



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

边舒扬

投资咨询证号: Z0012647

0571-87839261

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

王赛 0451-82331166

张京 0451-82331166

普涨格局

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

美财政部发言人称姆努钦计划近期前往北京继续经贸磋商

据路透社 14 日报道，美国财政部发言人称，美国财长姆努钦计划近期前往中国进行经贸谈判。该发言人还重申特朗普当日的话称，中美经贸磋商仍在继续。“像财长指出的那样，谈判在继续。财长昨天表示，我们计划在近期的某个时间前往中国（与中方）会面。”

据报道，该发言人没有透露姆努钦可能的北京行的细节，但表示特朗普计划于 6 月末在日本举行的 20 国集团领导人峰会期间与习主席会晤。（环球网）

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	3518	0.36	3.12	4.55	
		CBOT 大豆连续	831.50	3.61	0.09	-9.15	
		嫩江大豆（国产三等）	3300	0.00	0.00	0.00	
		豆粕指数	2695	1.04	3.28	3.37	
		张家港豆粕	2690	0.00	4.26	8.03	
		豆油指数	5439	0.87	0.73	-2.11	
	棕系	张家港豆油（四级）	5200	0.00	-0.95	-3.35	
		棕榈油指数	4465	1.48	0.72	-3.15	
		BMD 棕榈油	2014	1.46	-1.27	-8.04	
	菜系	张家港棕榈油（24度）	4300	0.00	0.00	-3.37	
		菜籽粕指数	2262	1.21	2.86	2.69	
		武汉菜籽粕（国产）	2350	0.00	0.00	0.86	
		菜籽油指数	6996	0.32	1.75	-1.10	
	粮蛋	武汉菜籽油（国产）	7300	0.83	1.11	0.14	
玉米指数		1961	0.70	2.19	4.69		
CBOT 玉米主力		369	3.44	0.61	-0.54		
大连玉米现货		1920	0.52	2.13	6.67		
淀粉指数		2410	0.43	1.69	4.29		
长春淀粉出场厂价		2270	0.00	0.00	-2.16		
鸡蛋指数		4279	0.53	0.75	6.45		
软商品	潍坊鸡蛋现货	4.40	0.00	10.00	25.71		
	白砂糖指数	5133	0.67	0.01	-1.85		
	美糖 11 号 07	11.94	0.84	-0.08	-8.01		
	南宁白砂糖	13899	-5.18	-11.17	-11.91		
	棉花指数	14105	1.48	-9.04	-10.88		
	美棉花 2 号 07	66.76	2.00	-8.77	-14.91		
中国棉花价格指数 328	15323	-1.07	-1.83	-2.11			
苹果	9680	2.50	5.14	-5.57			

