

节后豆粕“开门红” 油脂难有作为

资讯

1. (基金持仓) 截至 2018 年 2 月 20 日的一周，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多单 99,111 手，比一周前的 42,869 手增加 56,242 手。目前基金持有大豆期货和期权的多单 124,578 手，上周 96,776 手；持有空单 25,467 手，上周 53,907 手。

2. (出口检验) 截至 2018 年 2 月 15 日当周，美国大豆出口检验量为 960,038 吨，前一周修正后为 1,338,875 吨，初值为 1,319,038 吨。2017 年 2 月 16 日当周，美国大豆出口检验量为 1,092,697 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 37,011,315 吨，上一年度同期 42,722,063 吨。

3. (销售进度) 截至 2 月 15 日当周，美国 2017-18 年度大豆出口净销售减少 109,100 吨，2018-19 年度大豆出口净销售 222,100 吨。当周，美国 2017-18 年度大豆出口装船 893,800 吨。

4. (马棕油出口) 船运调查机构 SGS 公布的数据显示，马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油出口较前月同期增加 9.5% 至 815,183 吨，1 月 1-20 日出口为 744,706 吨。船运调查机构 ITS 公布的数据显示，马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油出口较上月同期增长 8.8%，至 791,992 吨，1 月 1-20 日出口量为 727,958 吨。

美盘：近期受阿根廷干燥天气提振，市场担心阿根廷大豆产量会有下调，影响阿根廷本年度豆粕出口，导致美豆粕创近一年半新高至 387.9 美分。美豆期价也受天气带动震荡上行，创近七个月来新高至 1050 美分，站稳 1020 美分一线，目前，期价运行在布林轨道上轨附近，预计在阿根廷天气推动下，短线美豆维持偏强震荡行情。

内盘：节前连豆粕小幅反弹，春节假期随着美豆期价强劲，推动连豆粕开盘跳空高开，期价创新高至 2962，运行在布林轨道上轨线之上，技术上，跳空高开突破前期高点。预计短线连豆维持震荡偏强行情，建议短多操作。菜粕节后跳空高开突破前期高位，期价创新高至 2472，运行在布林轨道上轨线之上，建议短线菜粕偏多操作。连豆节后继续收涨，期价站稳 5 日均线，且反弹创近一个月新高至 3633，运行在布林中轨附近，技术上，MACD 红柱逐渐扩大。建议连豆偏多思路对待。

春节后随着油厂陆续开机，豆粕销售进度明显好于豆油，粕强油弱的格局延续，豆油库存依旧处于 150 万吨的高位，需求淡季的到来更是加强了市场对豆油的看空情绪，个人预计期价逆袭空间并不大，仍以震荡思路对待。国内棕榈油目前库存高企，照比去年同期的 57.2 万吨增加了 15.7%，随着棕榈油减产期接近尾声，目前的消费情况并不乐观，关注拉尼娜炒作对期价影响情况，建议震荡偏弱思路对待。菜籽油拍卖消息尚未确定，若下周恢复对于整个油脂市场中期而言为利好消息，需密切关注这一动向，建议短线以偏多思路对待。



