



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

### 刘鹤：股市的调整和出清 正为股市长期健康发展创造好的投资机会

19日上午，国务院副总理刘鹤就当前经济金融热点问题接受采访表示，最近我高度关注国际投资机构对中国股市的评估和国内专业机构的市场分析。比较一致的看法是，从全球资产配置来看，中国正在成为最有投资价值的市场，泡沫已经大大缩小，上市公司质量正在改善，估值处于历史低位，所以很多机构建议对中国股市给予高度关注，认为中国股市已经具有较高投资价值。可以说，股市的调整和出清，正为股市长期健康发展创造出好的投资机会。

## 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	3751	-0.95	-2.31	-0.39	
		CBOT 大豆连续	863.50	-2.51	0.61	3.82	
		嫩江大豆（国产三等）	3520	0.00	0.00	0.00	
		豆粕指数	3264	0.18	-0.39	5.92	
		张家港豆粕	3650	0.00	0.00	10.61	
		豆油指数	5792	-0.24	-1.99	-1.49	
	棕系	张家港豆油（四级）	5650	-1.05	-1.74	-0.88	
		棕榈油指数	4789	0.08	-1.00	-2.29	
		BMD 棕榈油	2239	-0.97	0.27	-4.03	
	菜系	张家港棕榈油（24度）	4770	-1.45	0.21	-0.21	
		菜籽粕指数	2498	-0.04	-0.93	5.92	
		武汉菜籽粕(国产)	2700	0.00	0.00	5.88	
		菜籽油指数	6712	-0.43	-1.30	-0.51	
粮蛋	武汉菜籽油(国产)	6720	-0.44	0.75	1.20		
	玉米指数	1926	0.40	0.58	-0.52		
	CBOT 玉米主力	371	-0.94	0.41	1.09		
	大连玉米现货	1820	0.00	0.00	0.00		
	淀粉指数	2385	0.12	0.08	0.90		
	长春淀粉出场厂价	2350	0.00	0.00	2.17		
	鸡蛋指数	4181	-0.20	2.47	10.63		
软商品	潍坊鸡蛋现货	4.00	0.00	11.11	-18.37		
	白砂糖指数	5215	0.65	2.29	6.43		
	美糖 11 号 07	13.87	1.02	7.35	15.58		
	南宁白砂糖	5140	0.00	0.00	0.00		
	棉花指数	15555	-0.69	-2.40	-7.59		
	美棉花 2 号 07	78.05	0.17	1.61	-5.84		
中国棉花价格指数 328	15913	-0.18	-0.45	-2.60			
	苹果	10909	-3.55	-7.20	-8.92		

