



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

### 农业农村部：严厉打击恶意传播猪瘟疫情骗取国家扑杀补助的行为

10月16日，农业农村部副部长于康震赴辽宁省锦州市北镇市现场指导非洲猪瘟疫情处置并组织召开东北三省非洲猪瘟防控工作现场会。于康震强调，要充分认清当前复杂严峻的疫情形势，把规模化养猪场和种猪场“两场”的疫病防控工作摆在更加突出的位置，统筹疫病防控和产业发展，采取用力措施，切实保护好生猪产业和市场供给的基础。

会上，于康震传达了中央领导同志关于非洲猪瘟防控的指示精神，听取辽宁、吉林和黑龙江三省防控和农业农村部驻辽宁省督导组工作汇报。他指出，前一阶段的防控工作总体上是有力有效的，但仍然存在部分薄弱环节，各地要进一步增强做好防控工作的自觉性和主动性，在党委、政府统一领导下，坚定信心，不畏艰难，打好打赢非洲猪瘟疫情的歼灭战。他要求，各地要全面升级和不断完善更新各项防控措施，做到与时俱进，关键要将各项防控措施落实到基层，落实到人、到村、到场、到户，彻底解决“最后一公里”甚至是“最后一米”的问题。他强调，各地要拿起法律的武器，严肃执纪问责，严厉追究防控工作中存在的各种违法违纪行为，严厉打击恶意传播疫情骗取国家扑杀补助的行为，一经查处，绝不姑息。

## 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	3810	-0.02	-0.51	-0.07	
		CBOT 大豆连续	884.75	-0.76	2.52	4.83	
		嫩江大豆（国产三等）	3520	0.00	0.00	0.00	
		豆粕指数	3278	0.55	-2.22	5.91	
		张家港豆粕	3650	0.00	1.39	11.28	
		豆油指数	5885	0.19	-1.27	-0.35	
		张家港豆油（四级）	5750	0.00	0.35	0.52	
	棕系	棕榈油指数	4866	0.54	0.50	-1.65	
		BMD 棕榈油	2244	0.09	-0.93	-3.81	
		张家港棕榈油（24 度）	4820	0.42	0.00	-0.82	
	菜系	菜籽粕指数	2509	-0.60	-1.68	6.04	
		武汉菜籽粕(国产)	2700	0.00	3.05	5.88	
		菜籽油指数	6804	0.30	-0.61	0.48	
武汉菜籽油(国产)		6750	0.45	1.50	0.45		
粮蛋	玉米指数	1910	0.19	0.86	-2.01		
	CBOT 玉米主力	375	-0.79	2.95	2.25		
	大连玉米现货	1820	0.00	-0.55	0.00		
	淀粉指数	2383	0.52	2.23	0.17		
	长春淀粉出场厂价	2350	0.00	0.00	2.17		
	鸡蛋指数	4210	2.20	3.85	10.80		
	潍坊鸡蛋现货	3.75	0.00	2.74	-21.88		
软商品	白砂糖指数	5137	0.45	0.49	5.96		
	美糖 11 号 07	13.25	-1.34	2.16	12.48		
	南宁白砂糖	5140	0.00	0.00	0.00		
	棉花指数	15849	0.40	0.31	-5.90		
	美棉花 2 号 07	78.33	-0.50	1.71	-4.46		
	中国棉花价格指数 328	15976	-0.06	-0.60	-2.29		
苹果	11387	1.35	-3.99	-5.20			