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

邢诚

0451-58896626

投资咨询资格证号

Z0013213

助理分析师

刘冰欣

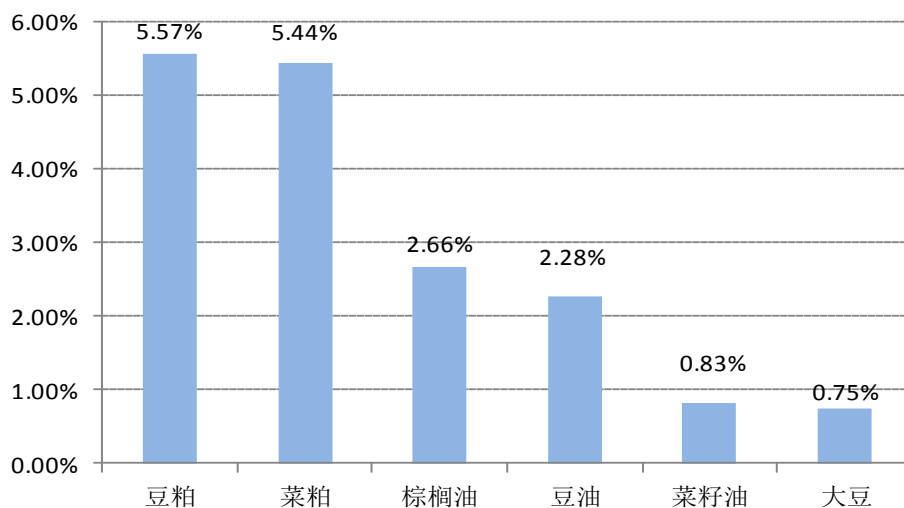
0451-58896619

王艳茹

0451-58896619

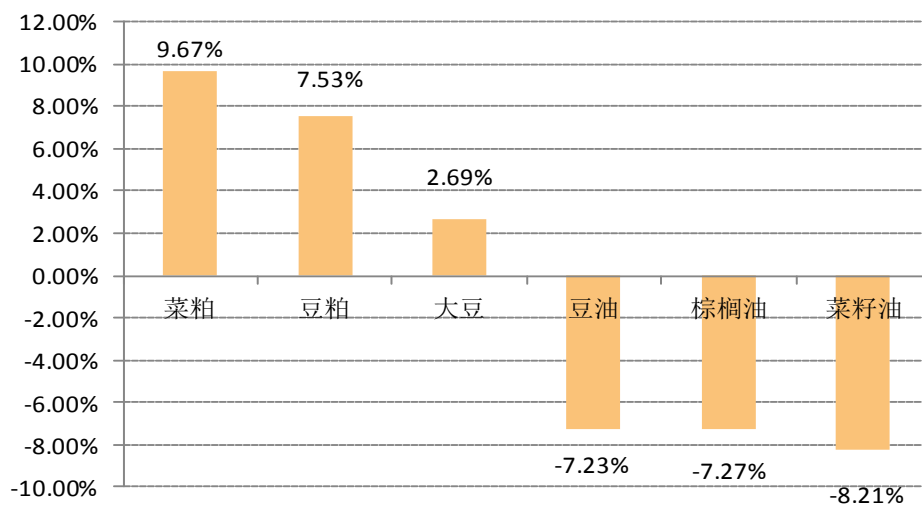
一、油脂油料行情回顾

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

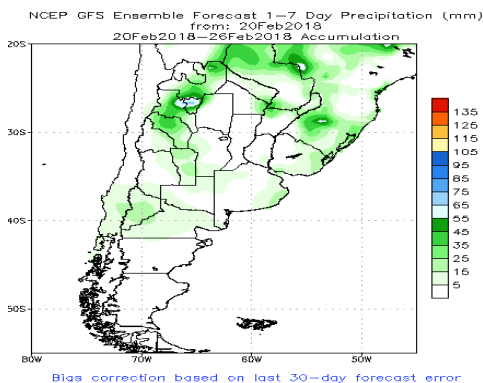
节后油脂油料呈现粕强油弱。表现由强到弱依次排列为豆粕>菜粕>棕榈油>豆油>菜籽油>大豆。近一个月来看，菜粕表现最强，强弱排列为菜粕>豆粕>大豆>豆油>棕榈油>菜籽油。

二、美豆期价影响因素

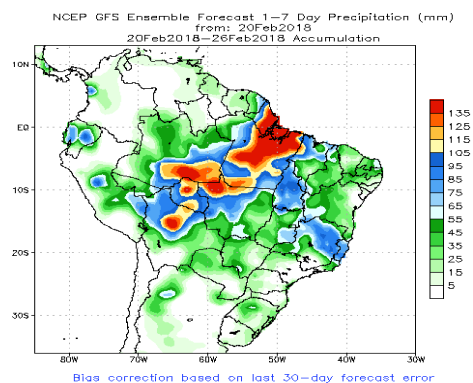
2.1 巴西降水较多、阿根廷降雨有限

图 3 南美天气预测

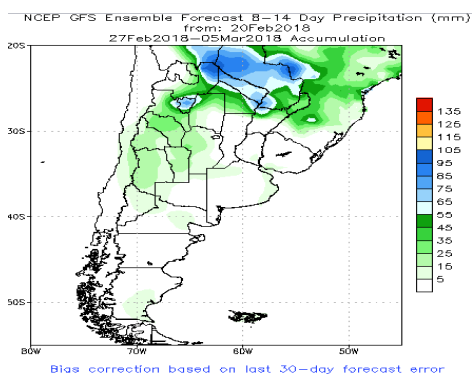
降水 2018 年（2 月 20 日—2 月 27 日）



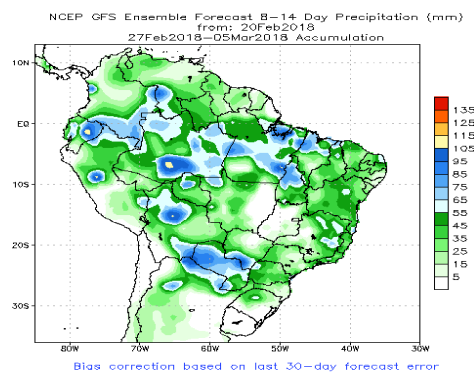
降水 2018 年（2 月 20 日—2 月 27 日）



降水 2018 年（2 月 27 日—3 月 5 日）



降水 2018 年（2 月 27 日—3 月 5 日）



阿根廷

巴西

数据来源：CPC 南华研究

布宜诺斯艾利斯谷物交易所本月将大豆产量预估从最初的 5,100 万吨调降至 5,000 万吨，美国农业部（USDA）则将阿根廷 2017/18 年度大豆产量预估从 5,600 万吨调降至 5,400 万吨，而一位来自布宜诺斯艾利斯的贸易商目前预期 2017/18 年度大豆产量为 4,700 万吨左右。将 2017/18 年度阿根廷大豆产量预测值调低至 4700 万吨，较上周预测值下调了 300 万吨，也远远低于上年产量 5700 万吨。由于阿根廷天气干燥影响，给部分农作物主产区的土壤造成不可逆的损害程度，导致市场担心本年度阿根廷大豆产量将会大幅下降。从天气预报数据显示，未来两周阿根廷天气大体呈现干燥，并且伴随着较高的气温，因此，短线受天气炒作影响，暂对美豆市场起到一定支撑作用。

巴西分析机构 Agroconsult 公司称，2017/18 年度巴西大豆产量预计将会达到创纪录的 1.175 亿吨。这要高于上月该机构预测的 1.141 亿吨，也高于 2016/17 年度创下的历史最高纪录 1.146 亿吨。据巴西咨询机构 AgRural 称，截至上周结束，巴西 2017/18 年度大豆收割工作完成 17%，低于上年同期的 26%，因为恶劣天气影响部分地区的收割

工作。虽然头号产区马托格罗索州出现降雨，但是该州大豆收割工作完成 45%，高于一周前的 30%。帕拉纳州大豆收割工作完成 5%，落后上年同期的 20%。巴西未来两周降雨量仍维持较高水平，预计后期收割进度将会继续放缓。

2.3 美豆出口销售下降

图 4 周度出口净销售（单位:吨）

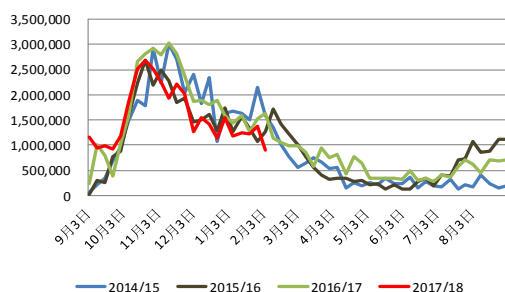
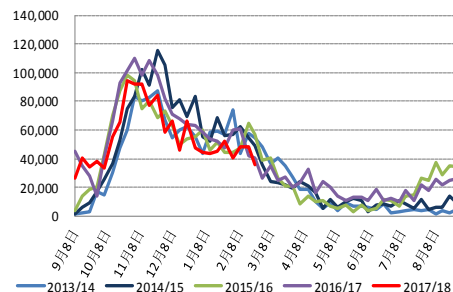


