



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

商务部新闻发言人就美方公布拟对我 2000 亿美元输美农产品加征关税清单发表谈话

中美方以加速升级的方式公布征税清单，是完全不可接受的，我们对此表示严正抗议。美方的行为正在伤害中国，伤害全世界，也正在伤害其自身，这种失去理性的行为是不得人心的。

中方对美方的行为感到震惊，为了维护国家核心利益和人民根本利益，中国政府将一如既往，不得不作出必要反制。与此同时，我们呼吁国际社会共同努力，共同维护自由贸易规则和多边贸易体制，共同反对贸易霸凌主义。与此同时，我们将立即就美方的单边主义行为向世界贸易组织追加起诉。

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	3613	0.00	-2.04	0.62	
		CBOT 大豆连续	871.50	-0.06	0.84	-11.95	
		嫩江大豆（国产三等）	3460	0.00	0.00	0.00	
		豆粕指数	3084	0.00	-1.43	5.07	
		张家港豆粕	3100	0.00	1.31	7.64	
		豆油指数	5604	0.00	-0.99	-3.23	
	棕系	张家港豆油（四级）	5400	-1.28	-0.92	-3.23	
		棕榈油指数	4751	0.00	-2.09	-4.78	
		BMD 棕榈油	2259	-0.40	-2.33	-4.60	
	菜系	张家港棕榈油（24度）	4780	-1.44	-2.45	-3.82	
		菜籽粕指数	2466	0.00	-1.03	5.00	
		武汉菜籽粕(国产)	2550	0.00	0.00	-1.16	
		菜籽油指数	6554	0.00	-0.32	-3.44	
粮蛋	武汉菜籽油(国产)	6580	0.00	0.00	-1.94		
	玉米指数	1823	0.00	-0.13	2.43		
	CBOT 玉米 07	361	-1.70	-0.96	-9.36		
	大连玉米现货	1780	0.00	0.00	-1.11		
	淀粉指数	2256	0.00	0.15	3.35		
	长春淀粉出场厂价	2200	0.00	0.00	0.00		
	鸡蛋指数	4049	0.00	1.14	2.38		
软商品	潍坊鸡蛋现货	3.40	6.25	11.48	4.62		
	白砂糖指数	4898	0.00	-2.41	-7.61	★	
	美糖 11 号 07	11.41	0.09	0.18	-8.87		
	南宁白砂糖	5260	0.00	-0.85	-5.48		
	棉花指数	16421	0.00	0.35	-7.00		
	美棉花 2 号 07	86.38	1.06	4.31	-6.72		
中国棉花价格指数 328	16198	0.00	-0.60	-1.26			
	苹果	10243	0.00	1.11	8.77	★	