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

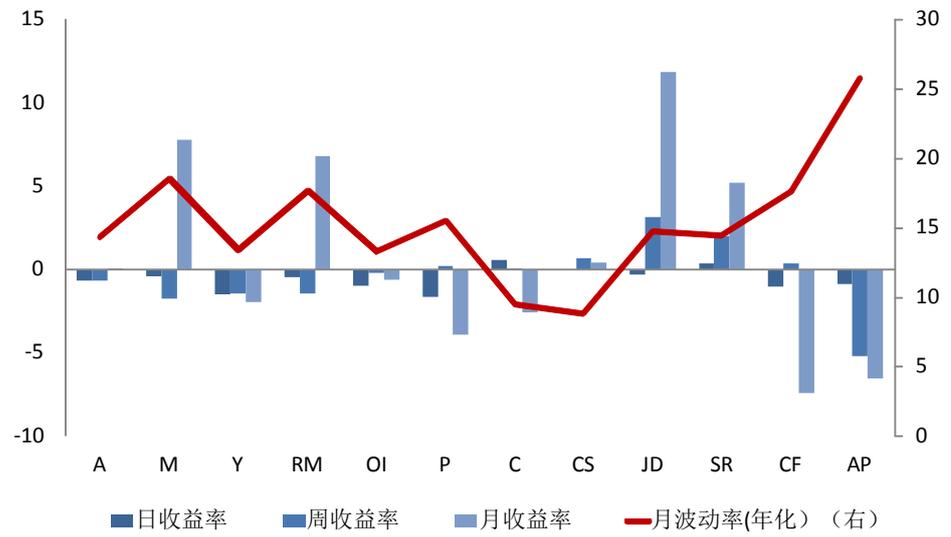
★：关注套利机会

☆：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

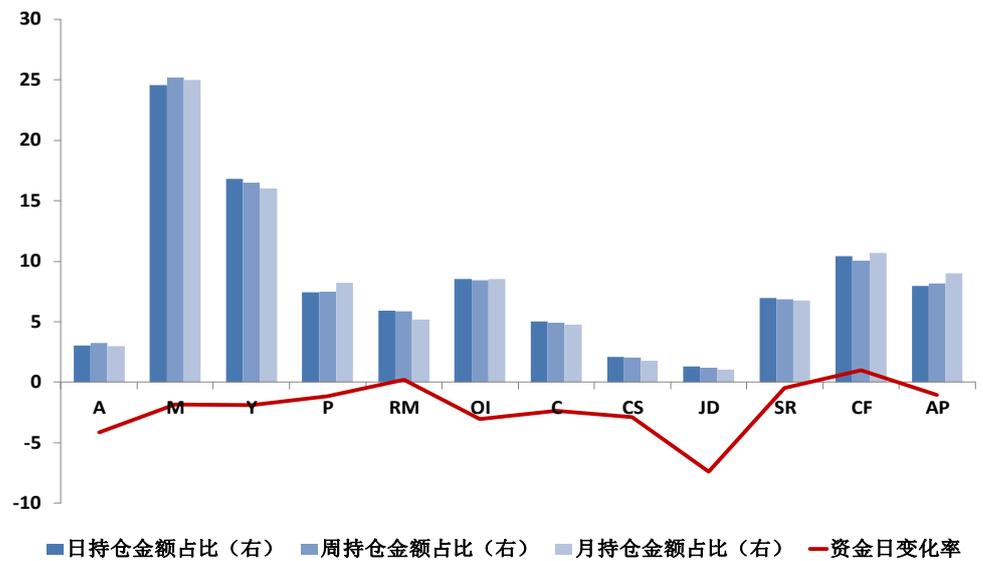
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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	豆一	10月17日国家临储大豆计划拍卖101292吨,实际成交97292吨,成交率为96.05%,成交均价为3044元/吨。 点评:新豆上市,叠加国储拍卖,制约大豆价格上涨。	今日连豆期价继续收跌,期价跌破3800关口,建议短线波段思路操作。
	美豆 & 豆粕	截止到10月11日,2018/19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20.2万吨,低于上年同期的465.9万吨,对华销售总量同比减少91.6%。 点评:因美豆最新出口数据远低于市场预期,利空美豆期价。	昨夜美豆大幅下挫2.48%,期价回吐月初以来涨幅,下方20日均线获得支撑,预计短线美豆11月维持850-900美分区间震荡。今日连粕在5日均线附近震荡,期价有效站稳3400关口,上方10日均线压制,建议多单谨慎持有。
	豆油	大连三级豆油5620元/吨,-70;山东日照三级豆油5570元/吨,-50。 点评:现货小幅下行。	美豆油因受到原油大挫拖累收阴,国内油厂维持挺粕卖油思路,现货近几日接连下滑,连盘豆油今日运行在均线在下且在5800附近震荡关口,空头暂获得阶段性胜利,建议5800仍为多空分水。
	菜籽粕	沿海菜粕报价在2650-2720元/吨,跌10-20元/吨,成交不多。 点评:菜粕库存大幅下降,基本面支撑菜粕价格。	菜粕期价跌破2550关口后反弹,建议关注2550关口能否获得有效支撑,前期多单适当减仓。
	菜籽油	湖北荆门四级菜油6650元/吨,-50;四川成都四级菜油6800元/吨,-40。 点评:现货略跌。	本周进口菜籽压榨利润回升至200元/吨之上,预计后市油厂继续维持高开机率,预计菜油供给有增无减,且注册仓单量依然维持高位。今日菜油在6700附近震荡收跌,建议可继续以此整数关口作为多空分水。
	棕榈油	江苏张家港24度棕榈油4850元/吨,-30;广州24度棕榈油4820元/吨,-40。 点评:现货下滑明显。	连棕油今日低开低走,价格整体受到20日线压制,尾盘重心下移收红,建议4800之下可逢高抛空思路。