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

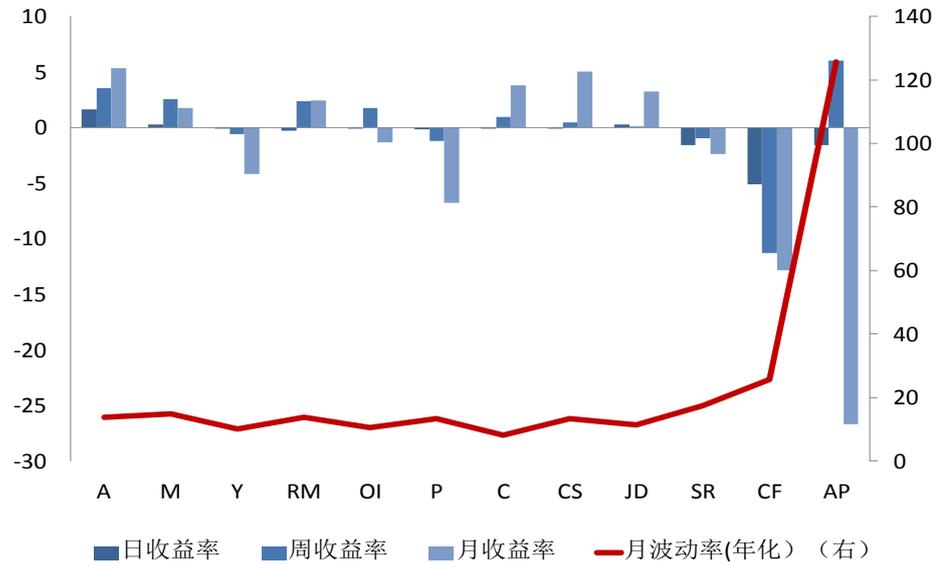
★：关注套利机会

☆：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

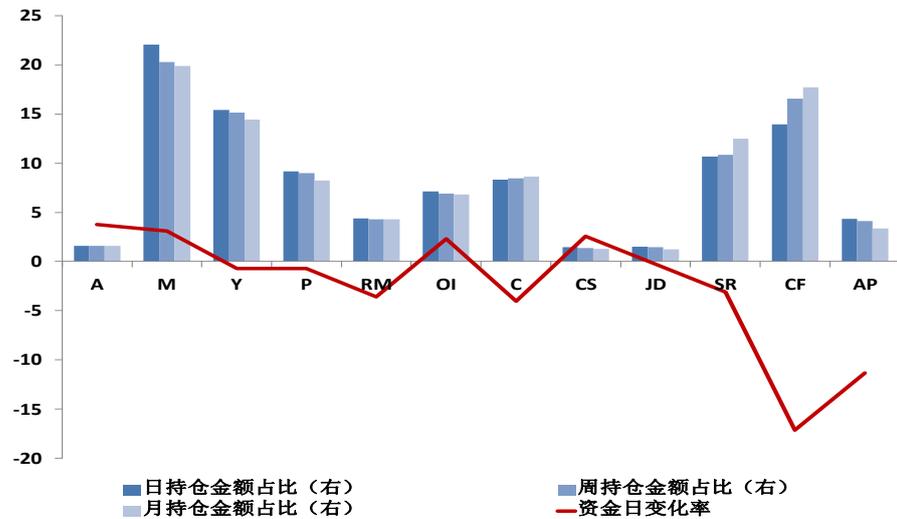
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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	自 2019 年 6 月 1 日 0 时起，对已实施加征关税的 600 亿美元清单美国商品中的部分，分别实施 25%、20%或 10%加征关税。对之前加征 5%关税的税目商品维持加征 5%关税。 点评：中美贸易升级，利多国产大豆。	连豆震荡收阳，期价站稳半年线，建议前期多单止盈点上移至 3450 关口附近。2001 站稳半年线，关注此位置的支撑力度。
	美豆 & 豆粕	截止到 5 月 12 日，美国 18 个大豆主产州的大豆播种进度达到 9%，去年同期 32%，五年均值为 29%。 点评：美豆种植进度远低于历史均值，利多美豆期价。	昨美豆 07 大幅收涨 3.36%，盘中上探 840 美分关口，尾盘收于 10 日线之上，关注此位置的支撑力度。今日连粕震荡走升，期价站稳半年线，建议依托此位置多空分水操作。
	豆油	路透社调查的 10 位分析师平均预期 4 月份的大豆压榨量为 1.61607 亿蒲，相当于 439.8 万吨。3 月份的压榨量为 1.70011 亿蒲。 点评：若 4 月份的大豆压榨量高于去年同期，有望创下历史同期最高水平，提振美盘豆系。	国内因豆油维持低价，近期沿海油厂成交尚可，但短期缺乏有力支撑，期价预计维持横盘震荡收阳，建议做缩 91 价差套利继续持有，目前为 -160，目标-200，止损-100。
	菜籽粕	5 月 14 日菜粕成交 500 吨(现货交 500 吨，远期无成交)，5 月 13 日菜粕成交 200 吨(现货交 200 吨，远期无成交)。 点评：中美贸易摩擦升级，中加紧张关系短期难以缓解，提振菜粕价格。	菜粕重心继续上移，目前期价站稳 2250 关口，建议短期依托此位置多单持有。
	菜籽油	据路透社 14 日报道，美国财政部发言人称，美国财长姆努钦计划近期前往中国进行经贸谈判。该发言人还重申特朗普当日的话称，中美经贸磋商继续。 点评：库存下滑因开机率下降。	中方反制关税措施发布，侧面反应短期中加关系难有缓解，今日菜油期价站上 7000 大关收阳，建议多单止盈点设于 20 日线附近，或关注 91 正套机会。
	棕榈油	马来棕榈油局(MPOB)在周二发表的声明中援引该国海关部门称，马来西亚维持 6 月毛棕榈油出口税在零不变。 点评：出口边际效应在减弱，但产量下降有望提振价格。	马棕油周二续升，因马币走弱且产量预期大幅减少。国内库存居高不下压制价格，连棕油今日在 4400 一线震荡收红且上破 10 日线压力，建议关注 4450 一线能否有效突破。