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

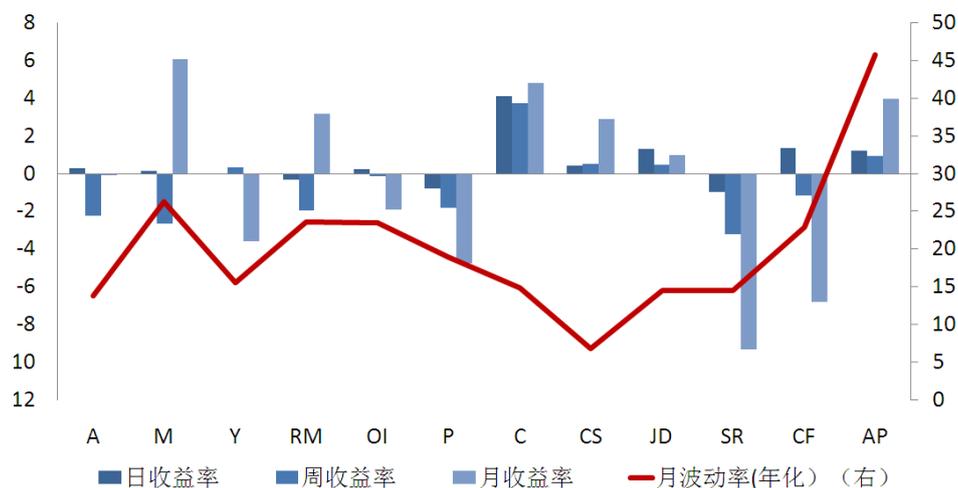
★：关注套利机会

★：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

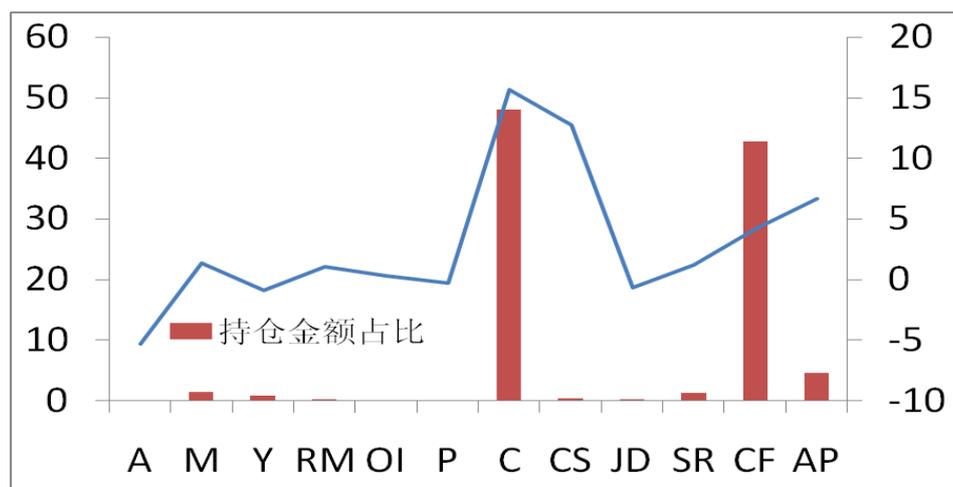
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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>豆一</p> <p>大豆期价下跌，1月合约下跌0.62%，收于3666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。</p>	<p>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。</p>
	<p>美豆 & 豆粕</p> <p>今日豆粕期价上涨，1月合约上涨0.42%，收于3138元/吨。 点评：美国政府计划对中国2000亿美元商品加征10%关税，上午受到该消息影响，豆粕价格上涨。</p>	<p>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，受到贸易战靴子落地影响，短期豆粕价格将震荡调整。</p>
	<p>豆油</p> <p>7月11日国家临储豆油计划拍卖50318吨，实际成交6286吨，成交率为12.49%，成交均价为5000元/吨。 点评：本次成交量价均为下滑，后期出库继续增加市场供给。</p>	<p>特朗普今日发布要对中国加征2000亿关税，市场对原料担忧情绪升级，但今日的拍卖成交量价不佳，难以缓解价格压力。今日1809跌破20日线收小阴线，建议5600之下暂以波段偏空思路操作。</p>
	<p>菜籽粕</p> <p>沿海菜粕报价在2380-2560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%。</p>	<p>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。</p>
	<p>菜籽油</p> <p>广东东莞四级菜油6300元/吨，-30；四川成都四级菜油6670元/吨，-50。 点评：拍卖将继续增加市场库存压力。</p>	<p>菜油下周二开启新一轮新的拍卖，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6400之下，建议6500之下日内偏空思路操作。</p>