图 5 周度出口检验量（单位:千蒲式耳）



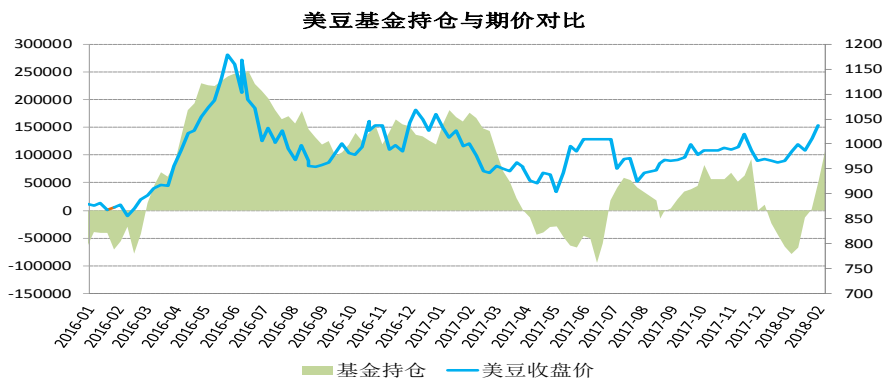
数据来源：USDA 南华研究

截至 2018 年 2 月 15 日当周，美国大豆出口检验量为 960,038 吨，前一周修正后为 1,338,875 吨，初值为 1,319,038 吨。2017 年 2 月 16 日当周，美国大豆出口检验量为 1,092,697 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 37,011,315 吨，上一年度同期 42,722,063 吨。截至 2 月 15 日当周，美国 2017-18 年度大豆出口净销售减少 109,100 吨，2018-19 年度大豆出口净销售 222,100 吨。当周，美国 2017-18 年度大豆出口装船 893,800 吨。由于最大进口国中国春节国内油厂停机，对进口大豆需求减缓，使得美豆的出口量小幅下降，且目前巴西新豆已进入收割期，新豆的陆续上市勇夺美豆在华市场，据海关数据显示，1 月份巴西向中国出口大豆 207 万吨，较去年同期增加 720%，预计后期美豆出口压力犹存。

2017/18 年度 2 月 15 日，美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 2640.6 万吨，较去年同期的 3351.4 万吨减少 23.1%，上周是同比减少 21.4%，两周前是同比减少 21.2%。

2.4 基金多单增持，期价较为强劲

图 6 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连续第二周大幅增持净多单。截至 2018 年 2 月 20 日的一周，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多单 99,111 手，比一周前的 42,869 手增加 56,242 手。目前基金持有大豆期货和期权的多单 124,578 手，上周 96,776 手；持有空单 25,467 手，上周 53,907 手。基金大幅增持，推动期价维持偏强震荡格局。

三、豆粕期价影响因素

3.1 大豆到港成本大幅上涨

本周大豆到港成本与节前相比小幅上涨。美湾 2 月大豆到港完税价为 3280 元/吨，较节前上涨 160 元/吨；美西 2 月大豆到港完税价为 3250 元/吨，较节前上涨 140 元/吨；巴西 2 月大豆到港完税价为 3270 元/吨，与节前上涨 170 元/吨，阿根廷 5 月大豆到港完税价为 3280 元/吨，较节前上涨 180 元/吨。春节期价由于美豆期价大幅上涨，因此，带动节后进口成本也随着大幅增加。

表 3 2 月 23 日大豆到港成本价

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	2月	1032	55	172H	399	43	442	3280
	3月	1032	45	162H	396	43	439	3250
	4/5月	1043.25	40	157K	398	43	441	3270
	6/7月	1052.5	40	157N	401	43	444	3300
美西大豆	2月	1032	100	164H	416	23.5	439	3250
	3月	1032	85	149H	410	23.5	434	3210
巴西大豆	2月	1032	75	169H	407	34.5	441	3270
	3月	1032	73	167H	406	34.5	440	3260
	4月	1043.25	60	154K	405	34.5	440	3260
	5月	1043.25	65	159K	407	34.5	442	3280
	6月	1052.5	65	159N	411	34.5	445	3300
	7月	1052.5	73	167N	414	34.5	448	3330
阿根廷大豆	5月	1052.5	45	151N	403	39	442	3280
	6月	1052.5	50	156N	405	39	444	3290

数据来源：天下粮仓 南华研究

表 4 2 月 12 日大豆到港成本价

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	2月	983	55	169H	381	42	423	3120
	3月	983	40	154H	376	42	418	3080
	4月	993.5	40	154K	380	42	422	3110
美西大豆	2月	983	100	164H	398	23.5	421	3110
	3月	983	85	149H	392	23.5	416	3070
巴西大豆	2月	983	72	162H	388	33	421	3100
	3月	983	72	162H	388	33	421	3100
	4月	993.5	58	148K	386	33	419	3090
	5月	993.5	61	151K	387	33	420	3100
	6月	1003.5	60	150N	391	33	424	3030
	7月	1003.5	72	162N	395	33	428	3160
阿根廷大豆	5月	1003.5	31	140N	380	40	420	3100
	6月	1003.5	36	145N	382	40	422	3110

数据来源：天下粮仓 南华研究

3.2 国内大豆压榨量骤降

图 7 大豆压榨量（单位:万吨）

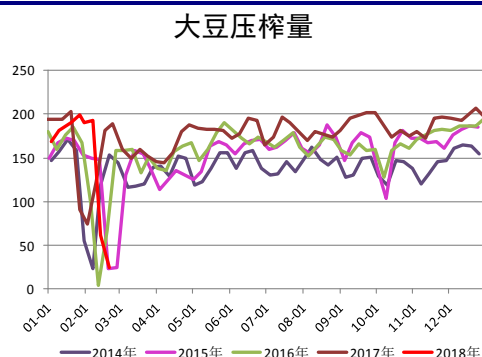
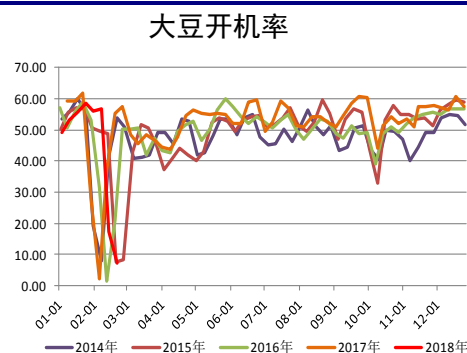