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

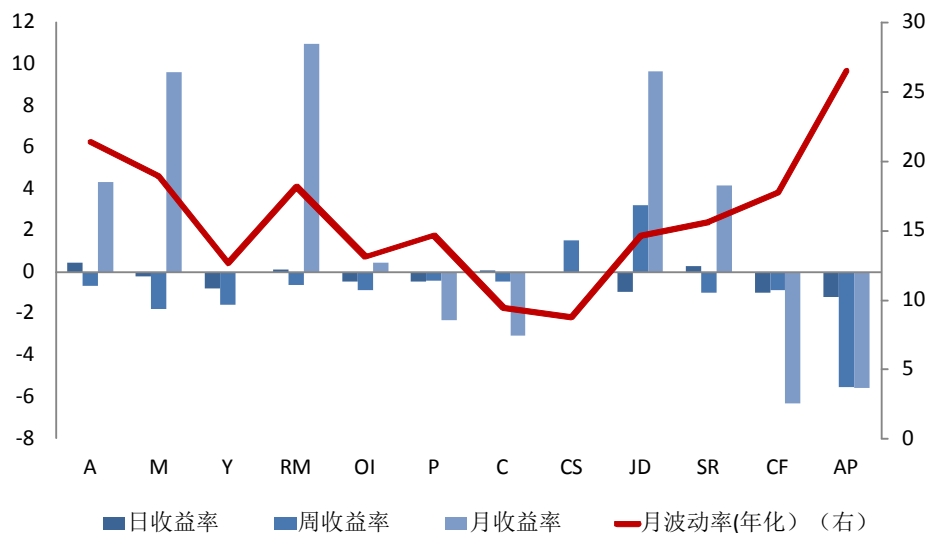
★：关注套利机会

★：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

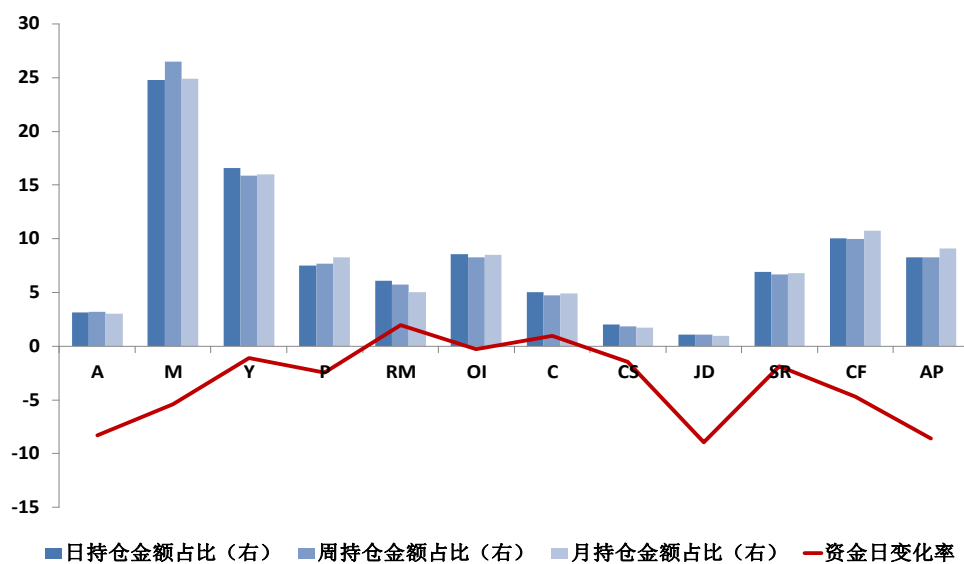
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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	<b>豆一</b> 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。	今日连豆期价继续在3800附近震荡纠结,建议短线波段思路操作。
	<b>美豆 &amp; 豆粕</b> 1.截至10月11日,巴西大豆播种进度创下史上最快,达到了20%,是五年平均进度的两倍。 2.黑河市商务局获悉,该市今年前8个月进口俄罗斯大豆30.38万吨,同比分别增长82.29%、71.89%。 点评:巴西大豆播种进度加快,同时北美天气将有所好转,制约美豆期价上涨。	昨夜盘美豆滞涨回落,预计美豆上方900-920美分处仍有压力。连粕期价触及3400关口附近后反弹,尾盘收于5日均线附近,建议短线偏多思路操作。
	<b>豆油</b> 大连三级豆油5760元/吨,-60;山东日照三级豆油5660元/吨,-20。 点评:现货小幅下行。	美盘豆油接连走高,但国内豆油库存持续反弹压制价格反弹,连豆油今日收于5900压力位之下,预计短期继续维持区间震荡思路,建议以40日线为多空分水操作。
	<b>菜籽粕</b> 沿海菜粕报价在2650-2710元/吨,跌30-60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。	菜粕期价触及2550关口后反弹,尾盘收于10日均线附近,关注10均线支撑力度,若有效跌破则多单适当减仓。
	<b>菜籽油</b> 湖北荆门四级菜油6750元/吨,与前日持平;四川成都四级菜油6860元/吨,-40。 点评:现货略跌。	上周菜籽油厂开机率继续回落,但菜籽油库存仍在高位,今日在5日线附近窄幅震荡收红,日内继续以6700为多空分水操作。
	<b>棕榈油</b> 印度萃取和提取商协会(SEA)发布报告显示,印度9月棕榈油进口量较去年同期下滑1.4%,至918,675吨,因关税上调及卢比贬值令进口成本增加。SEA数据显示,2017/18年度的前11个月,印度共进口棕榈油795万吨,较去年同期减少7%。 点评:印度需求减少抑制马棕上涨。	马来10月上半月棕榈油出口数据锐减,马棕油价格短期难有回暖。连棕油今日在4800整数关口震荡收红,但在马来库存压力之下预计反弹走势难以持久,日内关注4750一线支撑。