	<p>棕榈油</p> <p>检验机构AmSpec Agri周二表示，马来西亚7月1-10日棕榈油出口较上月同期下滑14.4%至278,048吨。船运调查机构SGS数据显示，7月1-10日棕榈油出口较上月同期下滑23.1%至257,096吨。 点评：棕榈油价格将维持弱势格局。</p>	<p>三季度马来棕榈油产量大概率回升，而需求端受印度进口关税调高和马毛棕油出口税维持至7月，预计棕价格继续维持低位。今日重心下移继续收阴，5日线之下收跌，建议4800之下波段偏空思路操作。</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 1738-1768 元/吨, 玉米淀粉长春大成市场价 2300 元/吨。 点评: 玉米现货价格和昨日持平。	玉米 1901 合约期价今日小幅回调, 前期高点附近压力较大。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趋稳为主, 均价 3 元/斤, 较昨日持平。其中山东地区均价最高为 3.2 元/斤, 辽宁地区均价最低 2.86 元/斤。 点评: 预计近期鸡蛋价格维持稳定。	随着蛋价持续低位, 近期养殖户低价惜售, 存有一定的库存, 而终端需求不佳, 走货一般。1809 合约上行, 前期多单持有。
软 商 品	白糖	印度政府部门数据显示, 截至 7 月 6 日甘蔗面积为 504.4 万公顷, 较上年同期增加 1.1%。 点评: 印度甘蔗种植面积增加, 18/19 榨季继续增产的可能性增大, 不利于国际糖价。	昨晚原糖横盘震荡, 收盘维持在 11.41 美分。郑糖 1 月创新低, 9 月最低跌至 4790, 持仓增大, 9-1 价差维持在 -100 点。今日制糖企业现货报价维持不变。外盘低位震荡, 内盘不断创出新低, 市场信心极度低落, 但已有白糖需求企业开始寻求广西地区仓单。建议观望为主, 空头谨慎持仓。
	棉花	截至 2017 年 7 月 8 日, 美棉生长优良率为 41%, 较前周减少 2 个百分点, 较过去五年平均水平减少 20 个百分点。 点评: 美棉生长状况不佳支撑棉价	国储棉轮出平稳, 新棉长势正常, 但美棉生长状况不佳支撑棉价。从技术面来看, 预计短期棉价可能继续震荡反弹, 支撑位 16000 附近。
	苹果	产地整体交易维持原有局面, 优质货源价格趋稳, 中档货顺价交易, 部分急于清库的客商存货仍有让价处理的情况发生, 整体交易价格比较混乱。西部产区剩余库存已经很少, 清库扫尾进入了最后阶段。 点评: 苹果现货市场表现低迷, 利空期市。	新果尚未上市, 当前现货行情对新果定价影响有限, 预计期价窄幅震荡。

