



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

A 股午后全线爆发：创业板指涨 3.5%，所有板块集体飘红

周四，A 股主要股指开盘涨跌不一，随后迅速转为全线上涨。沪指盘中重回 2800 点，创业板指回归 1600 点。所有板块上扬，超 3200 只个股飘红。

午后，A 股涨幅进一步扩大。创业板指涨 3.5%，沪指涨 2.2%，深成指涨超 3%。沪深两市合计成交超 2500 亿。

相比之下，三大股指昨日大幅杀跌，午后创业板指一度跌超 3%，临近尾盘跌幅收窄，两市热点全线尽墨，沪指终止三连阳，收出一根阴十字星。仅 300 余个股上涨。

沪深两市所有板块悉数上涨，通信股领涨两市。半导体、集成电路、芯片概念股等涨幅居前。

5G、电子板块集体大涨，个股全线飘红。实达集团、鼎信通讯封涨停。新易盛、国脉科技、中天科技、太辰光涨停。中兴通讯 A 股开盘涨停，封单超 100 万手，成交量逾 2950 万。此前中国商务部网站显示，美商务部已与中兴通讯达成协议，取消制裁。

半导体板块涨幅居前，台基股份、晶盛机电、北京君正、圣邦股份、芯能科技上封涨停。

券商股午后二次拉升，中信建投、南京证券强势封板，华西证券大涨 7%，西部证券、财通证券、中国银河跟风大涨。

制药股全线上扬，仁和药业封板。红日药业、启迪古汉、健民集团、百花村、东诚药业、海辰药业、健康元等数十只个股涨逾 5%。

钢铁板块表现活跃，宏达矿业涨停，柳钢股份、海南矿业涨超 4%。券商板块在两只次新券商带动下开盘活跃，南京证券强势涨停，中信建投涨超 4%，方正证券、财通证券、华西证券快速跟涨。

美国已经与中国中兴公司签署协议，取消近三个月来禁止美国供应商与中兴进行商业往来的禁令，中兴公司将能够恢复运营。

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	3583	-0.57	-3.49	-0.34	
		CBOT 大豆连续	848.25	-2.67	-1.85	-12.89	
		嫩江大豆（国产三等）	3460	0.00	0.00	0.00	
		豆粕指数	3078	-0.48	-1.86	4.72	
		张家港豆粕	3100	0.00	1.31	7.64	
		豆油指数	5593	0.23	-1.37	-2.77	
		张家港豆油（四级）	5400	0.00	-0.92	-3.23	
	棕系	棕榈油指数	4702	-0.19	-3.29	-5.09	
		BMD 棕榈油	2204	-2.43	-4.09	-6.61	
		张家港棕榈油（24 度）	4760	-0.42	-2.86	-4.23	
	菜系	菜籽粕指数	2443	-0.65	-2.31	3.97	
		武汉菜籽粕(国产)	2550	0.00	0.00	-1.16	
		菜籽油指数	6460	-0.68	-2.03	-4.71	
		武汉菜籽油(国产)	6560	-0.30	-0.30	-2.24	
粮蛋	玉米指数	1825	-0.02	0.21	2.60		
	CBOT 玉米 07	353	-2.08	-3.02	-9.01		
	大连玉米现货	1780	0.00	0.00	-1.11		
	淀粉指数	2245	-0.10	0.05	2.87		
	长春淀粉出场厂价	2200	0.00	0.00	0.00		
	鸡蛋指数	3962	-0.40	-1.07	-0.13		
	潍坊鸡蛋现货	3.50	2.94	11.11	6.06		
软商品	白砂糖指数	4836	0.10	-2.30	-8.90	★	
	美糖 11 号 07	11.29	-1.05	-0.88	-10.68		
	南宁白砂糖	5225	-0.67	-1.51	-5.52		
	棉花指数	16631	1.57	3.14	-5.35		
	美棉花 2 号 07	84.54	-2.13	2.09	-7.79		
	中国棉花价格指数 328	16193	-0.03	-0.53	-1.28		
苹果		10087	-1.47	0.30	2.48	★	