品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
粮 蛋	玉米 & 玉米淀粉	国储玉米计划拍卖 397.0795 万吨，实际成交 322.1204 万吨，成交率 81.1%，成交均价 1557 元/吨。 点评：玉米集中上市，叠加国储持续拍卖，对价格形成一定的压制。	玉米继续收涨，MACD 底部出现金叉操作上，建议短线偏多思路为主。玉米淀粉微幅收涨，日 K 线留有较长上影线，短线依托 5 日均线攀升，建议前期多单持有。
	鸡蛋	全国主产区鸡蛋价格微涨，均价 3.83 元/斤，较昨日上涨 0.01 元/斤。其中河南地区均价最高为 4 元/斤，辽宁地区均价最低 3.72 元/斤。 点评：预计近期鸡蛋价格维持稳定。	近期在产蛋鸡存栏缓慢回升，各地区库存基本不多，蛋鸡反弹导致蛋商要货积极性增强，1901 合约前期短线多单持有。
软 商 品	白糖	泰国 9 月出口糖 79.5 万吨，出口缅甸精制糖环比陡降至 6.2 万吨，17/18 榨季累计出口糖 940.5 万吨，同比增 39%。江苏盐城近日查获一起 750 余吨食糖走私案。 点评：缅甸进口泰国食糖数量陡降，反映云南边境打私力度较强。	昨晚 ICE 原糖继续上涨，收高 0.07 美分于 13.83 美分/磅。夜盘郑糖跟涨，日内高位震荡，收于 5206 点。今日桂滇现货报价不变。郑糖主力合约已成功突破 5200 点，短期上行压力位在前高 5250 附近。
	棉花	美国农业部报告显示，2018 年 10 月 5-11 日，2018/19 年度美棉出口净签约量 7416 吨，较前周减少 67%，较前四周平均值减少 35%。 点评：美棉出口销售回落利空棉价。	美棉出口销售低迷继续压制棉价，目前正值国内新花集中上市期，预计短期棉价可能继续偏弱运行，1905 合约在 16000 附近会有一些的反复。
	苹果	西部产区富士交易提前收尾，包括静宁、洛川等多个产区已经进入后期，好货难寻，以质论价。栖霞产区收储客商拿货开始减少，市场销售也面临一定压力，成交价格出现小幅下滑。 点评：收购价滑落带动期价下行。	短期维持偏空操作思路。

## 4. 套利跟踪

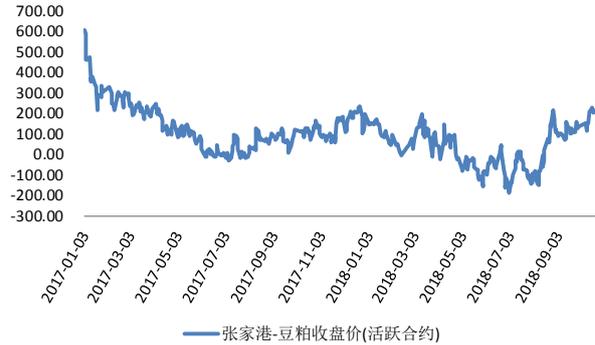
### 4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