品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
粮 蛋	玉米 & 玉米淀粉	国家粮食交易中心消息，2019年5月23日开展国家临储玉米竞价交易，数量400万吨，标的是2014年吉林1万吨，黑龙江399万吨。 点评：临储玉米拍卖靴子落地，拍卖底价提高200元/吨，黑龙江2014年玉米底价1550元/吨，2015年玉米底价1600元/吨。	玉米拍卖底价支撑市场，玉米1909合约上升趋势延续中，技术上1900整数关口支撑明显，前期多单依托1900持有。淀粉1909合约多单依托2350持有。
	鸡蛋	今日鸡蛋价格与昨日持平。今日主产区山东鸡蛋均价8.46元/公斤，较昨日下跌0.03；河北鸡蛋均价8.26元/公斤，较昨日持平；主销区广东鸡蛋均价9.40元/公斤，较昨日持平；北京鸡蛋均价8.47元/公斤，持平。 点评：预计鸡蛋价格将继续走强。	鸡蛋现货由于供应充足，走货稍慢，价格震荡整理。期货盘面上来看，今日价格高开以阴线报收，但价格依旧处于上涨态势，下方支撑较强，多头可依托20日线继续持有。
软 商 品	白糖	马邦银行仅开通了25%的软贷款给糖厂，贸易集团称出口将达不到政府配额。 点评：印度糖厂资金困难会使得下榨季甘蔗种植面积下降的可能性上升。	今日桂滇现货报价下调10元，郑糖日内窄幅震荡，9-1远月升水略增8个点，总持仓变化不大。原糖出现反弹，郑糖小幅震荡，建议关注9-1反套机会。
	棉花	5月15日储备棉轮出销售资源11389.4049吨，实际成交9851.3647吨，成交率86.50%，平均成交价格13464元/吨，较前一交易日上涨21元/吨，这3128价格14888元/吨。 点评：轮出成交率与成交均价回升。	国储棉轮出成交率与成交均价均回升，美国财长计划近期前往中国进行经贸谈判，中美经贸磋商仍在继续安抚市场情绪，预计短期棉价可能震荡调整。
	苹果	调研情况显示，当前各主产区苹果坐果情况不容乐观，尤其是山东地区授粉不足的现象较为普遍，全国整体产量将明显低于2017年。 点评：尽管减产情况相比较2018年还是要好的多，但是市场炒作情绪浓郁，需要等待套袋坐实产量。	当前炒作氛围浓，多单谨慎持有。
	红枣	郑州市场货源充足，行情比较低迷，市场走货速度较慢，交易清淡，一级灰枣价格在4.00元/斤左右；沧州市市场货源比较充足，成交价格没有大的浮动，一级灰枣主流价格在3.50-4.50元/斤之间。 点评：行情较稳，走货量一般。	销区市场的行情趋于平稳态势，好货因量少价格比较稳定，而次货交易基本以质论价，走货量一般。红枣1912合约今日9505开盘，盘中波动较大，收盘价达9660继续创新高，从盘面看多头可依托9500继续持有。

