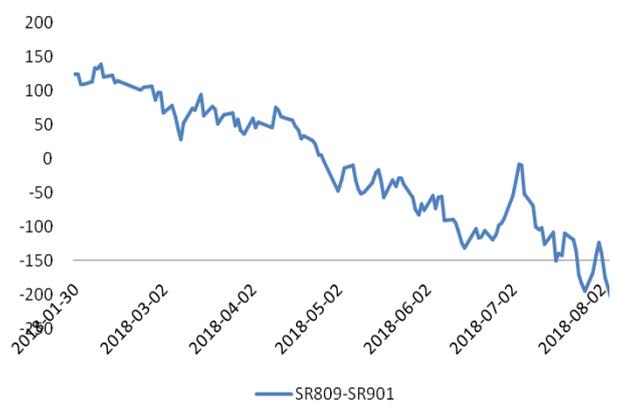
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 09-01



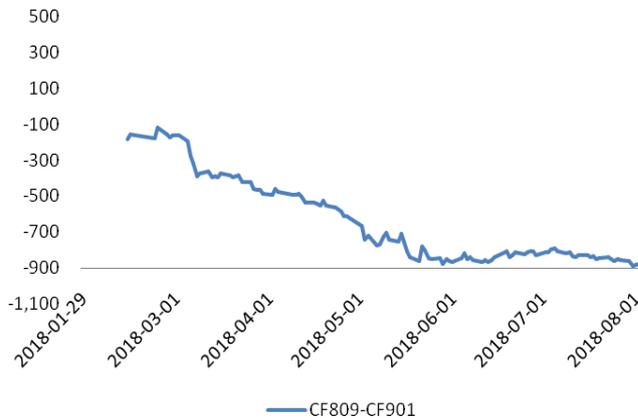
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 09-01



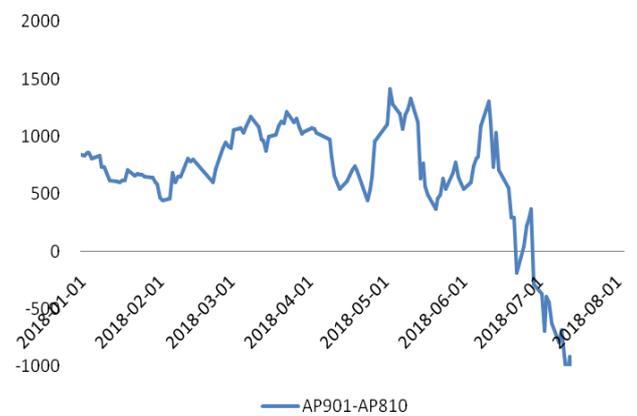
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 09-01



资料来源: wind 南华研究

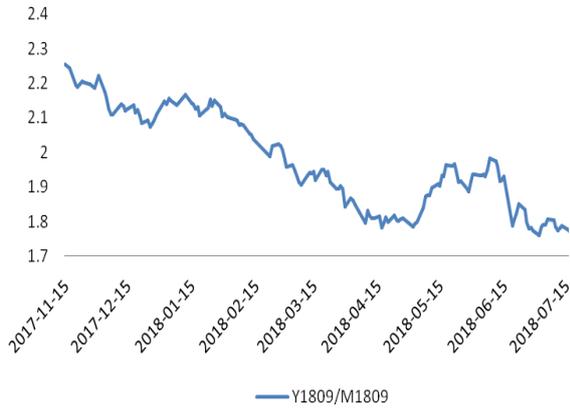
图 23 苹果 05-10



资料来源: wind 南华研究

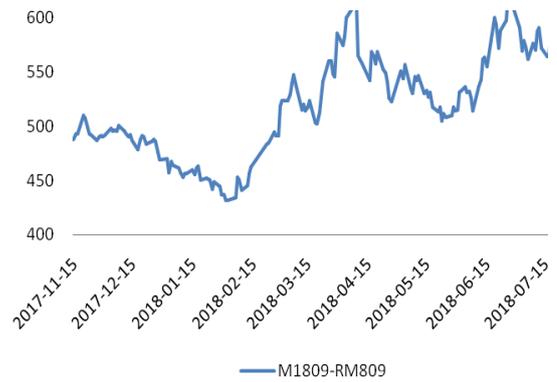
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 09



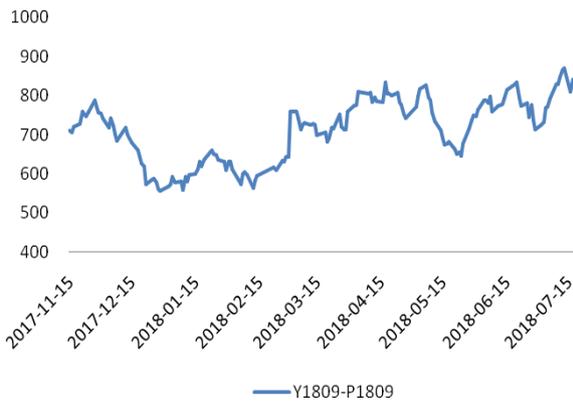
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 09



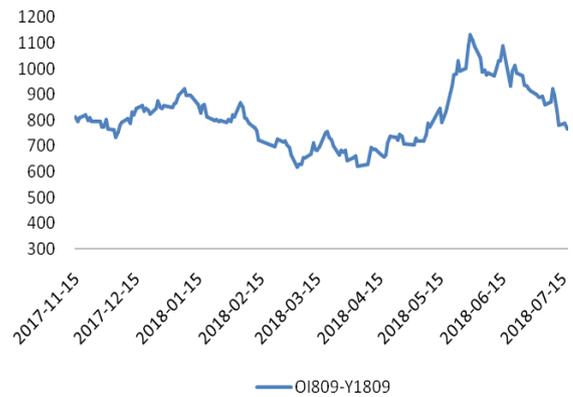
资料来源: wind 南华研究

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

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、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

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，但我们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