品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
粮 蛋	玉米 & 玉米淀粉	山东地区深加工企业玉米收购价主流区间在 1830-1970 元/吨一线，2018 年新玉米水分 30%收购价 1450-1460 元/吨。 点评：玉米进入集中上市时期，对价格形成一定的压制。	玉米期价小幅收涨，暂受半年线支撑，技术上继续处于调整状态。操作上，暂以 1840-1870 震荡思路操作。玉米淀粉收涨，建议前期多单持有。
	鸡蛋	全国主产区鸡蛋价格继续上涨，均价 3.82 元/斤，较昨日上涨 0.09 元/斤。其中河南地区均价最高为 4 元/斤，辽宁地区均价最低 3.71 元/斤。 点评：预计近期鸡蛋价格维持稳定。	产区全面反弹，突破四元地区增多；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 合约期价上行，短线多单持有。
软 商 品	白糖	台湾有意在印尼投资 20 万亿盾建糖厂，印尼市场对糖的需求量每年达 400 万吨。 点评：印尼引入糖业投资旨在减少食糖进口依赖度。	昨晚 ICE 原糖高位回落，收跌 0.16 美分于 13.25 美分/磅。夜盘郑糖受外盘带动走低至 5100 附近，日内出现反转，回升至 5150 点。云南报价下调 20 元，广西报价不变。外盘反弹遇阻，内盘走势稍好，短期关注 5200 一线压力。
	棉花	目前喀什地区的籽棉价格比较稳定，喀什各地区手摘棉籽棉报价在 7-7.4 元/公斤，近期维持在此收购价格。 点评：籽棉收购价稳定支撑棉价。	美棉生长优良率大幅下降，新疆部分地区将迎来降温降雪可能给棉花采收造成一定影响，预计短期棉价可能反弹，1905 合约支撑 16000 附近。
	苹果	目前各地产新富士交易仍处前期，但因西部产区整体减产较多，质量较差的影响，目前优质好货基本已经订完，客商想采购优质货源难度很大，目前剩余大量货源都为质量一般的统货，成交以质论价。 点评：收购进入高峰期，成交价总体平稳。	建议谨慎波段操作。

## 4. 套利跟踪

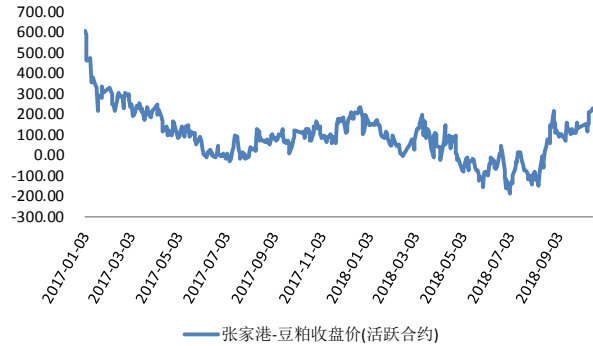
### 4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