4. 套利跟踪

4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



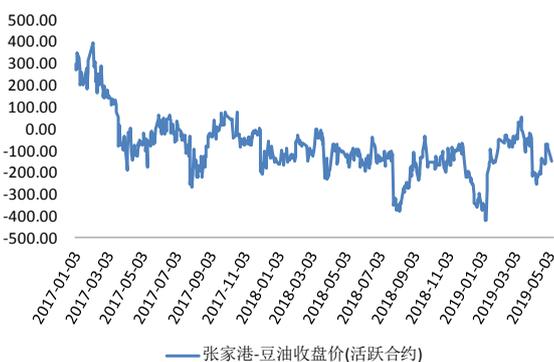
资料来源: wind 南华研究

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



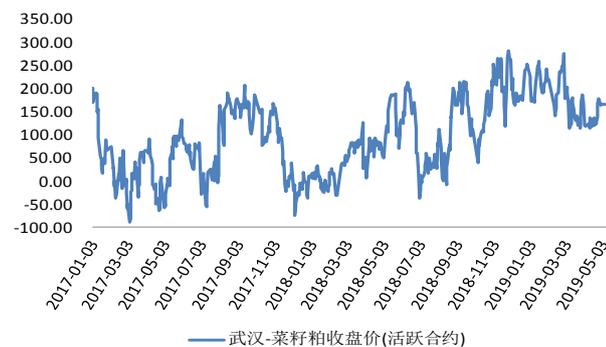
资料来源: wind 南华研究

图 4 棕榈油期现价差



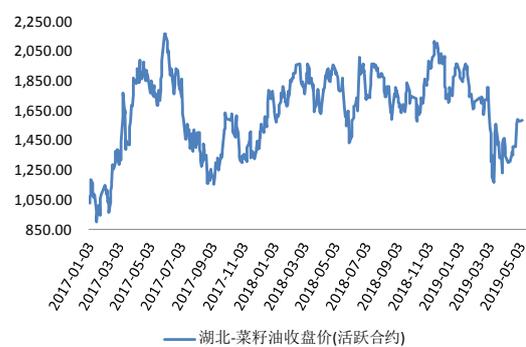
资料来源: wind 南华研究

图 5 菜籽粕期现价差



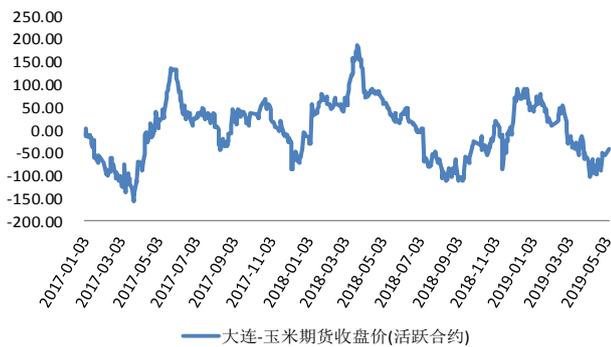
资料来源: wind 南华研究

图 6 菜籽油期现价差



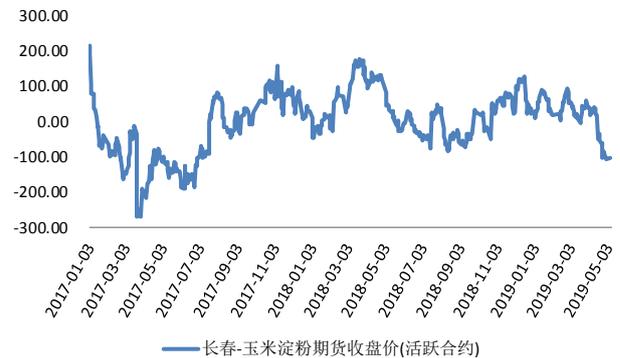
资料来源: wind 南华研究

图 7 玉米期现价差



