



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

### 新华社：美媒称中美已就解决中兴问题达成一致

《华尔街日报》21日报道，中美两国就解决中兴通讯公司问题的大致路径达成一致。

该报援引知情人士的话称，相关细节还在敲定中，一旦达成协议，特朗普政府将解除对中兴向美国企业采购产品的禁令。

知情人士还称，美方解除禁令尚需通过国家安全审核。

美国财政部长姆努钦当天接受消费者新闻与商业频道（CNBC）采访时也说，美方对中兴采取的措施并不是要“把该公司赶出这个行业”。

据美国媒体报道，美国商务部长罗斯可能于下周前往中国。

## 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	3694	-0.31	-1.09	-3.65	
		CBOT 大豆连续	1025.25	2.68	0.74	-2.66	
		嫩江大豆（国产三等）	3460	0.00	0.00	0.00	
		豆粕指数	2971	0.17	-2.12	-7.59	
		张家港豆粕	2880	-0.69	-4.00	-12.73	
		豆油指数	5845	0.32	0.92	0.39	
	棕系	张家港豆油（四级）	5700	0.35	0.35	0.18	
		棕榈油指数	5171	0.59	1.85	2.97	
		BMD 棕榈油	2438	-0.20	0.91	1.25	
	菜系	张家港棕榈油（24度）	5220	1.95	1.36	3.37	
		菜籽粕指数	2417	-0.08	-2.13	-8.31	
		武汉菜籽粕(国产)	2630	0.00	-1.87	-4.36	
		菜籽油指数	6838	0.96	2.97	4.43	
	粮蛋	武汉菜籽油(国产)	6800	1.49	1.19	3.34	
		玉米指数	1787	-0.51	0.67	2.60	
CBOT 玉米 07		403	0.06	1.58	2.81		
大连玉米现货		1800	0.00	0.00	-1.10		
淀粉指数		2205	-0.40	1.42	3.66		
长春淀粉出场厂价		2200	0.00	0.00	-2.22		
鸡蛋指数		4011	-0.36	2.28	3.30		
软商品	潍坊鸡蛋现货	3.25	1.56	-7.14	-8.45		
	白砂糖指数	5527	-0.03	0.96	1.28	★	
	美糖 11 号 07	12.10	3.77	7.46	1.60		
	南宁白砂糖	5670	0.18	0.35	-1.65		
	棉花指数	17585	-1.10	9.85	13.96		
	美棉花 2 号 07	88.42	2.16	5.64	7.03		
中国棉花价格指数 328	15928	1.11	2.48	2.88			
		苹果	10067	1.50	8.69	37.14	★

