



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	5
3. 品种点评与策略建议	6
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	15

1. 主要宏观消息及解读

商务部：对韩国和日本进口丁腈橡胶实施临时反倾销

商务部公告 2018 年第 61 号 关于对原产于韩国和日本的进口丁腈橡胶反倾销调查初步裁定的公告

【发布单位】中华人民共和国商务部

【发布文号】公告 2018 年第 61 号

【发布日期】2018-07-16

根据《中华人民共和国反倾销条例》（以下称《反倾销条例》）的规定，2017 年 11 月 9 日，商务部（以下称调查机关）发布 2017 年第 74 号公告，决定对原产于韩国和日本的进口丁腈橡胶（以下称被调查产品）进行反倾销立案调查。

调查机关对被调查产品是否存在倾销和倾销幅度、被调查产品是否对国内丁腈橡胶产业造成损害及损害程度以及倾销与损害之间的因果关系进行了调查。根据调查结果和《反倾销条例》第二十四条的规定，调查机关作出初步裁定（见附件）。现就有关事项公告如下：

一、初步裁定

调查机关初步认定，原产于韩国和日本的进口丁腈橡胶存在倾销，国内丁腈橡胶产业受到实质损害，而且倾销与实质损害之间存在因果关系。

二、征收保证金

根据《反倾销条例》第二十八条和第二十九条的规定，调查机关决定采用保证金形式实施临时反倾销措施。自 2018 年 7 月 16 日起，进口经营者在进口被调查产品时，应依据本初裁决定所确定的各公司保证金比率向中华人民共和国海关提供相应的保证金。

被调查产品的具体描述如下：

调查范围：原产于韩国和日本的进口丁腈橡胶。

被调查产品名称：丁腈橡胶。

英文名称: Acrylonitrile-butadiene rubber (NBR) 分子结构: $C_4H_6)_m(C_3H_3N)_n$

产品描述：丁腈橡胶是由丙烯腈与丁二烯单体聚合而成的共聚物，外观为灰白色至浅黄色块状或粉状固体。具有优良的耐油性、耐磨性、耐热性和气密性。丁腈橡胶的性能受丙烯腈含量影响，随着丙烯腈含量增加，拉伸强度、耐热性、耐油性、气密性、硬度提高，但弹性、耐寒性降低。

主要用途：丁腈橡胶因其耐油性和物理机械性能优异，被广泛用于各种耐油制品，如 O 型圈、油封、胶管、软管、垫圈、胶辊、鞋底、输送带，以及保温发泡管等。

该产品归在《中华人民共和国进出口税则》：40025910 和 40025990 项下。

对各公司征收的保证金比率如下：

韩国公司：

1. 锦湖石油化学株式会社： 12.0% KUMHO PETROCHEMICAL CO., LTD.
2. (株) LG 化学： 15.0% LG CHEM, LTD.
3. 其他韩国公司： 37.3% All Others

日本公司：

1. 日本瑞翁株式会社： 30.0% Zeon Corporation
2. JSR 株式会社： 18.1% JSR Corporation
3. 其他日本公司： 56.4% All Others

三、征收保证金的方法

自 2018 年 7 月 16 日起，进口经营者在进口原产于韩国和日本的丁腈橡胶时，应依据本初裁决定所确定的各公司倾销幅度向中华人民共和国海关提供相应的保证金。保证金以海关审定的完税价格从价计征，计算公式为：保证金金额=（海关审定的完税价格×保证金征收比率）×（1+进口环节增值税税率）。