图 8 大豆开机率（单位：%）

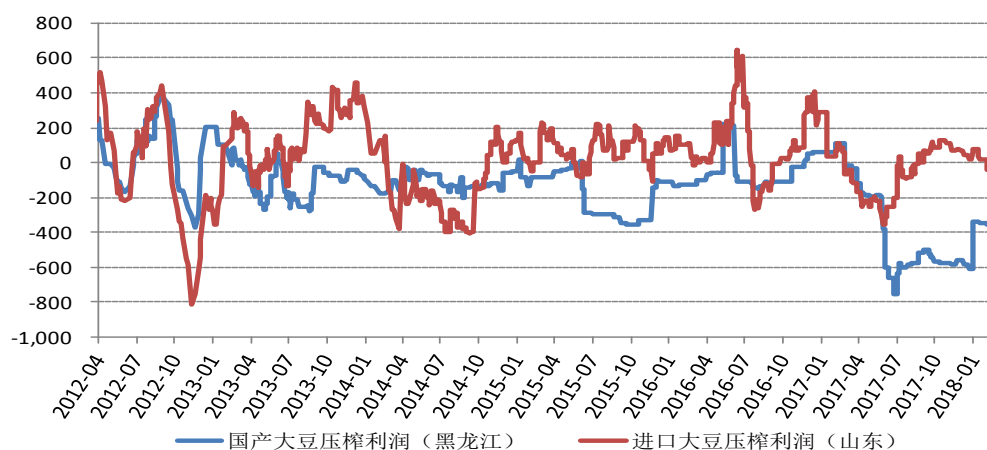


数据来源：天下粮仓 南华研究

本周（2 月 17-23 日，2018 年第 8 周），因春节假期，国内油厂开机率处于低位，全国各地油厂大豆压榨总量 251300 吨（出粕 199783.5 吨，出油 45234 吨），较第 7 周（2 月 10-16 日）的压榨量 611450 吨减少 360150 吨，降幅 58.90%，较节前第 6 周（2 月 3 日-2 月 9 日）压榨量 1931800 吨下降 1680500 吨，下降 86.99%，第 8 周大豆压榨产能利用率为 7.36%，较第 7 周（2 月 10-16 日）的 17.91%减少 10.55 个百分点，较节前第 6 周（2 月 3 日-2 月 9 日）的 56.56%减少 49.2 个百分点。春节假期导致开机率及压榨量双双下降，假期结束后逐渐回升，预计下周压榨量及开机率会大幅提高。

3.3 大豆压榨利润下降

图 9 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 3250-3300 元/吨，美西大豆完税价在 3210-3250 元/吨，巴西大豆完税价 3260-3330 元/吨，阿根廷完税价在 3280-3290 元/吨。目前，豆粕保本价在 2986-3039 元/吨附近，节后部分油厂陆续开机，但随着节后进口成本大幅上涨，山东油厂压榨利润小幅下降，但目前豆粕期价较为强劲，而现货价格也维持稳定，预计豆粕价

格反弹势头延续。

3.4 生猪价格以及养殖利润上涨

图 10 外购仔猪养殖利润及猪肉价格

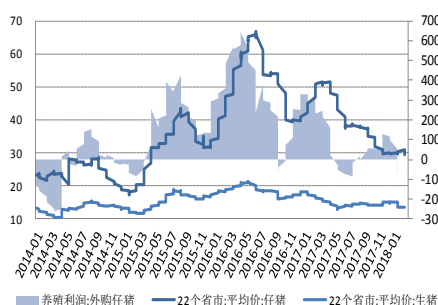
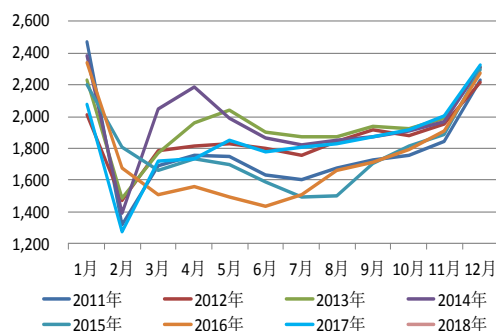


图 11 生猪定点屠宰企业屠宰量(单位:万头)



资料来源：农业部畜牧业司 南华研究

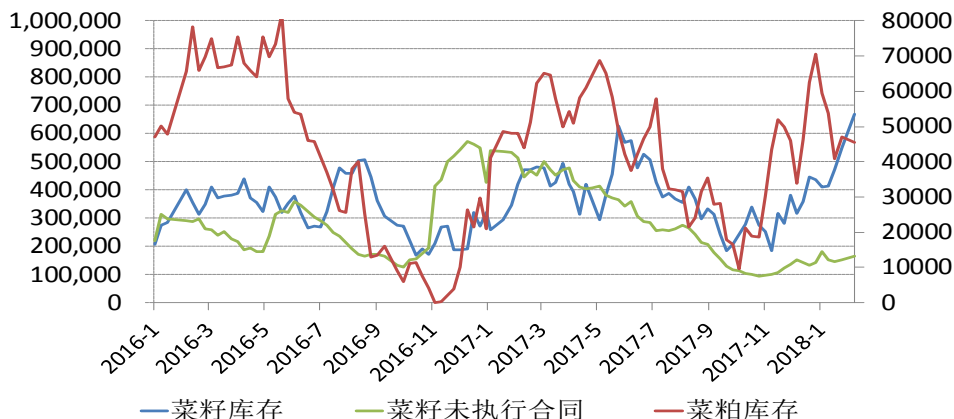
本周生猪价格为 13.41 元/千克，较上周上涨 0.90%；猪肉价格为 21.74 元/千克，较上周上涨 0.67%；仔猪价格为 29.92 元/千克，较上周下跌 0.86%；二元母猪价格为 1687.55 元/头，较上周下跌 0.31%。本周猪粮比为 6.86:1，较上周下跌 0.15。玉米价格为 1.87 元/公斤，较上周持平。本周自繁自养盈利 154.25 元/头，较上周下跌 66.75 元/头。