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

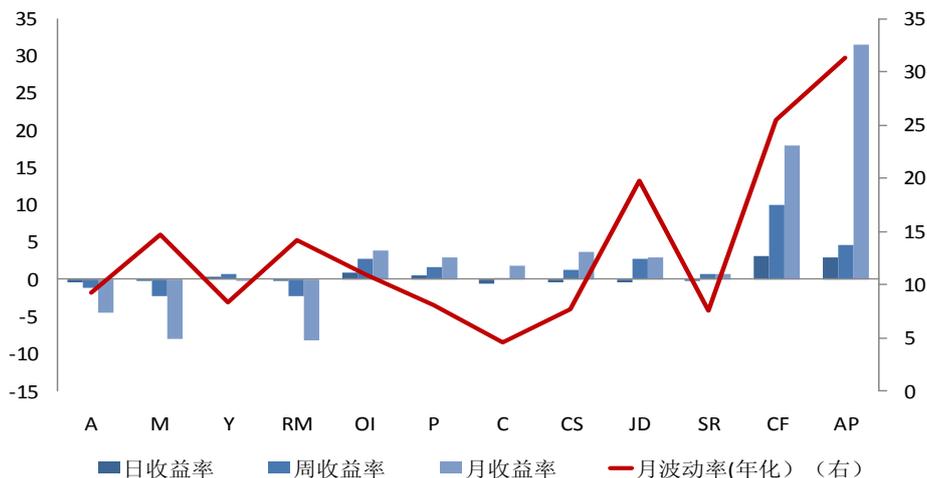
★：关注套利机会

☆：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

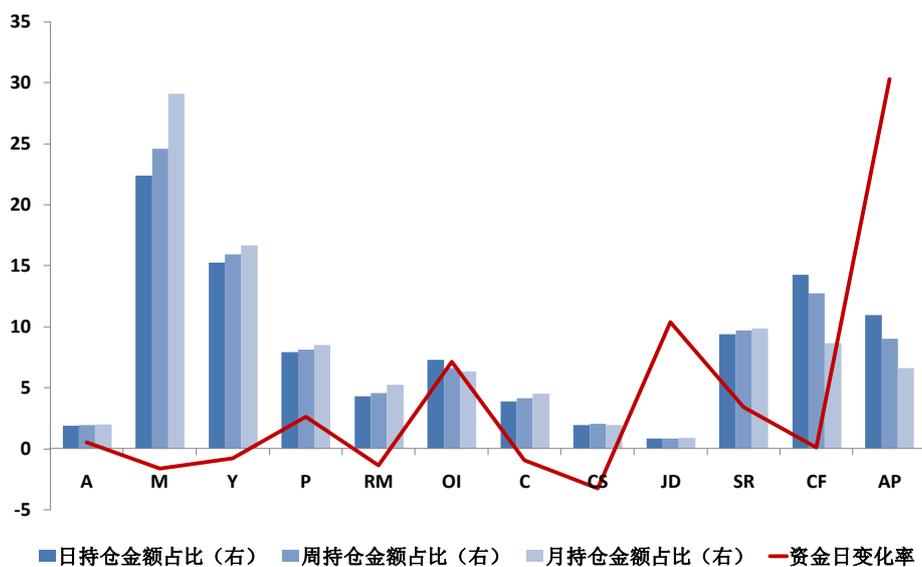
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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><b>豆一</b></p> <p>哈尔滨国产大豆价格 3420 元，大连 3650 元，价格与昨日持平。                      点评：今日国内大豆期货价格小幅下跌，大豆现货价差缩小，短期关注 3650 一线支撑情况。</p>	<p>中美贸易谈判靴子落地，扩大种植面积利空消息市场逐渐消化，短期关注大豆在 3650 一线能否企稳。</p>
	<p><b>美豆 &amp; 豆粕</b></p> <p>今日豆粕期货价格小幅上涨，9 月合约上涨 0.07%，收于 2958 元/吨。                      点评：豆粕现货基本面压力仍然较大，豆粕库存下降较慢，终端需求疲弱。</p>	<p>中美贸易谈判靴子落地，豆粕进一步向自身基本面靠拢，挤出之前贸易战情绪升水，短期关注豆粕需求。建议持有空单客户可适当止盈离场。</p>
	<p><b>豆油</b></p> <p>截止 5 月 18 日，国内豆油商业库存总量 130.818 万吨，较上周同期的 128.685 万吨增 2.133 万吨，增幅为 1.66%，较上个月同期 134.48 万吨降 3.662 万吨，降幅为 2.72%，较去年同期的 123.68 万吨增 7.138 万吨幅增 5.77%。                      点评：现货报价出现下滑 10~40 元/吨。</p>	<p>本周豆油库存出现反弹，现货压力仍较大，今日全国现货报价普遍下滑 10~40 元/吨，预计短期弱势运行。今日 1809 合约 5800 一线收红，建议可在 5750~5900 区间低买高平思路操作。</p>
	<p><b>菜籽粕</b></p> <p>沿海菜粕稳在 2340-2410 元/吨，成交不多。                      点评：国内菜籽部分地区已上市，加之南方暴雨推迟水厂养殖启动，但由于开机率有所回落，菜粕基本面压力有所缓解，预计短线菜粕震荡调整。</p>	<p>菜粕震荡收小阴线，尾盘期价收于半年线附近，建议前期空单适当减仓，关注 2400 关口支撑力度。豆菜粕价差 517，建议前期买菜粕卖豆粕套利可继续持有。</p>