四、评论

各利害关系方在本公告发布之日起 10 天内，可向调查机关提交书面评论意见。

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	3528	0.00	-3.87	-2.18	
		CBOT 大豆连续	834.25	-1.77	-6.74	-12.99	
		嫩江大豆（国产三等）	3460	0.00	0.00	0.00	
		豆粕指数	3049	0.00	-2.01	2.16	
		张家港豆粕	3100	-0.64	1.31	7.64	
		豆油指数	5555	0.00	-2.39	-2.92	
	棕系	张家港豆油（四级）	5340	0.00	-2.38	-2.91	
		棕榈油指数	4658	0.00	-3.63	-4.99	
		BMD 棕榈油	2147	-1.78	-5.25	-7.46	
	菜系	张家港棕榈油（24度）	4670	-0.21	-3.71	-3.31	
		菜籽粕指数	2436	0.00	-1.78	2.87	
		武汉菜籽粕(国产)	2550	0.00	0.00	-1.16	
		菜籽油指数	3528	0.00	-3.87	-2.18	
	粮蛋	武汉菜籽油(国产)	834.25	-1.77	-6.74	-12.99	
		玉米指数	6367	0.00	-3.42	-5.98	
CBOT 玉米主力		6420	-0.93	-2.43	-3.60		
大连玉米现货		1829	0.00	0.01	2.18		
淀粉指数		355	-1.25	-4.89	-10.64		
长春淀粉出场厂价		1780	0.00	0.00	0.00		
鸡蛋指数		2246	0.00	-0.43	2.10		
软商品	潍坊鸡蛋现货	2200	0.00	0.00	0.00		
	白砂糖指数	4897	0.00	-0.64	-6.87		
	美糖 11 号 07	10.96	-1.08	-4.78	-14.11		
	南宁白砂糖	5230	0.10	-0.85	-5.25		
	棉花指数	16714	0.00	1.69	-4.22		
	美棉花 2 号 07	87.84	-0.79	4.01	-5.48		
中国棉花价格指数 328	16187	-0.03	-0.10	-1.30			
	苹果	10050	0.00	-2.17	-3.17		

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

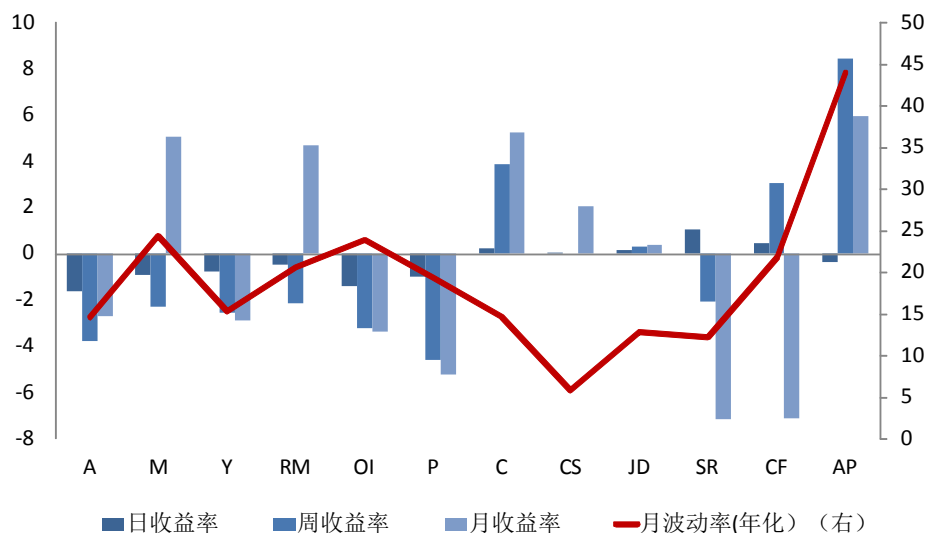
★：关注套利机会

☆：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

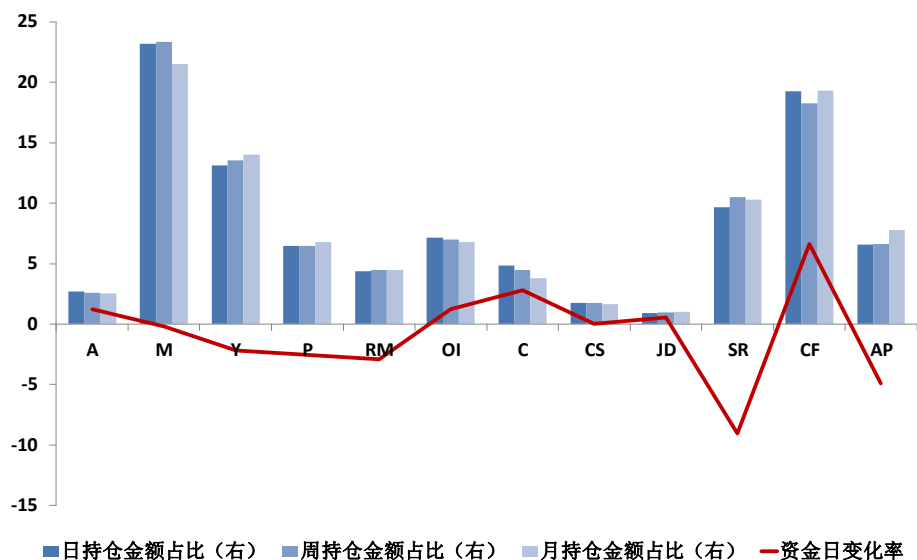
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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0.55%，收于3591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	今日豆粕期价小幅下跌，1月合约下跌0.52%，收于3088元/吨。 点评：短期豆粕现货压力较大，期价仍有进一步调整可能。	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5460元/吨，与上日持平；山东日照四级豆油5280元/吨，-30。 点评：现货稳中有跌。	国内豆油库存持续攀升，说明下游普遍并不看好后市需求。今日1809创新低报收十字阴星，建议5600之下仍以持有前期空单。
	菜籽粕	沿海菜粕报价在2350-2500元/吨，价格环比变化不大，成交不多。 点评：贸易战导致人民币大幅贬值，提升菜籽及菜粕进口成本，水产养殖旺季来临，提升菜粕需求。	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1月合约将继续跟盘震荡整理。
	菜籽油	湖北荆州四级菜油6250元/吨，-60；四川成都四级菜油6510元/吨，-40。 点评：现货明显下滑。	预计在市场供给压力较大的此时，明日临储拍卖成交难有惊喜。今日期价创新低后收十字阴星，建议空单止盈点可下移至5日线附近。
	棕榈油	江苏张家港24度棕榈油4660元/吨，与昨日持平；广州24度棕榈油P1809-10元/吨，与昨日持平。 点评：国内现货稳中略跌。	棕榈油今日期价盘中创下近三年来新低，尾盘报收阳线，技术上看期价底部有限，但基本面的高压压力注定价格反弹幅度有限，建议空单止盈点位可下移至4750附近。