第 7 周受上旬生猪价格暴跌影响，以及春节期间鲜肉需求略有增加提振，生猪价格出现小幅理性回升。但是好景不长，随假期接近尾声，市场需求逐渐转淡，而腊肉替代鲜肉消费作用也逐渐显现。目前屠宰企业陆续开工，但市场需求逐渐进入阶段性疲软期，而生猪供应充足，屠宰企业压价意愿较强，第 8 周下半周猪价再次转跌。不过受节前猪价暴跌，养殖户抛售影响，2 月下旬及 3 月份猪价下行压力得到一定缓解，根据有关数据模型推演数据显示，2018 年 2 月份，全国商品大猪出栏量 4928 万头左右，环比 1 月份增长 1.37%。预计 3 月份生猪出栏总量 4850 万头左右，环比下降 1.65%。而同期的猪肉消费总量预计分别过剩 1016 万头及 350 万头左右。3 月份生猪供应缓解相对 2 月份更为明显。

四、菜粕基本情况

4.1 菜籽库存增加、菜粕库存略减

图 12 菜籽及菜粕库存（单位：吨）



资料来源：天下粮仓 南华研究

随着菜籽到港及油厂进入春节放假停机检修，导致本周（截止 2 月 23 日当周），国内沿海进口菜籽总库存增加至 66.8 万吨，较上上周（2 月 9 日）54.8 万吨，增加 12 万吨，增幅 21.9%，较去年同期的 60.2 万吨，增加 10.96%。其中两广及福建地区菜籽库存增加至 50 万吨，较上上周（2 月 9 日）38 万吨，增幅 31.58%，较去年同期 47 万吨增加 6.38%。目前跟踪的情况看，2018 年 2 月及 3 月菜籽到港量分别在 43.4 万吨和 36 万吨，到港量基本处于正常水平，原料供应暂时充裕。

由于春节假期，本周菜籽油厂开机率大幅下滑，导致本周（截止 2 月 23 日当周）两广及福建地区菜粕库存下降至 45500 吨，较上上周（2 月 9 日）47000 吨减少 1500 吨，降幅 3.19%，较去年同期各油厂的菜粕库存 43900 吨，同比增幅 3.64%。

五、其他

5.1 豆粕及菜粕 5-9 价差

图 13 豆粕 5-9 价差

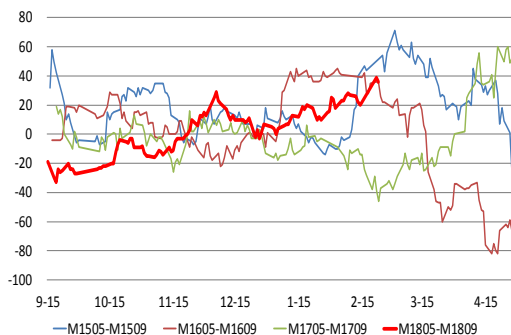
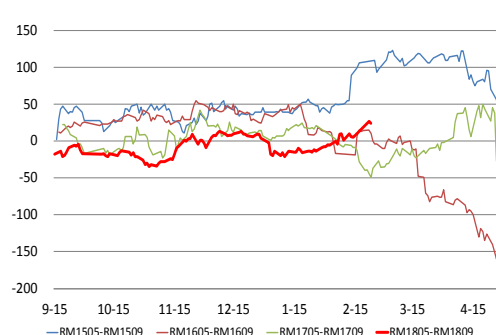


图 14 菜粕 5-9 价差



资料来源：WIND 南华研究

豆粕 5-9 价差由节前的 20 扩大到本周的 36，豆粕维持震荡偏强格局，建议投资者后期重点关注豆粕 5-9 价差走势，进行买 5 卖 9 套利操作。菜粕 5-9 价差由节前的 5 扩

大到本周的 24，从历史走势来看，菜粕 5-9 价差后期变化幅度较大，建议进行买 5 卖 9 套利操作。

5.2 豆粕及菜粕基差

图 15 豆粕基差



图 16 菜粕基差



资料来源：WIND 南华研究

豆粕活跃合约基差由节前 49 缩小到本周的 41，豆粕期货价格走势较为强劲。菜粕基差由节前 16 扩大到本周的 36，豆粕期货价格较菜粕走势较强。

六、豆粕后市展望

节前连豆粕小幅反弹，春节假期随着美豆期价强劲，推动连豆粕开盘跳空高开，期价创新高至 2962，运行在布林轨道上轨线之上，技术上，跳空高开突破前期高点。预计短线连豆维持震荡偏强行情，建议短多操作。菜粕节后跳空高开突破前期高位，期价创新高至 2472，运行在布林轨道上轨线之上，建议短线菜粕偏多操作。连豆节后继续收涨，期价站稳 5 日均线，且反弹创近一个月新高至 3633，运行在布林中轨附近，技术上，MACD 红柱逐渐扩大。建议连豆偏多思路对待。

图 17 美豆 5 月合约走势图



资料来源：博易大师

图 18 大连豆粕 1805 走势图



资料来源：博易大师

图 19 黄豆一号 1805 走势图



资料来源：博易大师

七、油脂期价影响因素

7.1 马棕基本面乏善可陈

图 20 马棕榈油月度产量（单位：吨）

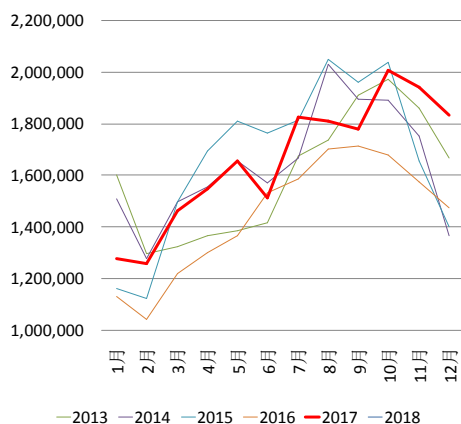
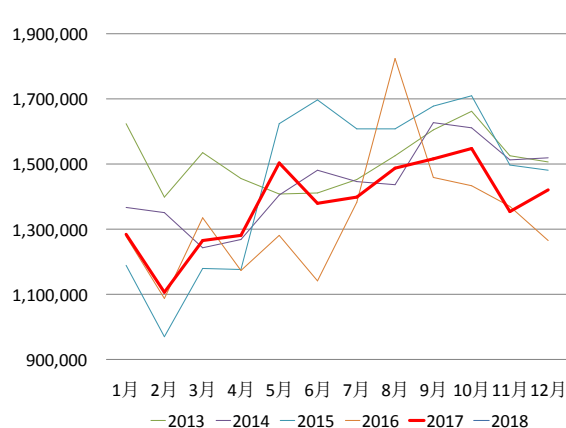