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

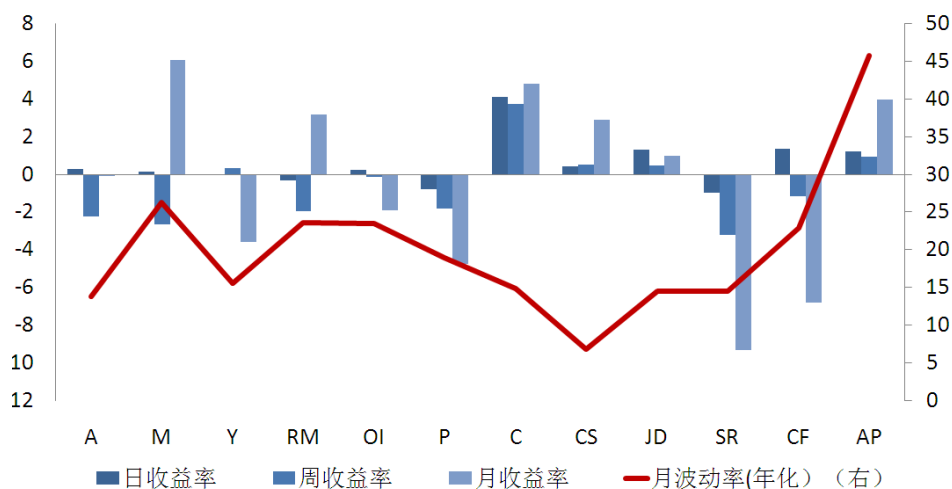
★：关注套利机会

★：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

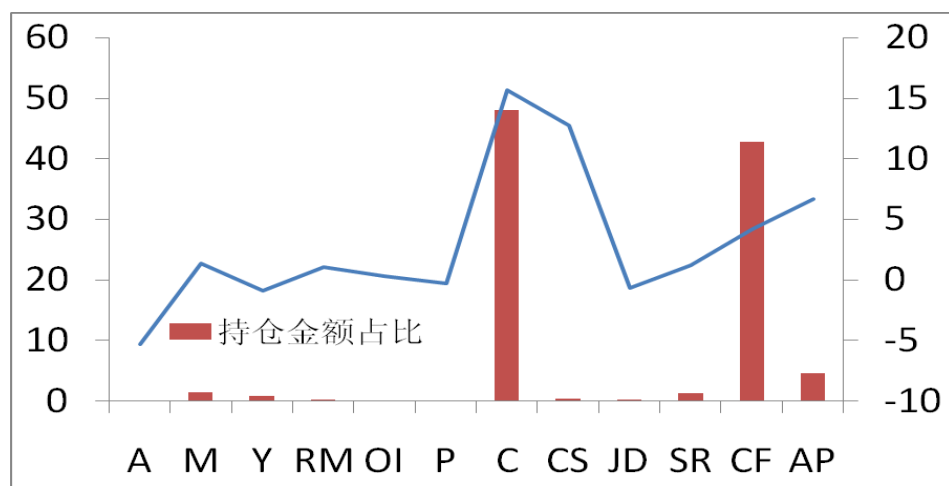
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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	大豆期价继续下跌，1 月合约下跌 1.01%，收于 3642 元/吨。 点评：中美双方互相加征关税，贸易战题材暂告一段路，利多出尽，盘面弱势调整。	当前大豆现货市场需求仍然疲弱，临储拍卖压制大豆价格，短期大豆价格有进一步调整可能。
	美豆 & 豆粕	今日豆粕期价下跌，1 月合约下跌 0.86%，收于 3118 元/吨。 点评：中国对美豆加征关税政策“靴子落地”之后，市场回归基本面，短期价格有进一步调整可能。	中美贸易争端将是贯穿全年的炒作题材，长期来看，豆粕价格上涨的趋势没有变，短期来看，豆粕现货基本面压力较大，豆粕价格将震荡调整。
	豆油	大连四级豆油 5440 元/吨，与昨日持平；山东日照四级豆油 5350 元/吨，-20。 点评：现货稳中略跌。	中美贸易战导致的股汇双杀已然让市场吃不消，但对农产品尤其豆油影响并不大，拍卖和库存高企仍是打压价格的双重杀手。今日 1809 连续第三日重心下移收红，建议 5600 之下暂以波段偏空思路操作。
	菜籽粕	沿海菜粕报价在 2380-2530 元/吨，价格环比上涨 20-30 元/吨，成交不多。 点评：因水产养殖需求增加，菜粕需求逐渐进入旺季，菜粕需求增加，上周华南菜粕库存降至 4.2 万吨周比降 8%。	当前，贸易战题材被市场提前消化，整体表现不及预期，短期菜粕 9 月合约关注 20 日均线支撑。
	菜籽油	江西九江四级菜油 6380 元/吨，-50；四川成都四级菜油 6630 元/吨，-40。 点评：现货稳中略跌。	菜油下周二开启一轮新的拍卖，供给增加对价格打压明显。1809 合约今日盘中创出新低且尾盘收于 5 日线之下，建议 6500 之下日内偏空思路操作。
	棕榈油	马来西亚棕榈油总署 (MPOB) 在周三发表的声明中称，马来西亚下调 8 月毛棕榈油出口关税至 4.5%。马来西亚 7 月毛棕榈油出口关税为 5%。该国是全球第二大棕榈油生产国。 点评：马来库存压力倒逼马来下调出口关税换需求，预计或利多出口。	马棕油今年产量和出口预计三季度均低于往年，但库存的居高不下也是价格上行的阻碍。近期连棕油重心持续下探说明市场空头氛围弥散，连盘 5 日线之下收跌，建议 4800 之下波段偏空思路操作。