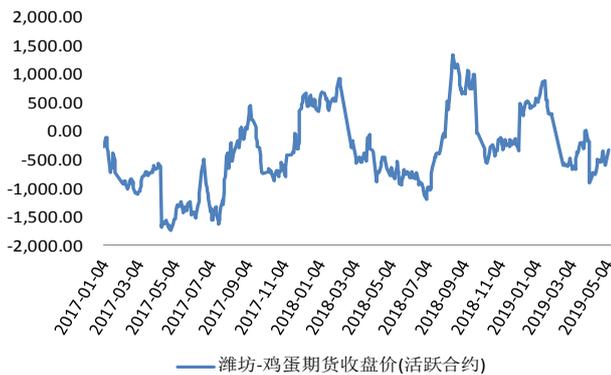
资料来源: wind 南华研究

图 8 淀粉期现价差



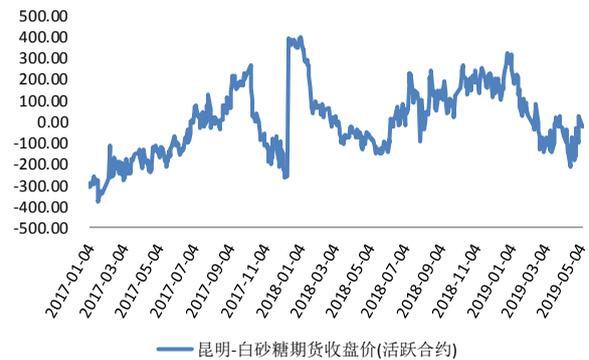
资料来源: wind 南华研究

图 9 鸡蛋期现价差



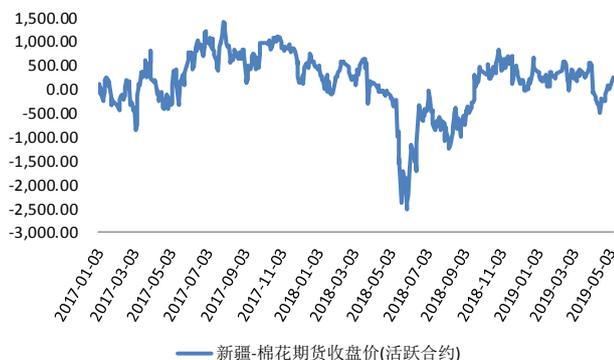
资料来源: wind 南华研究

图 10 白糖期现价差



资料来源: wind 南华研究

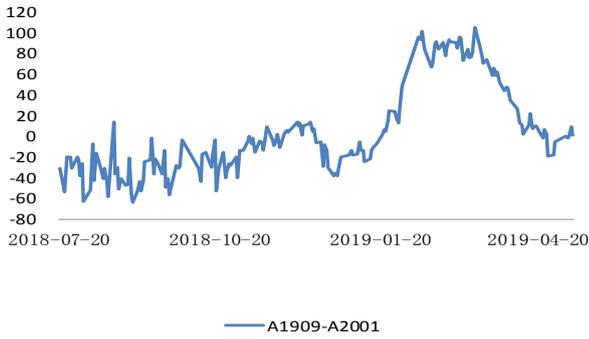
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

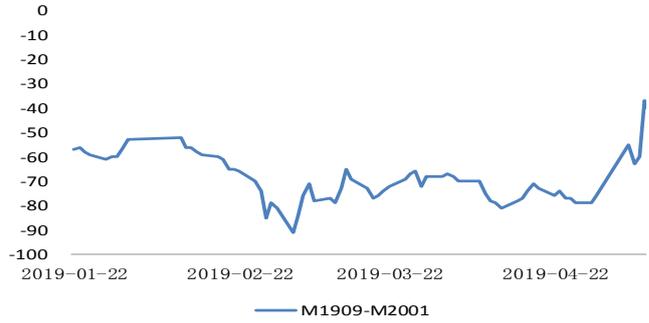
4.2 跨期套利

图 12 豆一 09-01



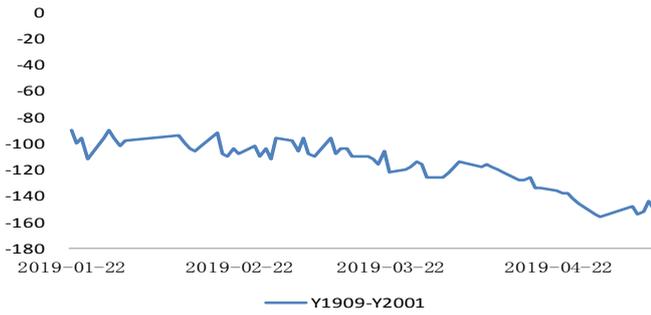
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 09-01