4. 套利跟踪

4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



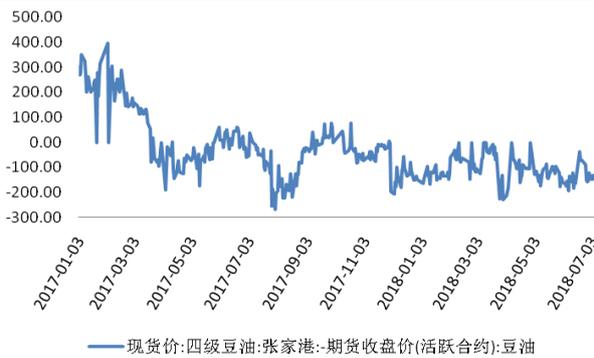
资料来源: wind 南华研究

图 2 豆粕期现价差



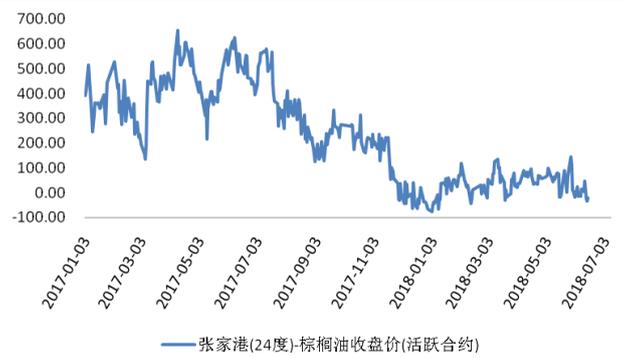
资料来源: wind 南华研究

图 3 豆油期现价差



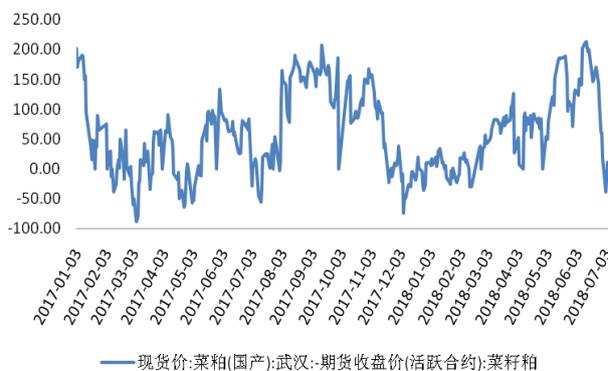
资料来源: wind 南华研究

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



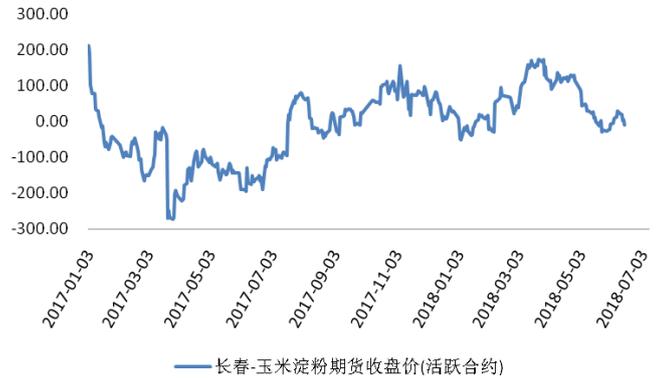
资料来源: wind 南华研究

图 7 玉米期现价差



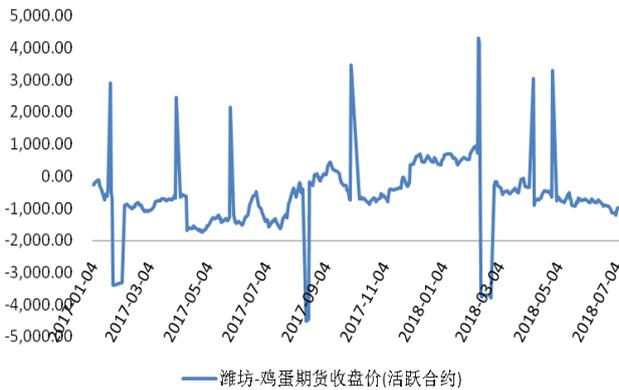
资料来源: wind 南华研究

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



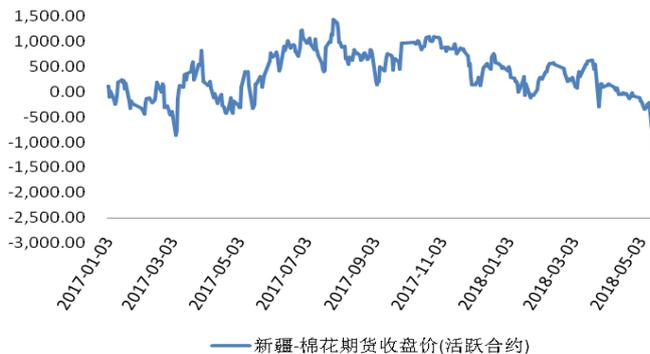
资料来源: wind 南华研究

图 10 白糖期现价差



资料来源: wind 南华研究

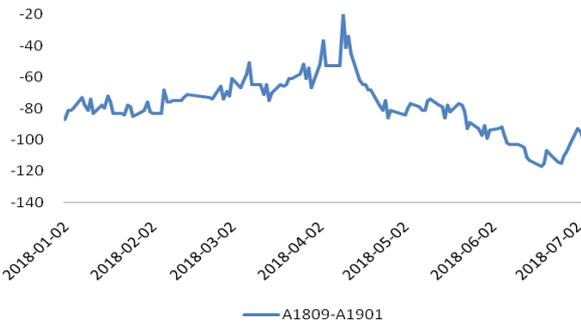
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