品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
粮 蛋	玉米 & 玉米淀粉	今日临储玉米计划销售 399 万吨，实际成交 123 万吨，成交率 30.93%。最高价 1690 元/吨，最低价 1400 元/吨，平均价 1528 元/吨。 点评：成交率有所回升。	玉米 1901 合约期价今日维持震荡走势，前期高点 1860 附近压力较大。操作上暂以震荡思路操作，震荡区间 1830-1860。
	鸡蛋	全国主产区鸡蛋价格继续上涨，均价 3.21 元/斤，较昨日上涨 0.13 元/斤。其中山东地区均价最高为 3.44 元/斤，辽宁地区均价最低 3.02 元/斤。 点评：预计近期鸡蛋价格维持稳定。	目前各地区库存不多，销区走货好转，近期蛋价出现上行，但是需求好转并不明显。1809 合约继续小幅回落，短线波段操作。
软 商 品	白糖	据印度当地媒体报告，政府计划将 18/19 榨季的甘蔗公平报酬价格 (FRP) 提高 8% 至每吨 2750 卢比。 点评：18/19 榨季印度甘蔗种植面积提升了 1.1%，公平报酬价格如若提高或导致 19/20 榨季农民种植意愿进一步增强。	昨晚原糖震荡下跌、下探前低，收低 14 个点于 11.27 美分。今日郑糖出现止跌，主力资金继续移仓 1 月，9-1 价差维持在 -100 点左右，制糖企业现货报价维持不变。外盘开始下探前低，内盘开始止跌，建议日内可尝试短多交易。
	棉花	7 月 8 日以来，新疆地区持续高温，部分棉区气温高达 40℃ 以上，持续高温可能直接影响棉花授粉结铃。 点评：不利天气支撑棉价。	国储棉轮出平稳，新疆棉区高温、得州地区弃耕率上升，支撑棉价。从技术面来看，预计短期棉价可能震荡反弹，支撑位 16000 附近。
苹果		销区走货不畅，使得存货商多倾向于发售自存货源，减轻库存压力，目前调货客商多集中在栖霞以及周边产区，采购中压价心态非常强硬。 点评：苹果现货市场表现低迷，利空期市。	AP1807 进入交个月价格后价格在 8000 上方徘徊，对远月期价形成明显压制，今日 AP1905 合约破位下行带动各合约下跌，预计早 AP1907 挂牌前各合约仍有一波跌势，且继续呈现远弱近强格局。