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：玉米现货价格和上周持平。	玉米 1901 合约期价突破前期高点 1860 的压制，技术上呈现突破态势，操作上，依托 20 日线偏多思路为主。
	鸡蛋	全国主产区鸡蛋价格继续上涨，均价 3.35 元/斤，较昨日上涨 0.08 元/斤。其中山东地区均价最高为 3.55 元/斤，辽宁地区均价最低 3.14 元/斤。 点评：预计近期鸡蛋价格稳定上行。	随着蛋价上涨，销区到货将有所增加，终端市场需求有待提振。1809 合约继续上行，短线多单持有。
软 商 品	白糖	农业日报刊登文章《食糖产业政策调整要处理好四个关系》提到，食糖产业政策调整需处理好政府与市场之间、产区品种之间、国产糖与进口糖之间、政策衔接之间的关系。 点评：此文代表着官方产业政策调整的思考因素。	上周五晚原糖继续下跌 0.16 美分，创 21 个月新低 10.91 美分。今日郑糖 1 月微跌，9 月微涨，9-1 价差缩减至 -108 点。云南南华报价破 5000。外盘创新低，内盘虽出现止跌反弹，但短期恐受外盘牵制，反弹偏羸弱。
	棉花	根据印度农业部的数据显示，目前印度新棉种植进度依然缓慢，较去年同期减少 14%。 点评：印度棉花种植进程偏慢支撑棉价。	国储棉轮出平稳运行，印度主棉区古吉拉特邦由于干旱缺水棉花种植进程缓慢，支撑棉价。从技术面来看，预计短期棉价可能震荡偏强，支撑位 16000 附近。
	苹果	产区剩余优质货源数量较少，价格稳定，但中等偏上以及中等货剩余量较多，基本都是客商自提发市场走货，调货的市场客商零星，且存在压价心理，行情继续稳中偏弱运行。 点评：苹果现货市场表现低迷，利空期市。	旧果现货市场对期价影响弱化，期价在经历数日下跌的情况下，建议采取逢低多的操作思路。

4. 套利跟踪

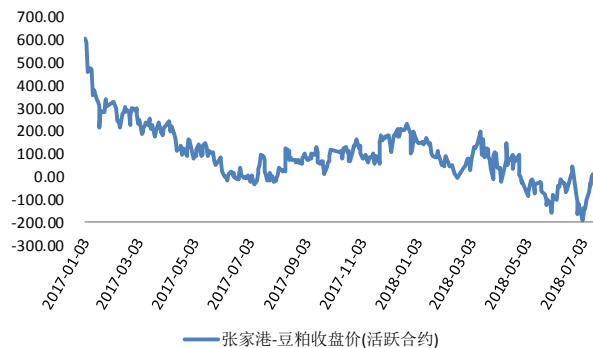
4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