图 21 马棕榈油月度出口量（单位：吨）



资料来源：MPOB、南华研究

图 22 马棕油月度库存量（单位：吨）

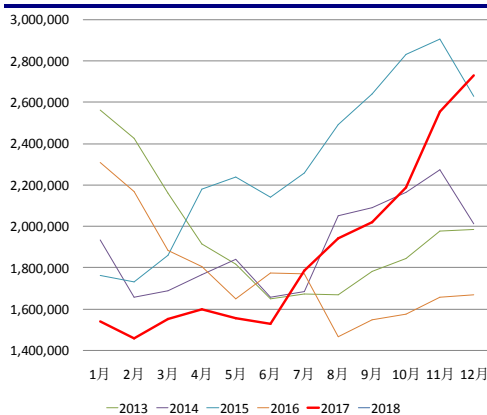
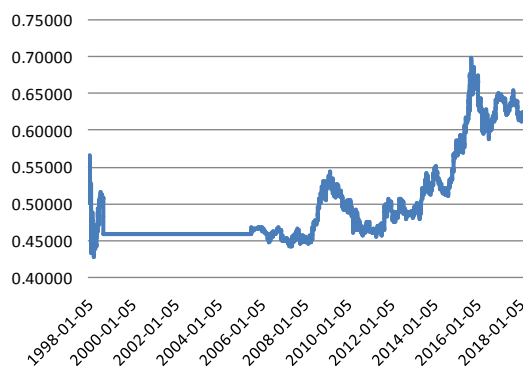


图 23 人民币/林吉特汇率



资料来源：MPOB、文华财经、南华研究

本周，马来西亚衍生品交易所（BMD）棕榈油 05 合约收报 2526 林吉特/手，报收中阳线，连棕油周线报收下影阴线。

1、船运调查机构 SGS 公布的数据显示，马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油出口较前月同期增加 9.5%至 815,183 吨，1 月 1-20 日出口为 744,706 吨。

2、船运调查机构 ITS 公布的数据显示，马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油出口较上月同期增长 8.8%，至 791,992 吨，1 月 1-20 日出口量为 727,958 吨。

3、马来西亚棕榈油协会(MPOA)公布的产量下降幅度不如预期，2 月 1-20 日产量较前月下滑 6.4%。

MPOB 马棕油局 2018 年 1 月马来西亚棕榈油供需报告中显示,1 月马来西亚棕榈油产量 160 万吨,较 12 月下降 13.5%,此前市场预期 1 月棕榈油产量为 156 万吨。1 月棕榈油出口 150 万吨,出口增加 6%,1 月棕榈油出口增加超市场预期,此前市场预期 1 月棕榈油出口下滑 8%至 131 万吨。1 月棕榈油库存下滑 6.8%至 250 万吨,此前市场预期棕榈油库存增加 0.6%至 275 万吨。综合来看,1 月马来西亚棕榈油出口好于预期,棕榈油产量下降,出口增加,库存下滑至 250 万吨。马来西亚棕榈油库存自两年高位回落对马盘棕榈油期价形成基本面利好提振。但报告的数据对国内提振有限,需求不振导致棕榈油现货上行空间依旧难以打开。

7.2 棕榈油库存高企不下

图 24 棕榈油月度进口量 (单位: 万吨)

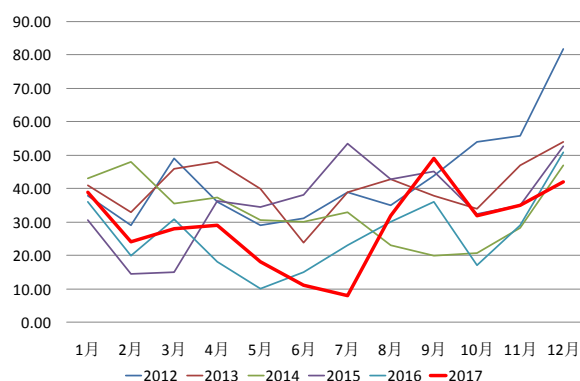
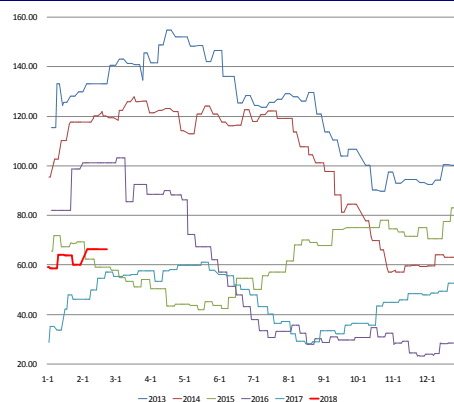


图 25 棕榈油港口库存 (单位: 万吨)



资料来源: WIND 资讯、南华研究

截止 2 月 23 日国内沿海主要地区棕榈油库存量约 66.2 万吨,基本持平于节前,照比 2017 年同期的 46.23 万吨增加了 43.1%。2017 年全年我国棕榈油进口总量为 507.87 万吨,同比 2016 年的 447.84 万吨增长了 13.4%,但与五年均值的 560.74 相比并不算多。目前棕榈油 4 月进口到港价马来西亚和印尼均为倒挂,其中印尼 4 月华东进口到港成本价格为 5330 元/吨左右,马来西亚 4 月华东进口到港成本价格为 5380 元/吨,而国内目前江苏张家港现货均价在 5250 元/吨,内外倒挂越 80~130 元/吨导致国内进口积极性并不高。