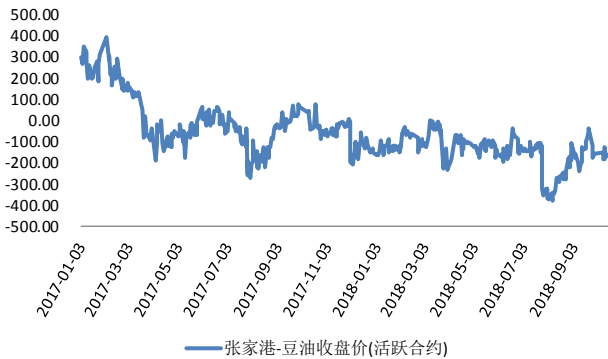
资料来源: wind 南华研究

图 2 豆粕期现价差



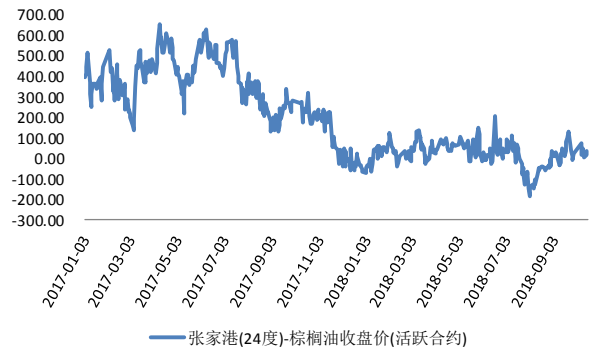
资料来源: wind 南华研究

图 3 豆油期现价差



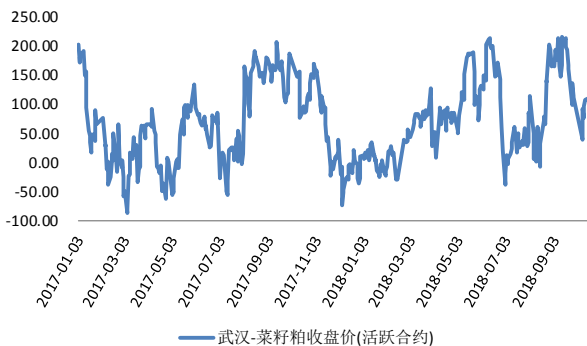
资料来源: wind 南华研究

图 4 棕榈油期现价差



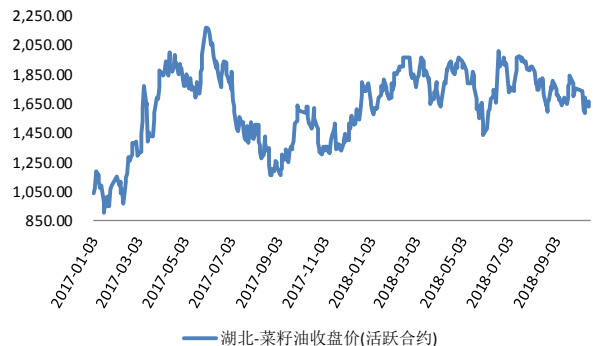
资料来源: wind 南华研究

图 5 菜籽粕期现价差



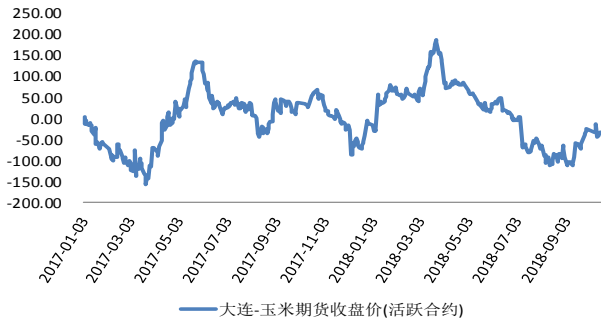
资料来源: wind 南华研究

图 6 菜籽油期现价差



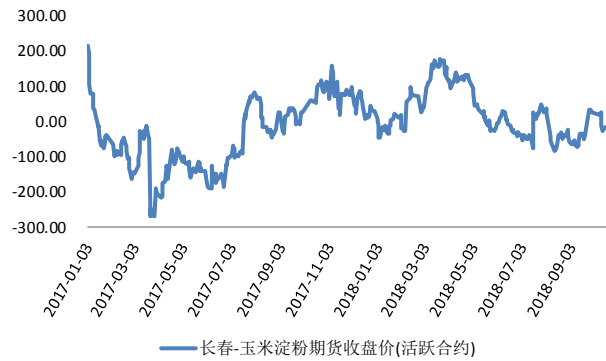
资料来源: wind 南华研究

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



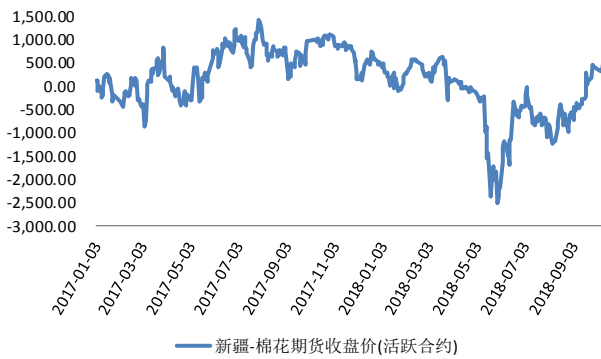