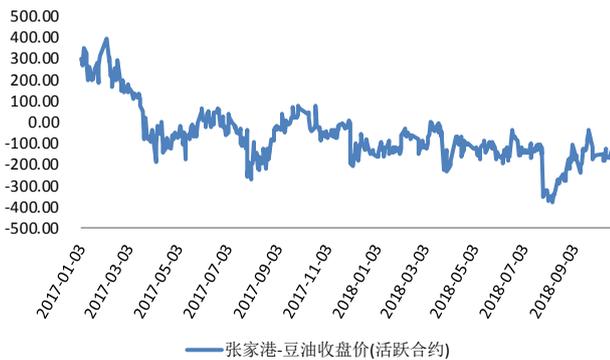
资料来源: wind 南华研究

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



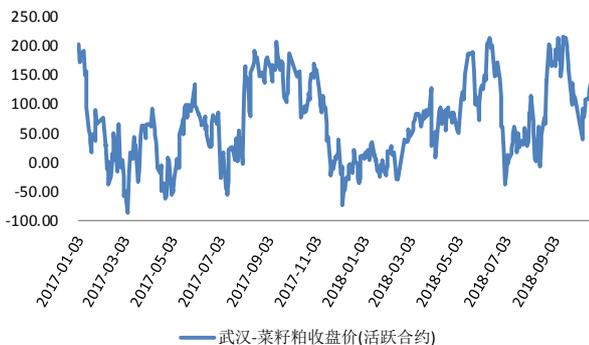
资料来源: wind 南华研究

图 4 棕榈油期现价差



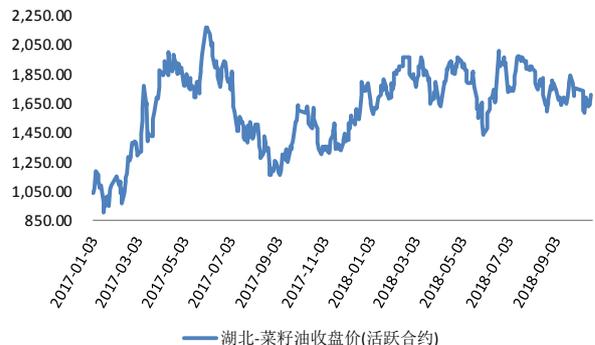
资料来源: wind 南华研究

图 5 菜籽粕期现价差



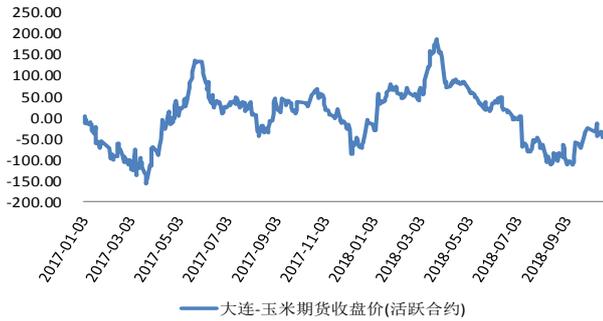
资料来源: wind 南华研究

图 6 菜籽油期现价差



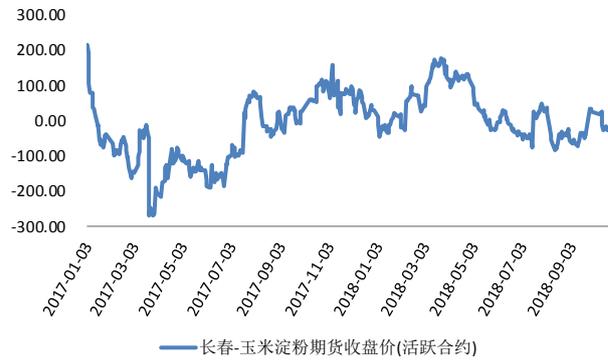
资料来源: wind 南华研究

图 7 玉米期现价差



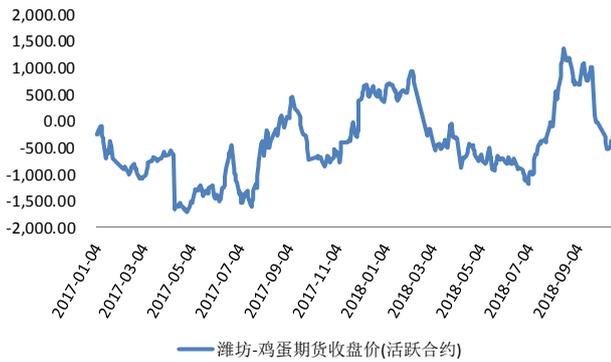