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



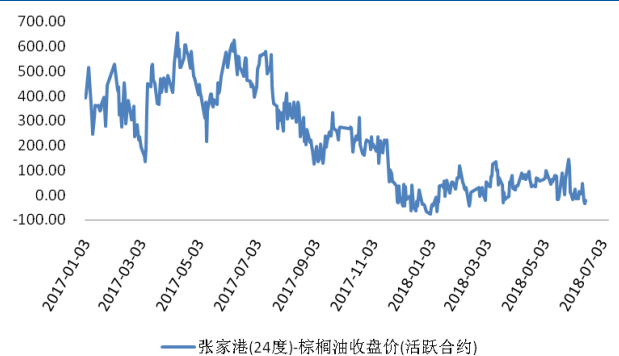
资料来源: wind 南华研究

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



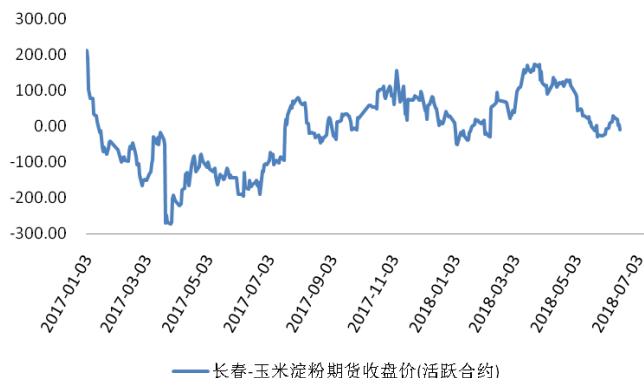
资料来源: wind 南华研究

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



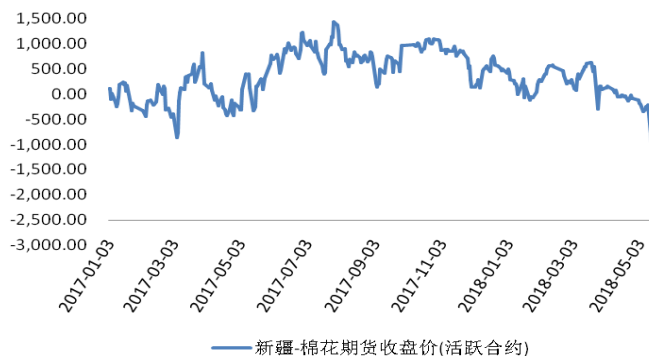
资料来源: wind 南华研究

图 10 白糖期现价差



资料来源: wind 南华研究

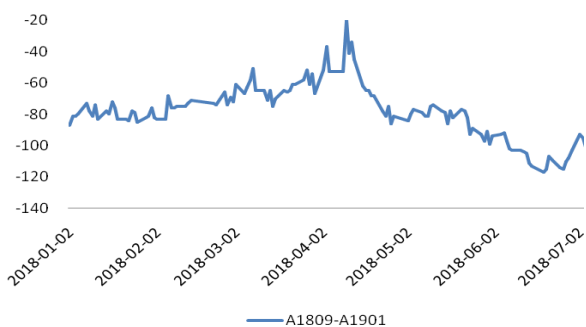
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