本周江苏张家港马棕油进口成本上涨了 8 元/吨至 5475 元/吨,国内现货价格却大幅反弹了 100 元/吨至 5250 元/吨,二者价差扩大了 92 元/吨至-225 元/吨,但国内外售价仍是倒挂,抑制进口买兴,预计短期以去库存化为主,价格有望继续维稳。

7.3 国内豆油库存高位回落

图 26 油厂大豆库存（单位：吨）

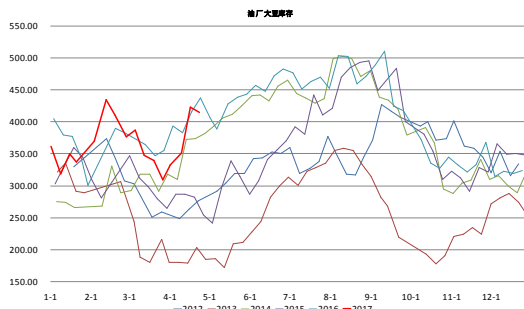
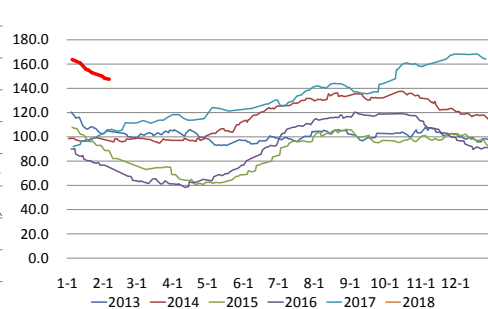


图 27 豆油商业库存（单位：万吨）



资料来源：WIND 资讯、天下粮仓、南华研究

目前进入油脂消费淡季，加上粕强油弱的跷跷板效应，油脂整体压力较大。截止 2 月 9 日，国内豆油商业库存总量 146 万吨，较上周同期的 148.5 万吨降 2.5 万吨，较上年同期的 104.39 万吨增加 13.5 万吨增加了 42.26%。春节前国内豆油市场备货结束，年后由于各地油厂陆续开机时间不一，因此油厂基本以消耗节前库存为主。局部地区物流因春节休息对运输造成部分影响，因此豆油现货跌幅有限。但春节后为油脂需求淡季，后期价格仍不乐观。

7.4 菜籽油抛储暂停

图 28 油厂菜籽油库存（单位：吨）

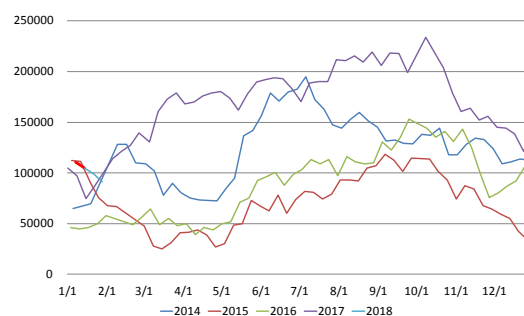
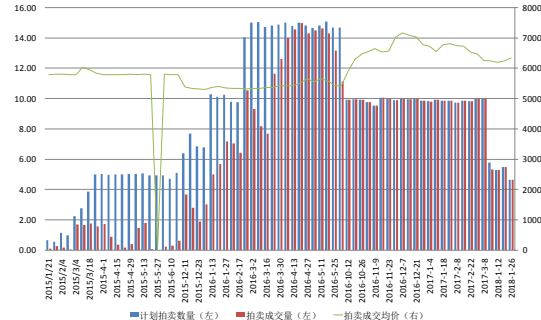


图 29 菜籽油抛储（单位：万吨）



资料来源：WIND 资讯、南华研究

国内沿海进口菜籽总库存增加至 54.8 万吨，较上周的 47 万吨，增加 7.8 万吨，增幅 16.6%，较去年同期的 47.35 万吨，增加 15.73%。从天下粮仓预测数据来看，2018 年 1 月和 2 月菜籽到港量分别在 36.3 万吨及 42.8 万吨，到港量基本处于正常水平，原料供应暂时充裕。国内菜籽油库存尽管不高，但受到豆油和棕榈油高企库存的压制，菜籽油

在“夹缝”中也难有喘息之机。本周国内安徽巢湖中粮进口四级菜油现货价格为 6310 元/吨，照比上周下跌 40 元/吨；湖北荆门为国产四级菜油现货价格为 6800 元/吨，与上周持平。年后菜籽油仍未恢复拍卖，拍卖看似利空，但中期来看是政府去库存化的动作，对远期合约利多。因此下周若拍卖恢复或有望提振油脂价格。

7.5 价差套利

图 30 油粕比 05

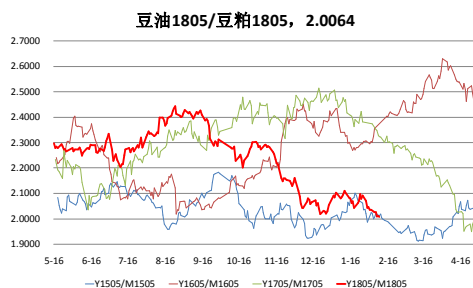
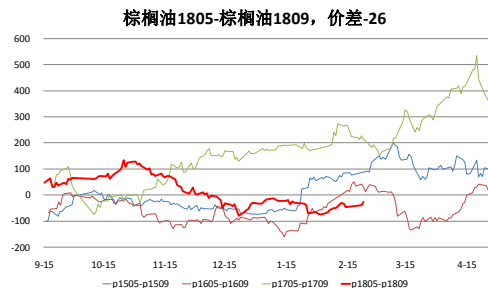