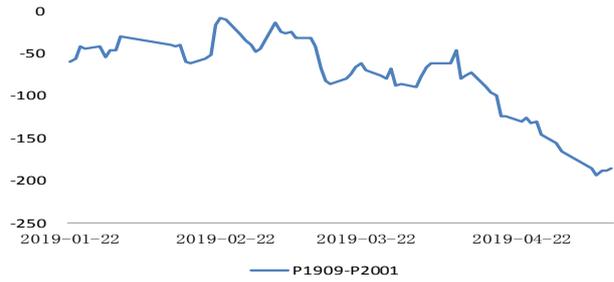
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 09-01



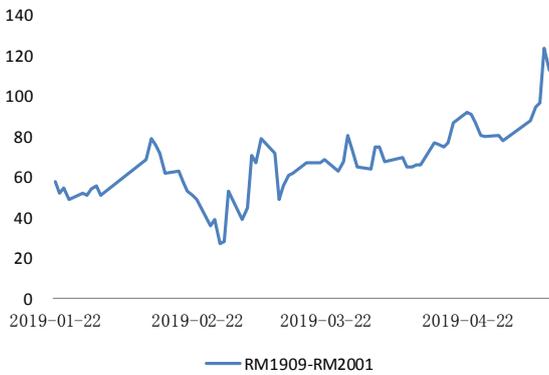
资料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 09-01



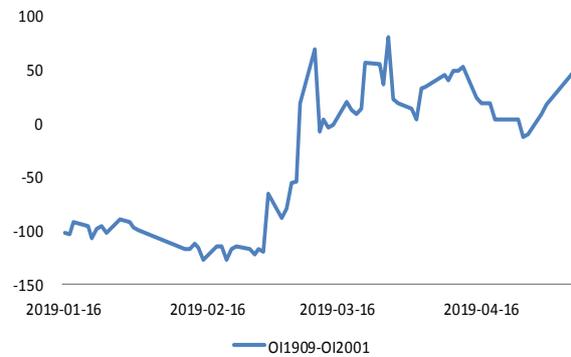
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 09-01



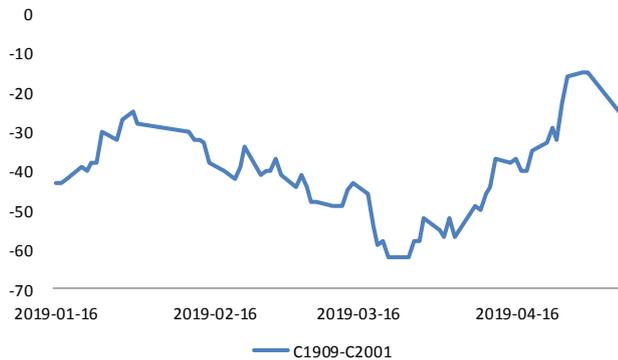
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 09-01



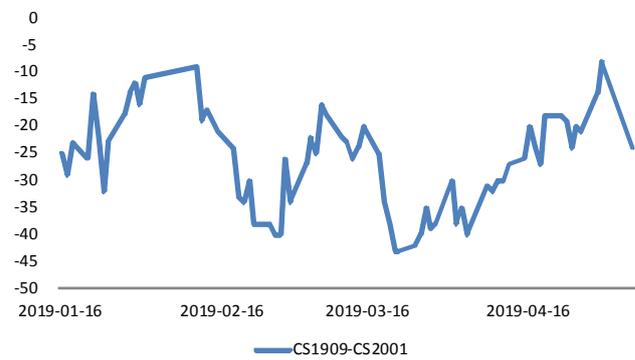
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 09-01