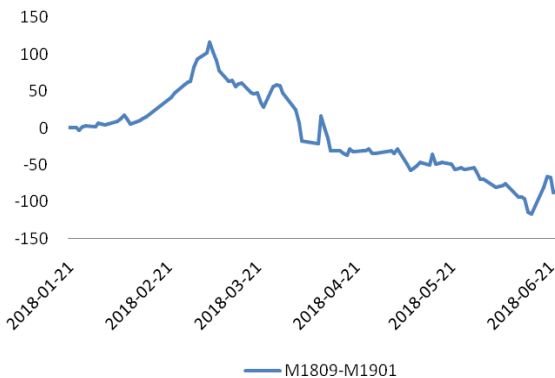
4.2 跨期套利

图 12 豆一 09-01



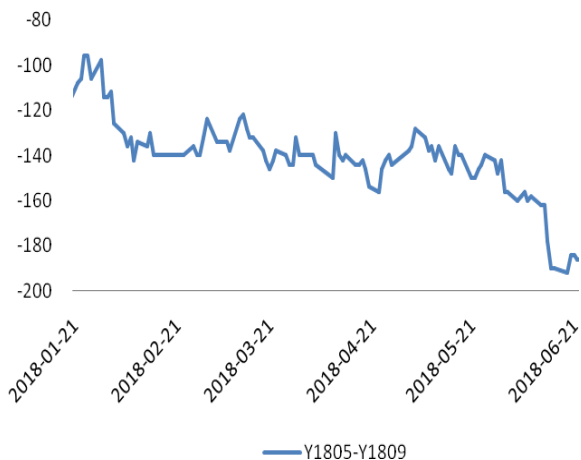
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 09-01



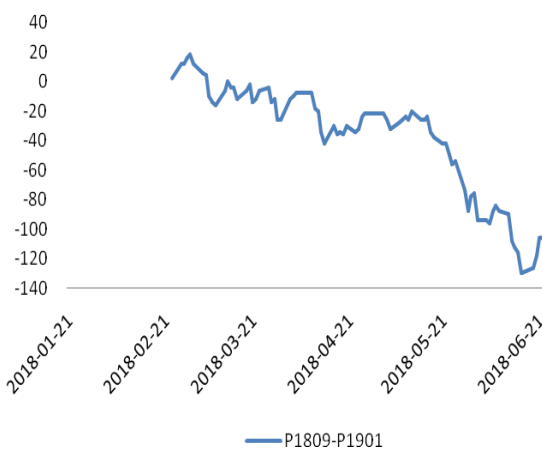
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 09-01



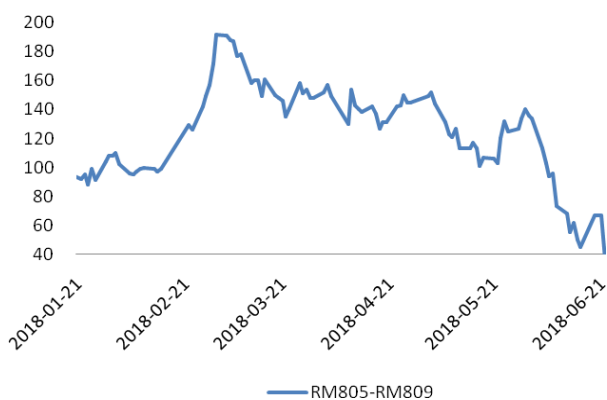
料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 09-01



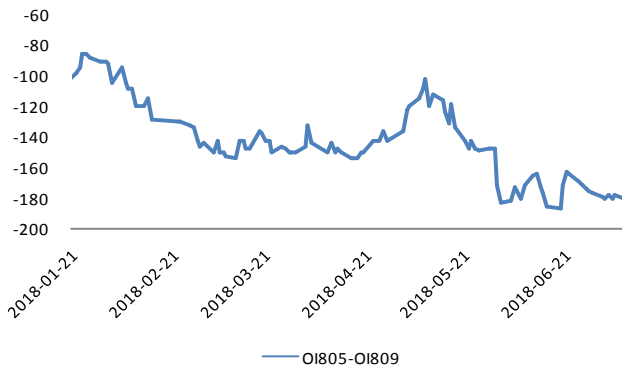
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 09-01



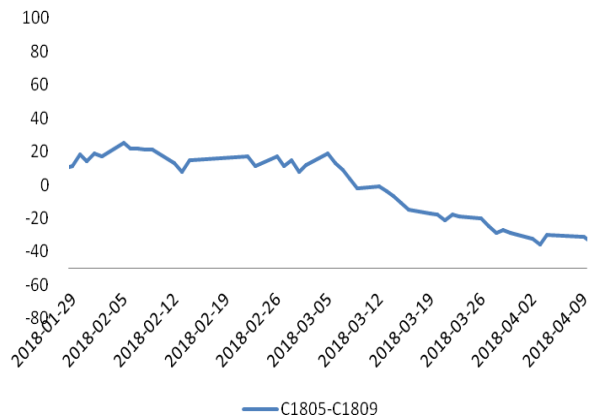
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 09-01