图 31 棕榈油 05-09



资料来源：WIND 资讯、南华研究

图 32 豆油-棕榈油 05

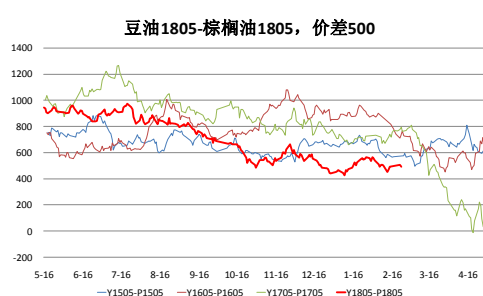
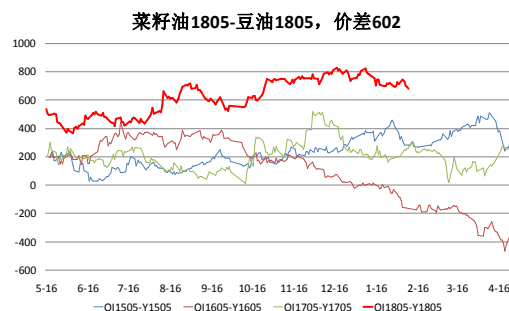


图 33 菜籽油-豆油 05



资料来源：WIND 资讯 南华研究

棕油 05-棕油 09 价差截止本周末为-24 点，买 05 卖 09 套利组合可继续持有，止损为-80。

菜油-豆油 05 价差为 598 点。此时价差跌破之前建议的 700 支撑位，可采取“多豆油，空菜油”套利建仓。

八、油脂后市展望

1 月国内大豆进口量为 848.1 万吨，同比增加 10.72%，创下 10 年来单月的历史新高，春节后随着油厂陆续开机，豆粕销售进度明显好于豆油，粕强油弱的格局延续，豆油库存依旧处于 150 万吨的高位，需求淡季的到来更是加强了市场对豆油的看空情绪，

个人预计期价逆袭空间并不大，仍以震荡思路对待。

国内棕榈油目前库存高企，照比去年同期的 57.2 万吨增加了 15.7%，随着棕榈油减产期接近尾声，目前的消费情况并不乐观，关注拉尼娜炒作对期价影响情况，建议震荡偏弱思路对待。

菜籽油拍卖消息尚未确定，若下周恢复对于整个油脂市场中期而言为利好消息，需密切关注这一动向，建议短线以偏多思路对待。

图 34 棕榈油 1805 合约走势图



资料来源：博易大师

图 35 豆油 1805 合约走势图



资料来源：博易大师

图 36 菜籽油 1805 合约走势图



资料来源：博易大师

九、场外期权报价

表 5 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	2018-2-23 报价产品
						豆一
3617	1 month		3617	1 month		报价单位：元/吨
3630	57.50	1.59%	3570	42.58	1.18%	最小下单：56手
3660	44.89	1.24%	3540	31.93	0.88%	
3690	34.38	0.95%	3510	23.32	0.64%	A1805.DCE
3720	25.83	0.71%	3480	16.56	0.46%	到期日：2018-3-23
3750	19.02	0.53%	3450	11.41	0.32%	当前价格
3617	63.65	1.76%	3617	63.65	1.76%	3617

资料来源：南华资本

表 6 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	2018-2-23 报价产品
						豆粕
2951	1 month	1.48%	2951	1 month	1.41%	报价单位：元/吨 最小下单：68手
2970	43.63		2930	41.54		
2990	35.53		2910	33.34		
3010	28.56	0.97%	2890	26.33	0.89%	M1805.DCE 到期日：2018-3-23 当前价格
3030	22.67	0.77%	2870	20.42	0.69%	
3050	17.75	0.60%	2850	15.56	0.53%	
2951	51.95	1.76%	2951	51.95	1.76%	2951

资料来源：南华资本

表 7 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	2018-2-23 报价产品
						菜粕
2459	1 month	1.27%	2459	1 month	1.29%	报价单位：元/吨 最小下单：82手
2480	31.14		2440	31.66		
2500	23.70		2420	23.78		
2520	17.65	0.72%	2400	17.37	0.71%	RM805.CZC 到期日：2018-3-23 当前价格
2540	12.86	0.52%	2380	12.32	0.50%	
2560	9.17	0.37%	2360	8.47	0.34%	
2459	40.57	1.65%	2459	40.57	1.65%	2459

资料来源：南华资本

表 8 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	2018-2-23 报价产品
						棕榈油
5206	1 month	1.30%	5206	1 month	1.35%	报价单位：元/吨 最小下单：39手
5260	67.69		5160	70.13		
5310	49.83		5110	50.87		
5360	35.73	0.69%	5060	35.65	0.68%	P1805.DCE
5410	24.95	0.48%	5010	24.07	0.46%	到期日：2018-3-23
5460	16.95	0.33%	4960	15.61	0.30%	当前价格
5206	91.61	1.76%	5206	91.61	1.76%	5206

资料来源：南华资本

表 9 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	2018-2-23 报价产品
						豆油
5712	1 month	1.27%	5712	1 month	1.23%	报价单位：元/吨 最小下单：36手
5760	72.65		5660	70.18		
5810	54.12		5610	51.27		
5860	39.33	0.69%	5560	36.25	0.63%	Y1805.DCE 到期日：2018-3-23 当前价格
5910	27.86	0.49%	5510	24.76	0.43%	
5960	19.24	0.34%	5460	16.29	0.29%	
5712	94.23	1.65%	5712	94.23	1.65%	
						5712

资料来源：南华资本

表 10 菜油场外期权报价

客户买入看涨期权			客户买入看跌期权			2018-2-23 报价产品
		百分比			百分比	菜油
6312	1 month	1.30%	6312	1 month	1.13%	报价单位：元/吨
6360	82.37		6240	71.62		最小下单：32手
6420	59.90		6180	50.39		
6480	42.31	0.67%	6120	34.09	0.54%	OI1805.CZC
6540	29.00	0.46%	6060	22.10	0.35%	到期日：2018-3-23
6600	19.28	0.31%	6000	13.69	0.22%	当前价格
6312	104.13	1.65%	6312	104.13	1.65%	6312

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

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

台州营业部

台州市经济开发区商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

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

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

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

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

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

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 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

广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38904626

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

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

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话：010-63161286

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

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

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层 3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

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

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话：0579-89292777

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

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

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

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：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net