资料来源: wind 南华研究

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

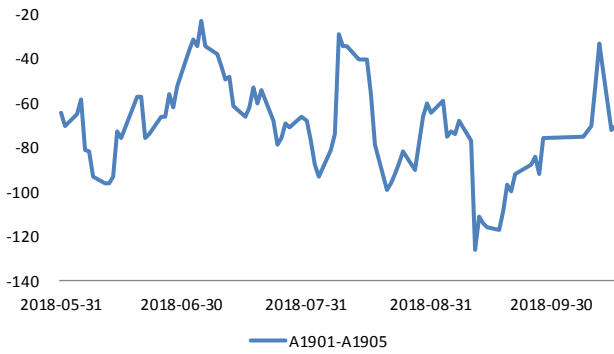


资料来源: wind 南华研究



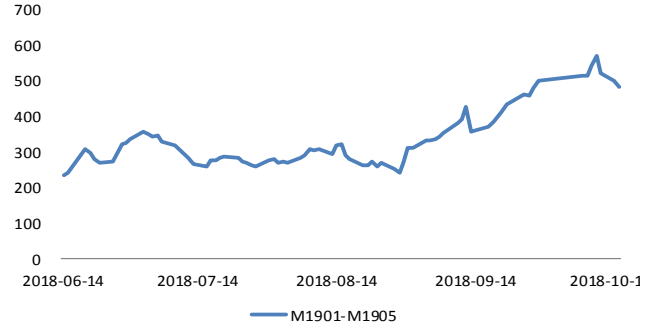
## 4.2 跨期套利

图 12 豆一 01-05



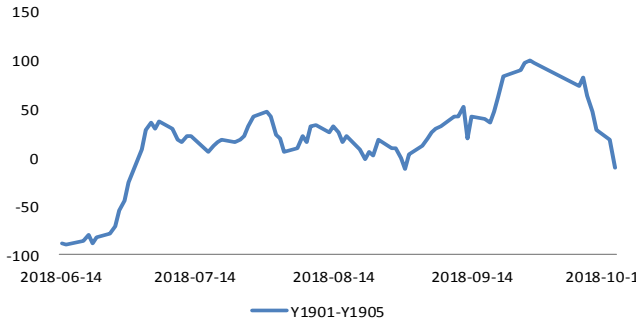
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 01-05



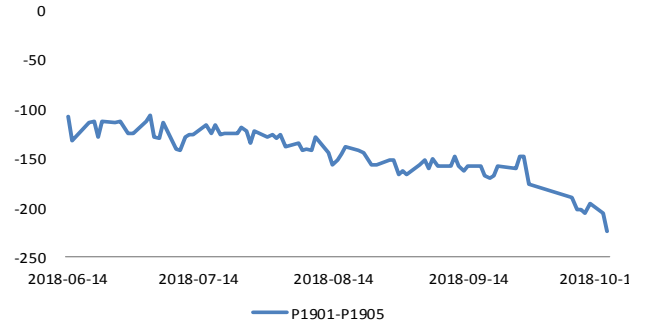
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 01-05



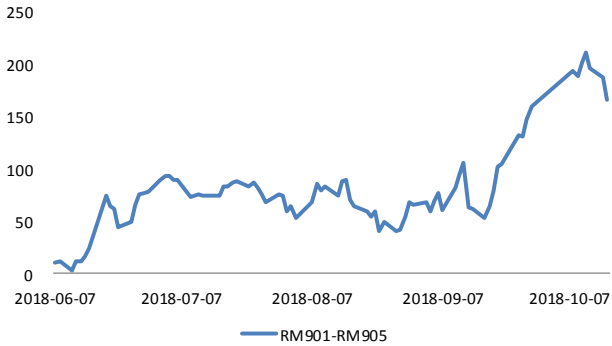
资料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 01-05