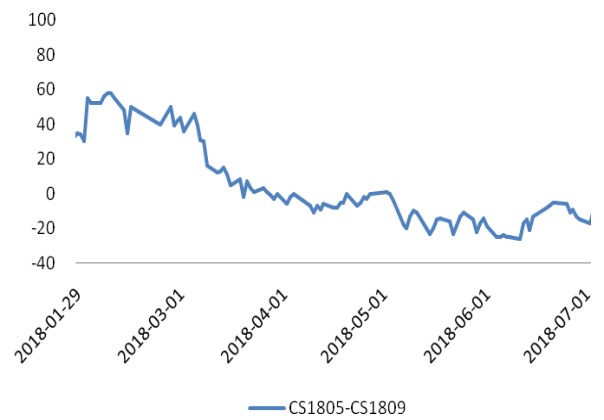
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 09-01



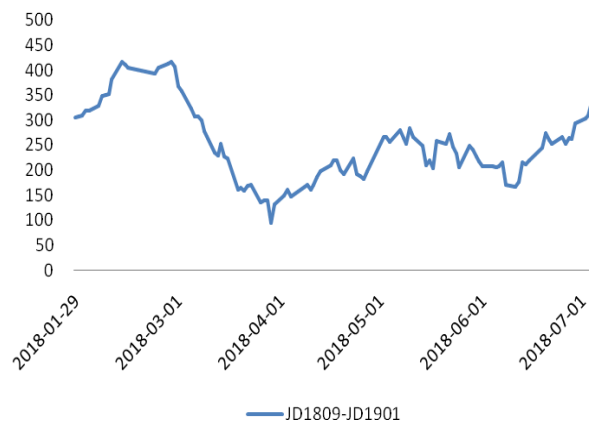
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 09-01



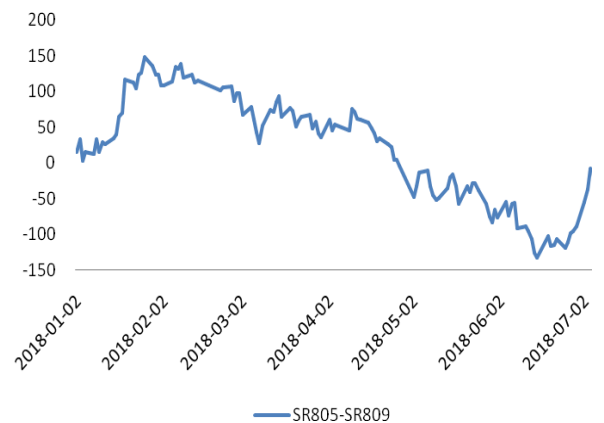
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 09-01



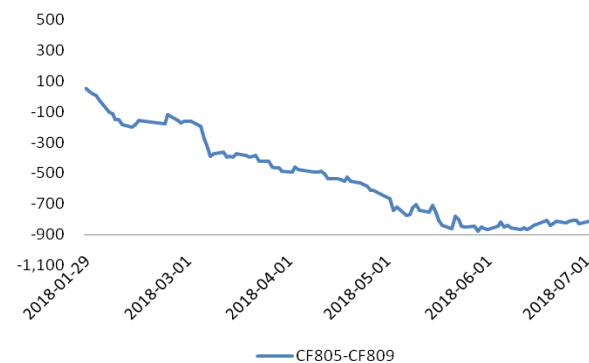
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 09-01