资料来源: wind 南华研究

图 8 淀粉期现价差



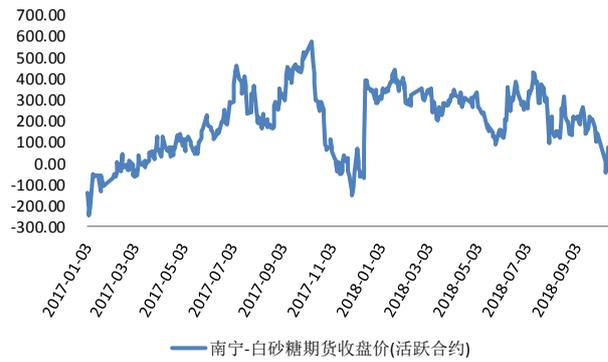
资料来源: wind 南华研究

图 9 鸡蛋期现价差



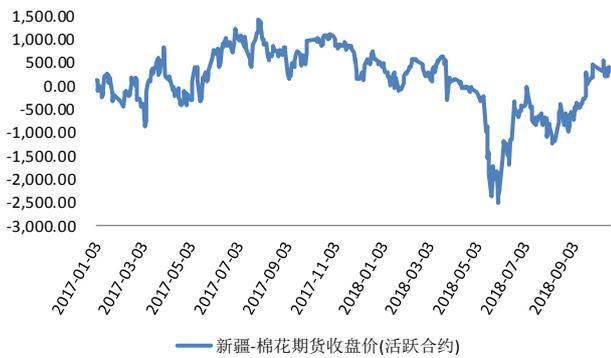
资料来源: wind 南华研究

图 10 白糖期现价差



资料来源: wind 南华研究

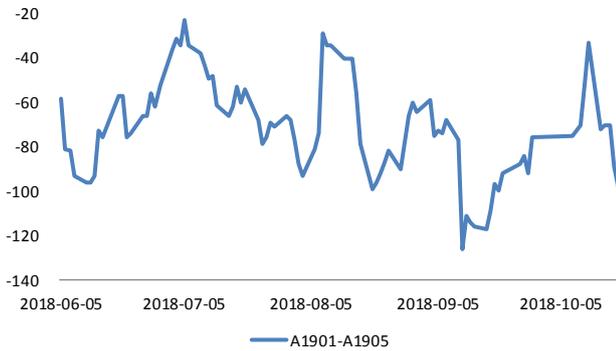
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

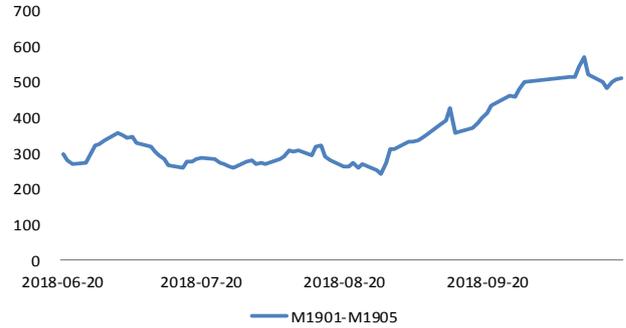
## 4.2 跨期套利

图 12 豆一 01-05



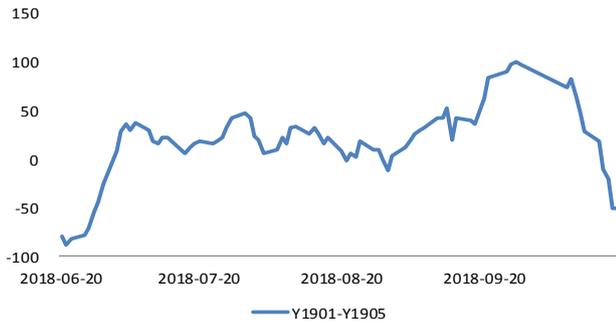
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 01-05