	<p><b>菜籽油</b></p> <p>江苏盐城四级菜油 6800 元/吨，与昨日持平；四川成都四级菜油 7020 元/吨，+40。                      点评：各地报价维持平稳，部分地区上涨 20~40 元/吨。</p>	<p>菜籽油今日盘中上破 6800 整数关口收中阳线，且已经站上突破布林通道上轨，多头趋势较为明显，多单止盈点可上移至 6600 整数关口。</p>
	<p><b>棕榈油</b></p> <p>船运调查机构 SGS 周一布的数据显示，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 745,309 吨，较 4 月同期下滑 18.0%。马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 909,388 吨。                      点评：出口持续缩窄价格上涨的空间。</p>	<p>国内棕榈油库存近期略有下滑，但幅度较小，预计仍会压制价格反弹空间。今日期价 5100 之上收红，5 日线之上多单可继续持有。</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 1800 元/吨, 玉米淀粉长春大成市场价 2250 元/吨。 点评: 玉米现货价格和昨日持平。	临储玉米拍卖对于市场的压力开始显现, 加之华北春小麦上市农户腾库, 市场供应偏向宽松。玉米 1809 合约关注 10 日均线支撑。
	鸡蛋	今日主产区山东、河南等地蛋价继续上涨, 销区北京稳, 上海、广州涨。 点评: 短期内鸡蛋价格继续上行。	养殖户看涨心理不减, 蛋商按需采购, 不过天气高温各环节库存不多, 预计近期鸡蛋价格或维持走高。今日 1809 合约高开低走 4100 之上收跌, 5 日线之上继续维持偏多思路操作。
软 商 品	白糖	近日印度高级别会议上讨论了应对食糖过剩问题的干预措施, 包括创建 300 万吨食糖缓冲库存、制定糖厂向贸易商销售的最低价格等。 点评: 印度这些举措可能导致其国内糖价稳定或回升。	昨晚原糖大幅上涨带动郑糖小幅高开, 今日郑糖回落、回吐全部涨幅。今天消息面相对缺乏, 桂滇少数集团现货报价上调 10-20 元。外盘强劲反弹, 给内盘带来一定支撑, 但支持内盘继续反弹的基本面消息仍不足。
	棉花	CAI 预计印度棉花面积减少 8-10%, 5 月 21 日, 国储棉轮出 3 万吨, 成交率 100%, 成交均价 15385 元/吨。 点评: 国储棉轮出竞拍火热支撑棉价。	国储棉轮出竞拍火热且印度预期植棉面积大幅下滑, 支撑棉价。从技术面来看, 预计短期棉价可能震荡整理, 支撑位 16500 附近。
	苹果	据中国苹果网消息: 随着果农货剩余货源日益减少, 客商存货出库现象增多, 但客商存货价格相对果农货明显偏高, 这成为阻碍客商货交易的主要原因, 部分有需求的客商仍倾向于搜寻挑拣满足需求的果农货源。 点评: 目前远月合约价格尚未完全消化此次减产利多。	继续做多远月合约, 但要注意回调风险。