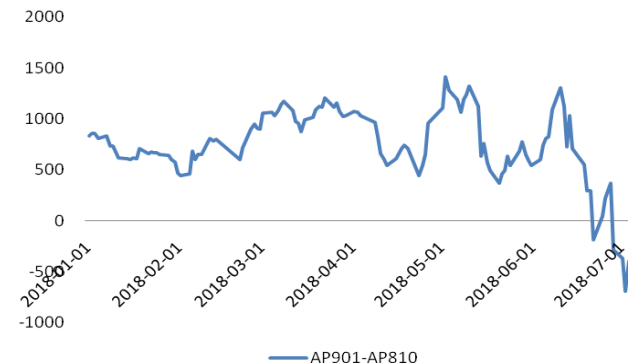
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 09-01



资料来源: wind 南华研究

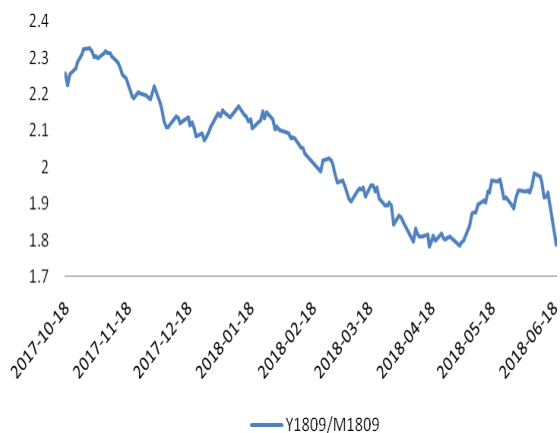
图 23 苹果 05-10



资料来源: wind 南华研究

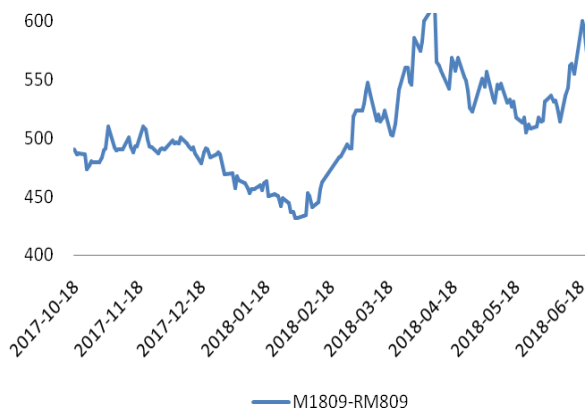
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 09



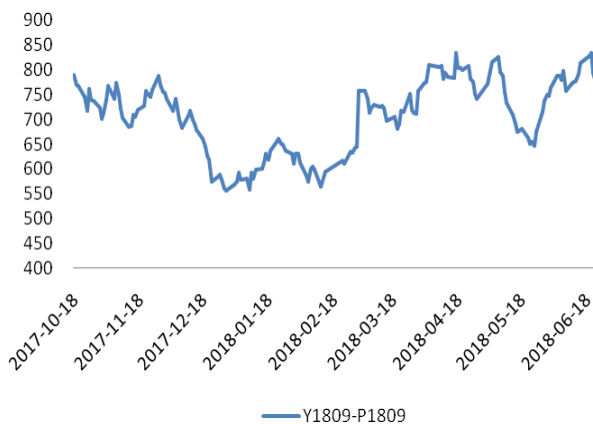
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 09



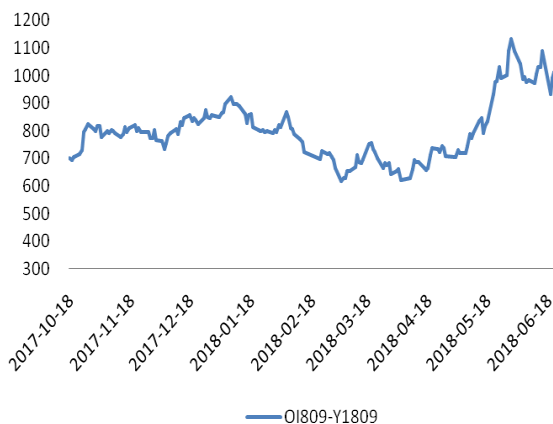
资料来源: wind 南华研究

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

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

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