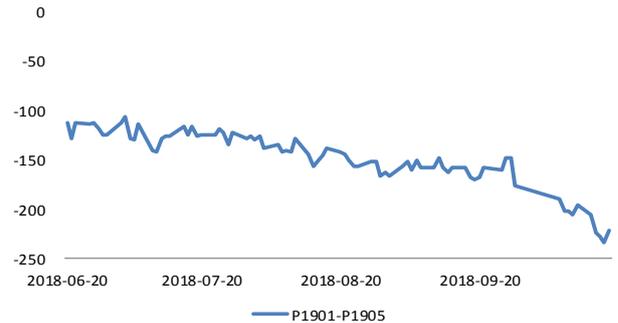
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 01-05



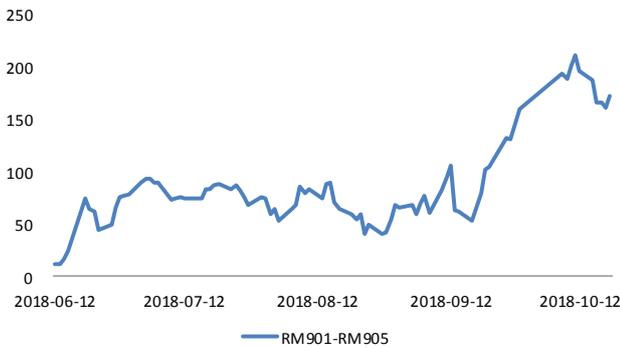
资料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 01-05



资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 01-05



资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 01-05



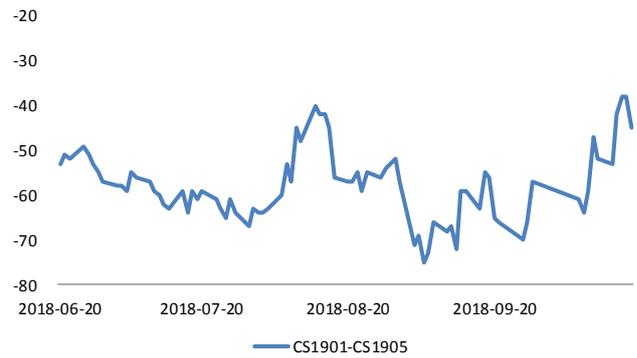
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 01-05



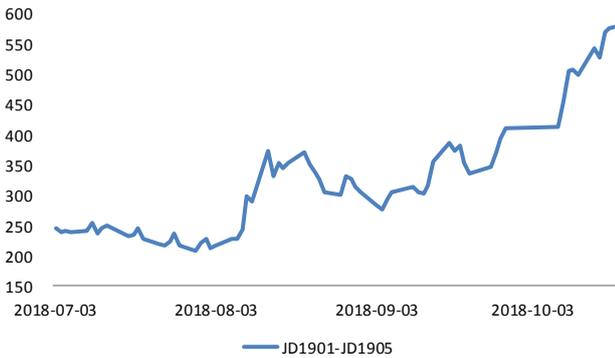
资料来源：wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 01-05