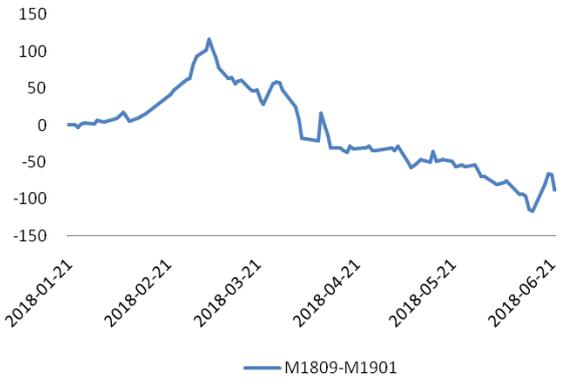
4.2 跨期套利

图 12 豆一 09-01



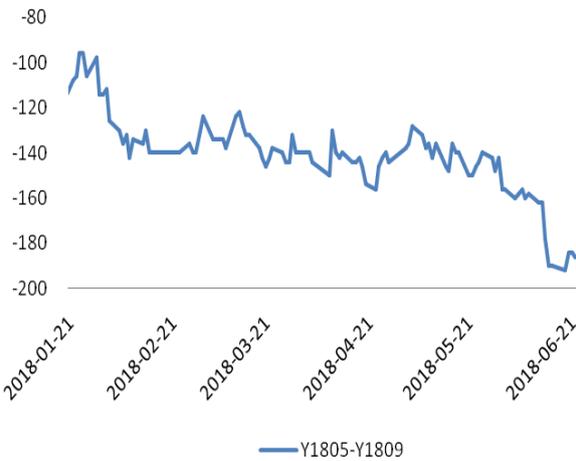
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 09-01



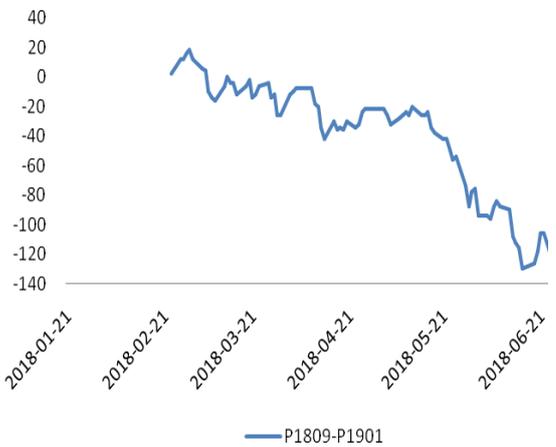
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 09-01



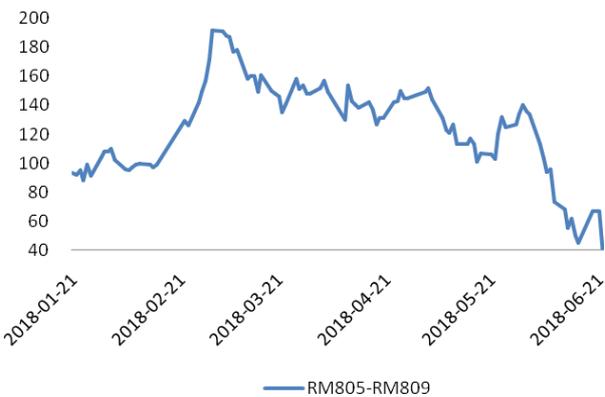
资料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 09-01



资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 09-01



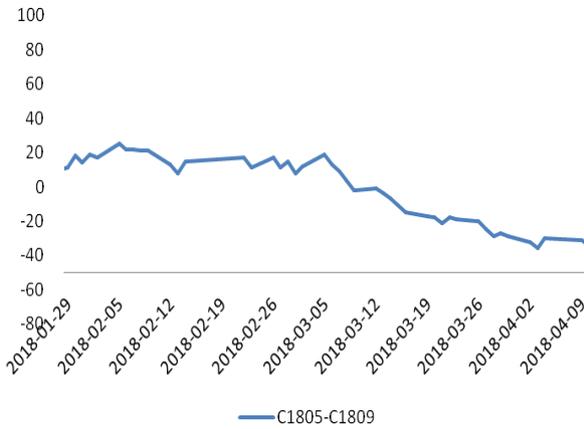
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 09-01



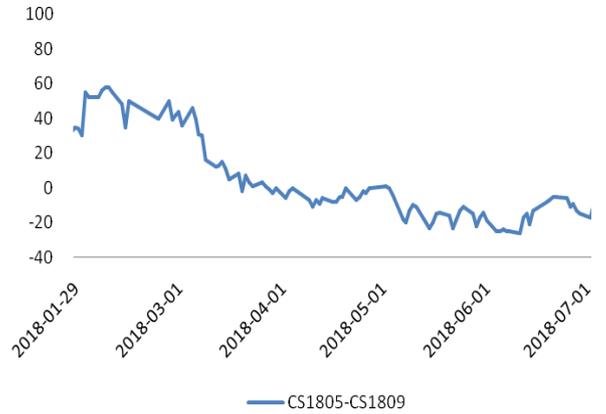
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 09-01