## 4. 套利跟踪

### 4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



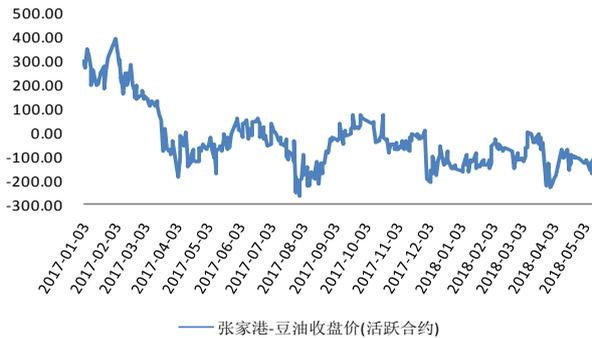
资料来源: wind 南华研究

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



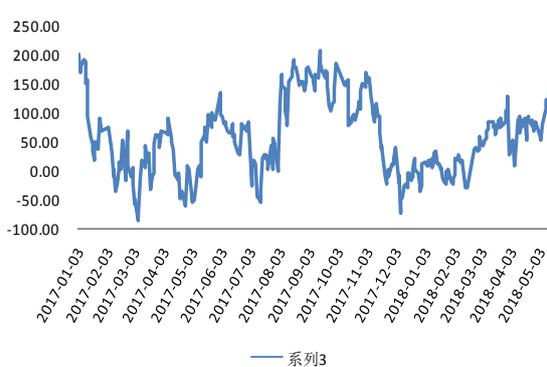
资料来源: wind 南华研究

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



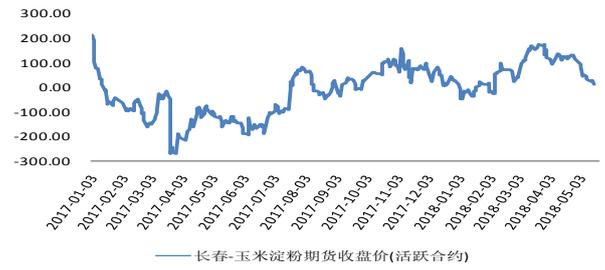
资料来源: wind 南华研究

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



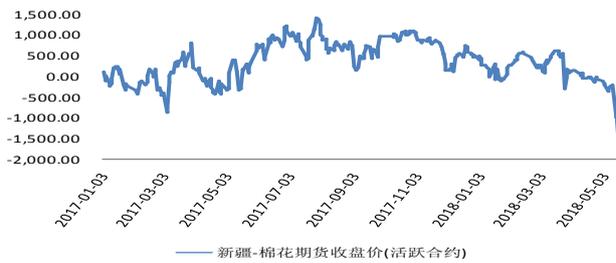
资料来源: wind 南华研究

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

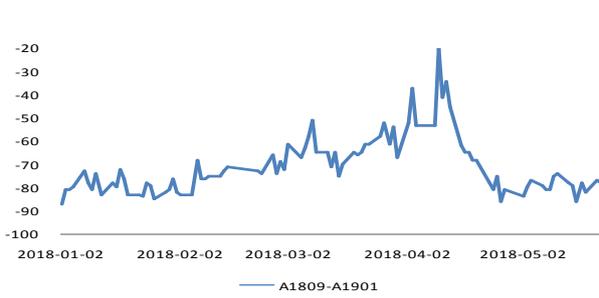


资料来源: wind 南华研究

## 4.2 跨期套利

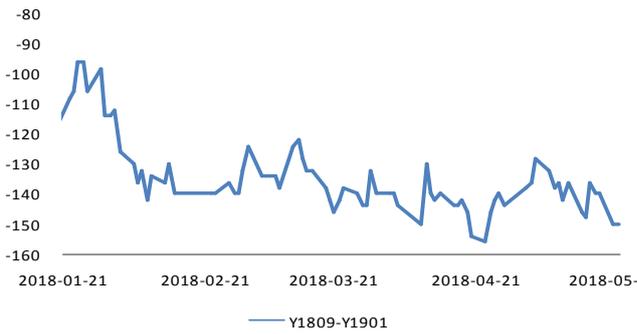
图 12 豆一 09-01

图 13 豆粕 09-01



资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 09-01



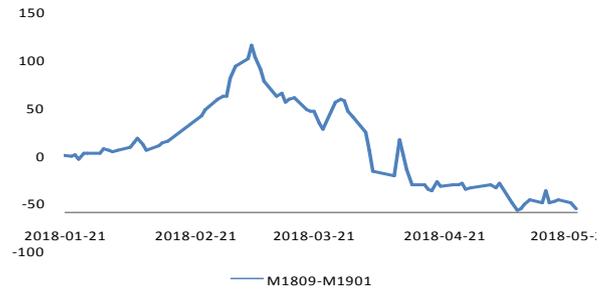
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 09-01



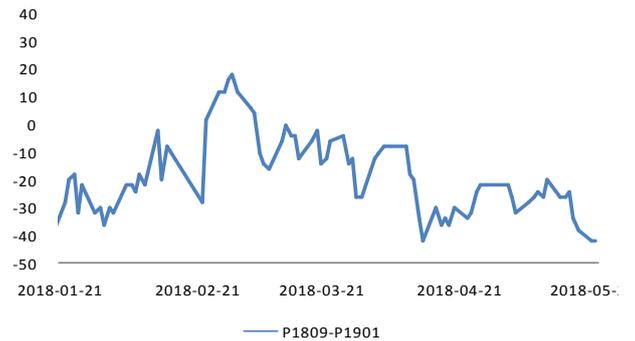
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 09-01



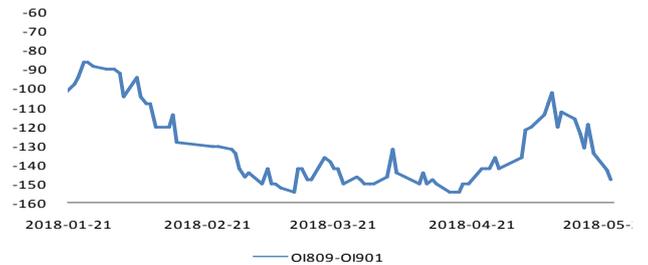
资料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 09-01



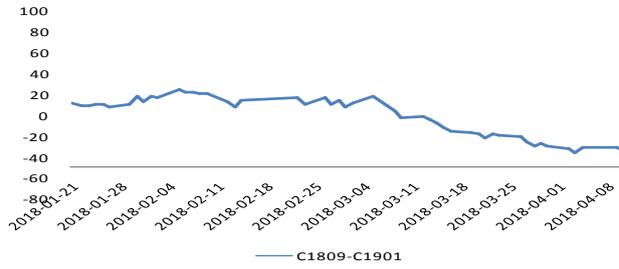
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 09-01



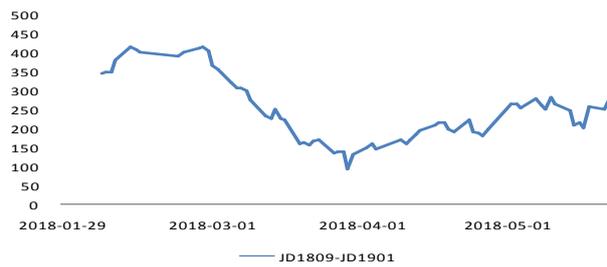
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 09-01