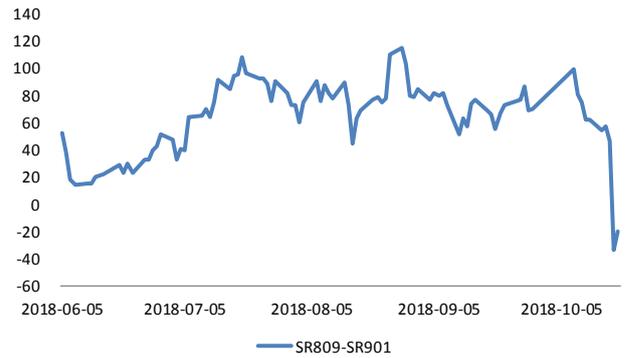
资料来源：wind 南华研究

图 20 鸡蛋 01-05



资料来源：wind 南华研究

图 21 白砂糖 01-05



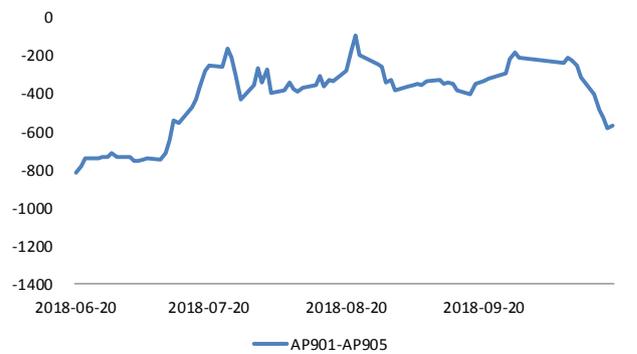
资料来源：wind 南华研究

图 22 棉花 01-05



资料来源：wind 南华研究

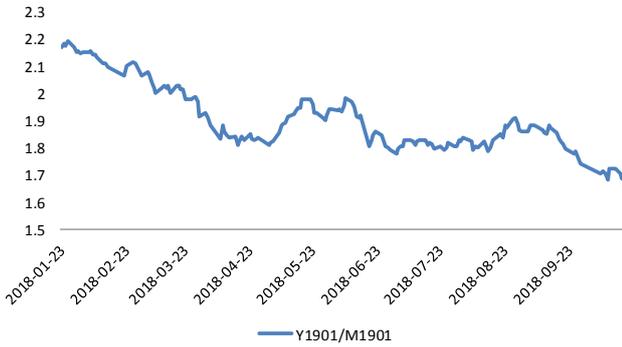
图 23 苹果 01-05



资料来源：wind 南华研究

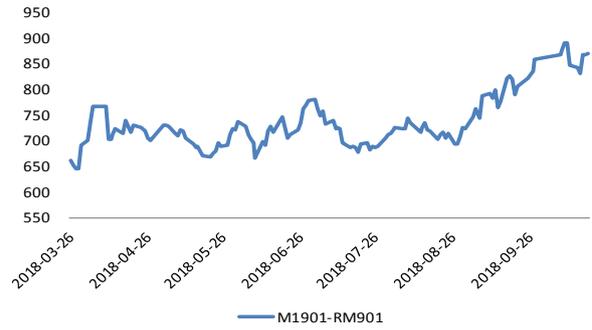
### 4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 01



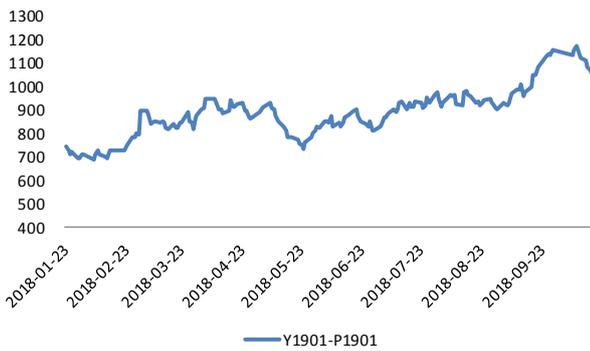
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 01



资料来源: wind 南华研究

图 26 豆油-棕榈油 01



资料来源: wind 南华研究

图 27 菜籽油-豆油 01



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

**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](http://www.nanhua.net)