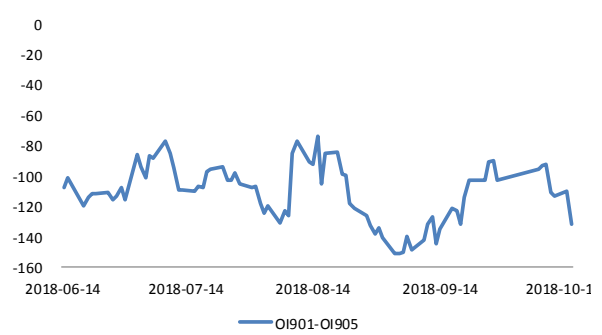
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 01-05



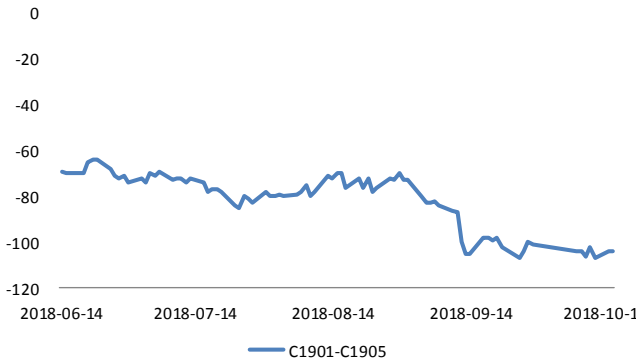
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 01-05



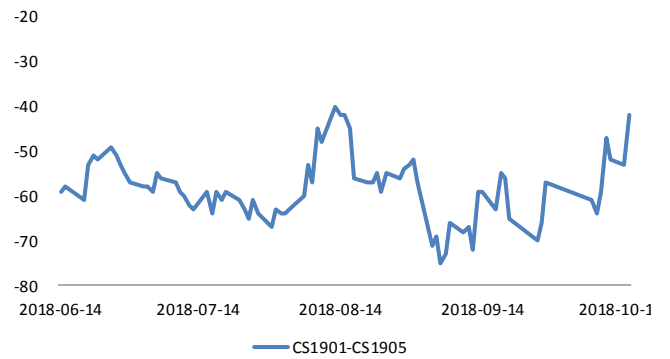
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 01-05



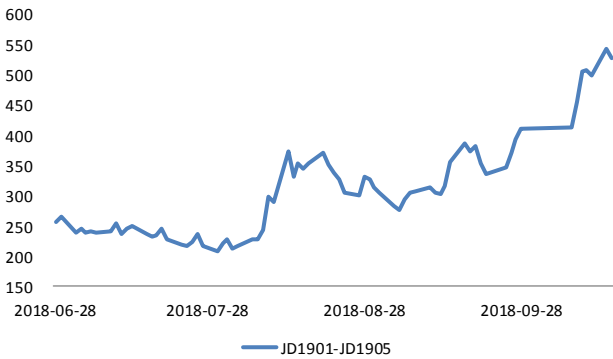
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 01-05



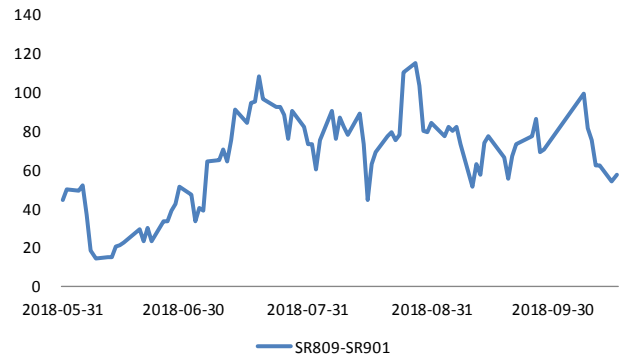
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 01-05