资料来源：wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 09-01



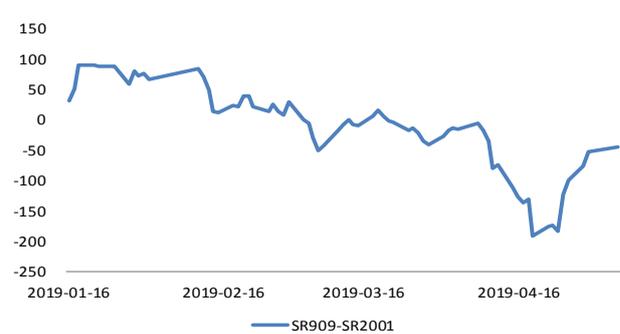
资料来源：wind 南华研究

图 20 鸡蛋 09-01



资料来源：wind 南华研究

图 21 白砂糖 09-01



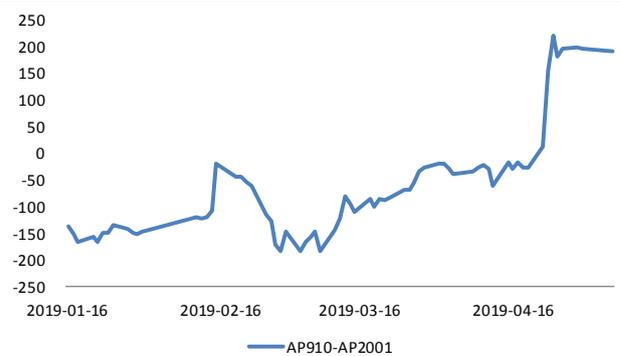
资料来源：wind 南华研究

图 22 棉花 09-01



资料来源：wind 南华研究

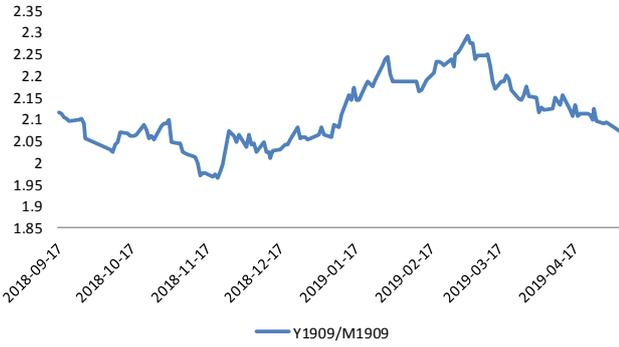
图 23 苹果 10-01



资料来源：wind 南华研究

4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 09



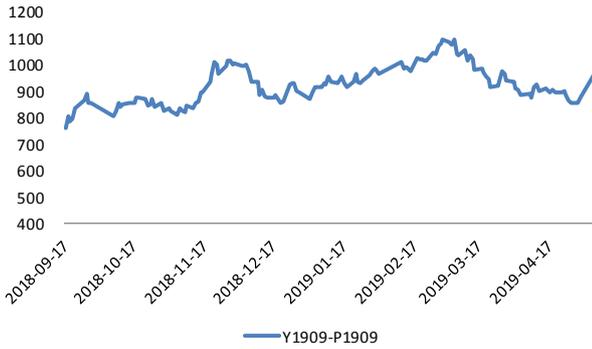
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 09



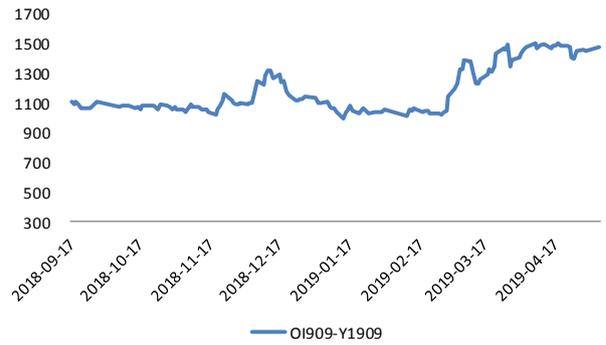
资料来源: wind 南华研究

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

浙江分公司

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

安徽营业部

合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302

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