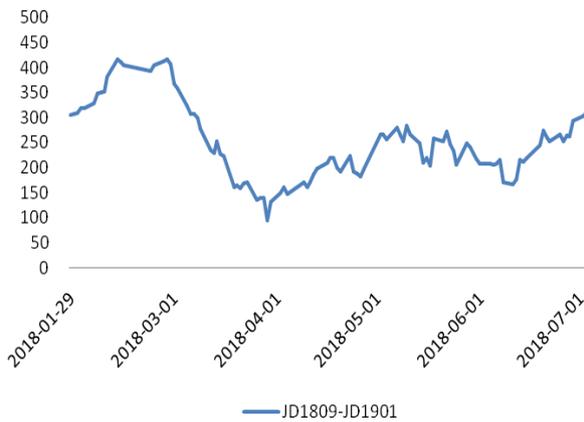
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 09-01



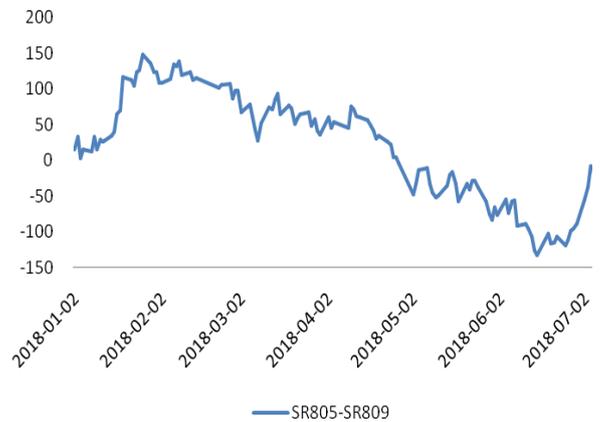
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 09-01



资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 09-01



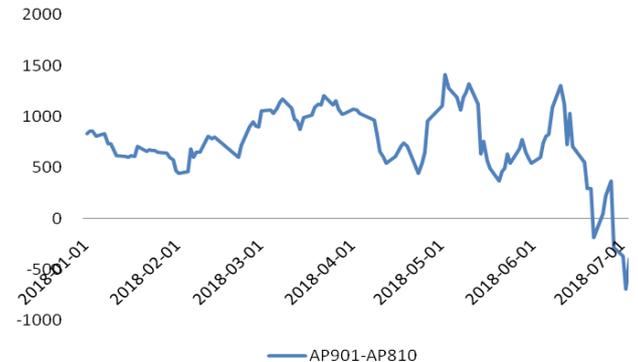
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 09-01



资料来源: wind 南华研究

图 23 苹果 05-10



资料来源: wind 南华研究

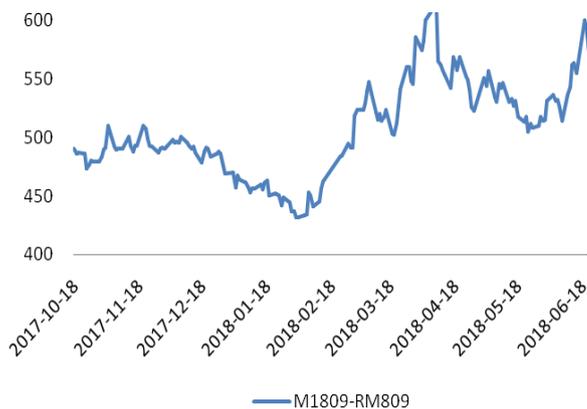
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 09



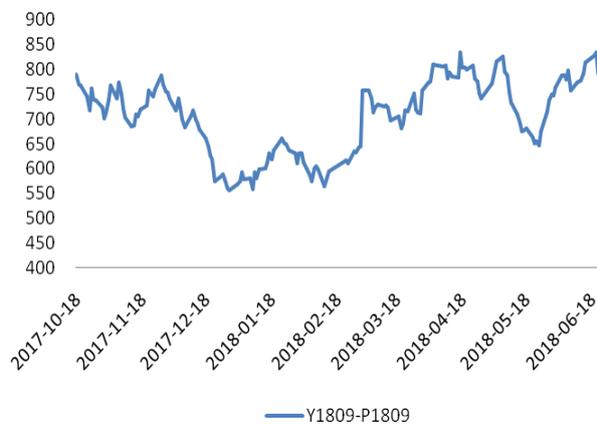
资料来源: wind 南华研究

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