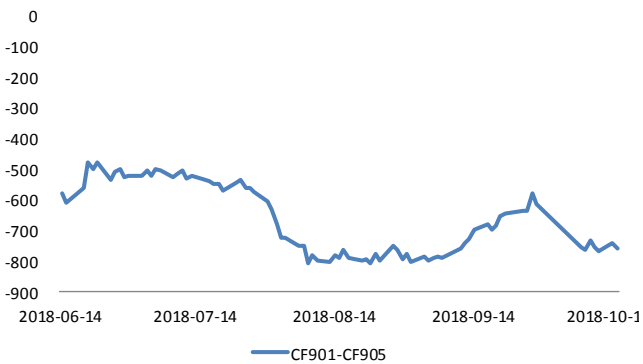
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 01-05



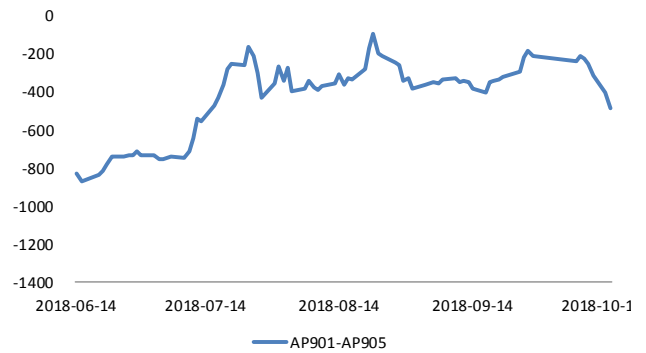
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 01-05



资料来源: wind 南华研究

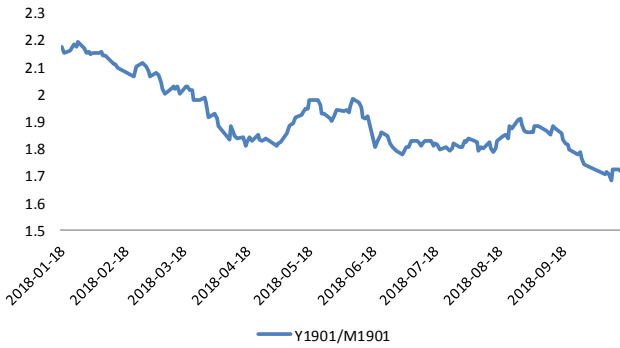
图 23 苹果 01-05



资料来源: wind 南华研究

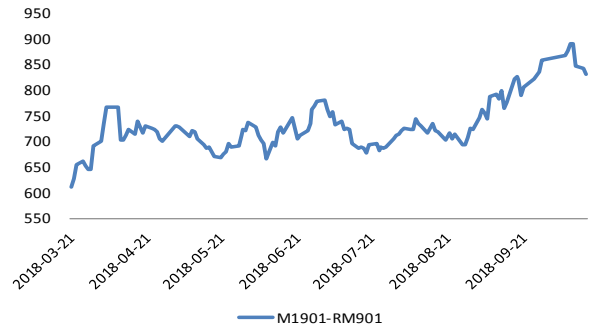
### 4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 01



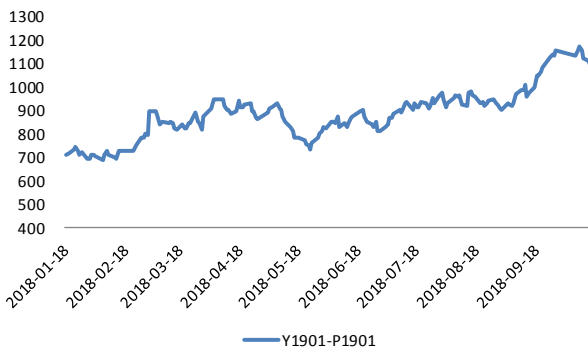
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 01



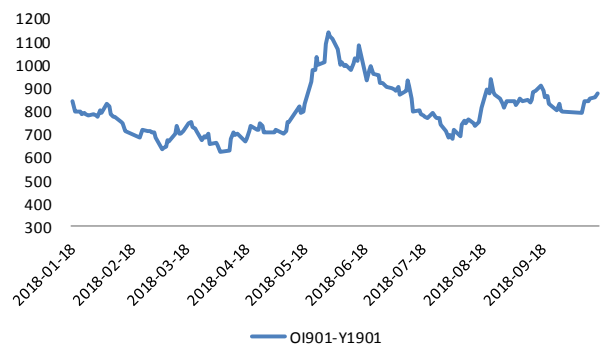
资料来源: wind 南华研究

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)