资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 09-01

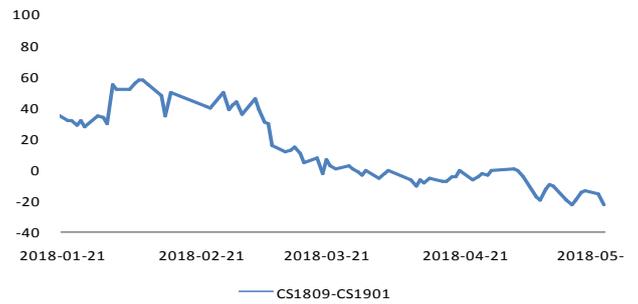


资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 09-01

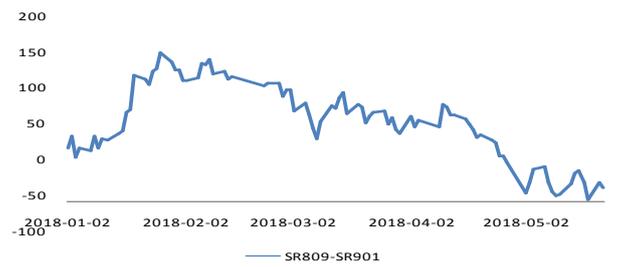


资料来源: wind 南华研究



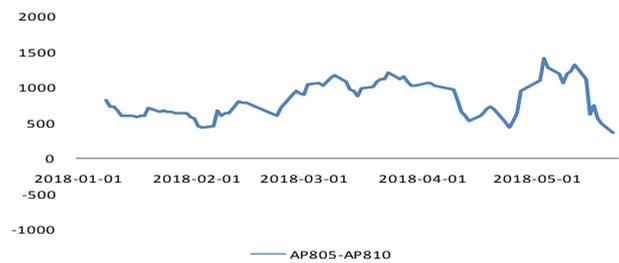
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 09-01



资料来源: wind 南华研究

图 23 苹果 05-10

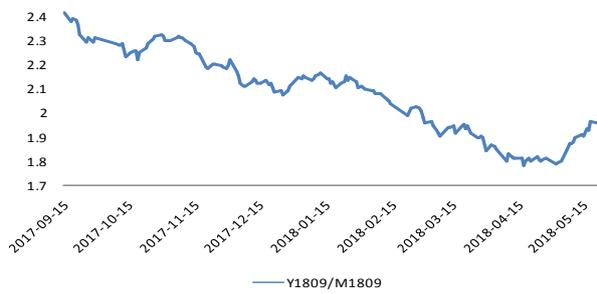


资料来源: wind 南华研究

### 4.3 跨品种套利

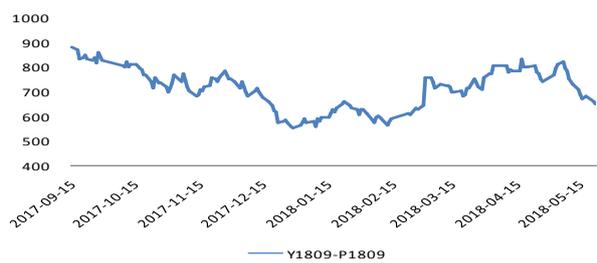
图 24 油粕比 09

图 25 豆粕-菜粕 09

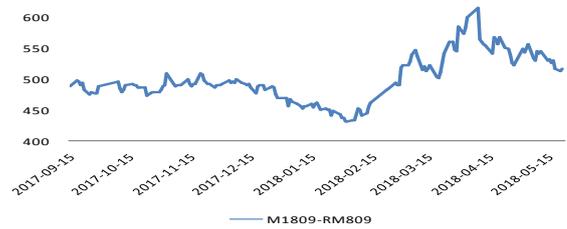


资料来源: wind 南华研究

图 26 豆油-棕榈油 09

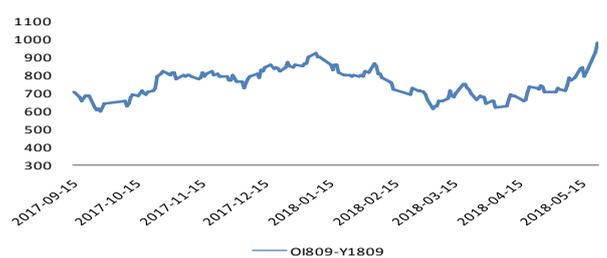


资料来源: wind 南华研究



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

# 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)