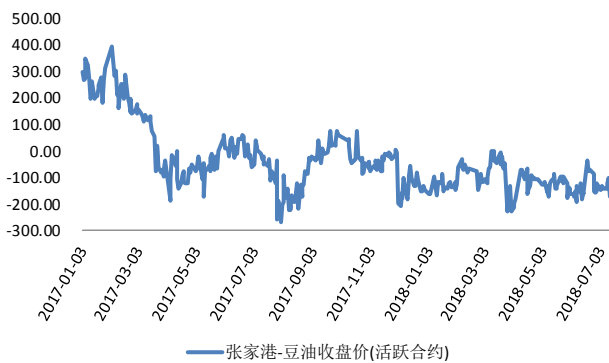
资料来源: wind 南华研究

图 2 豆粕期现价差



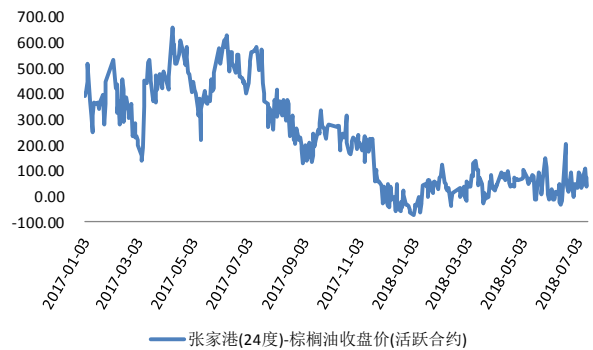
资料来源: wind 南华研究

图 3 豆油期现价差



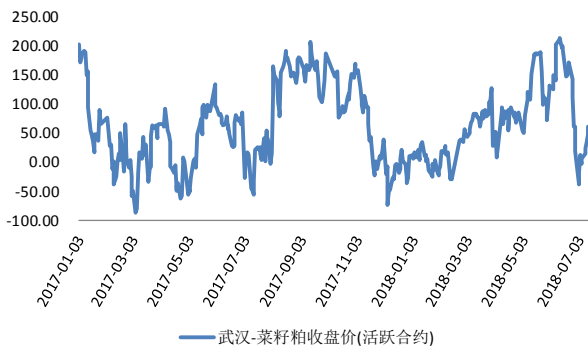
资料来源: wind 南华研究

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



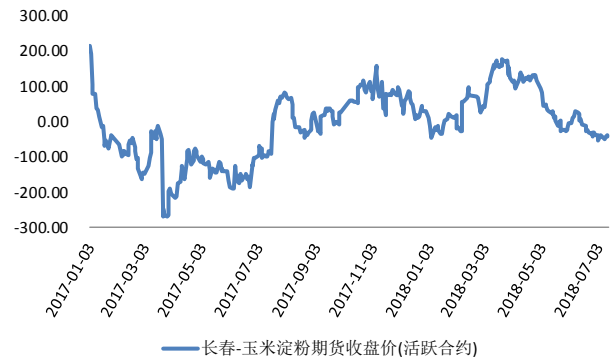
资料来源: wind 南华研究

图 7 玉米期现价差



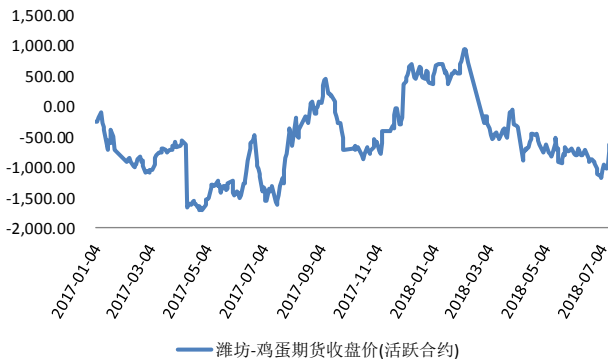
资料来源: wind 南华研究

图 8 淀粉期现价差



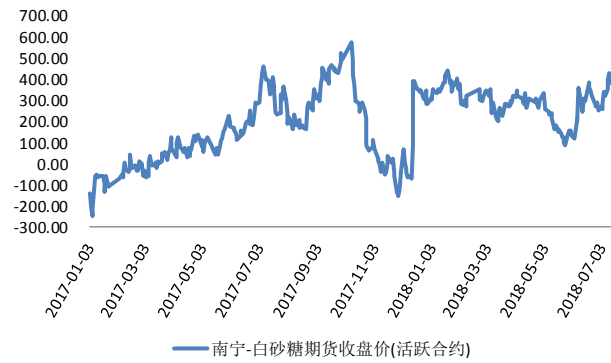
资料来源: wind 南华研究

图 9 鸡蛋期现价差



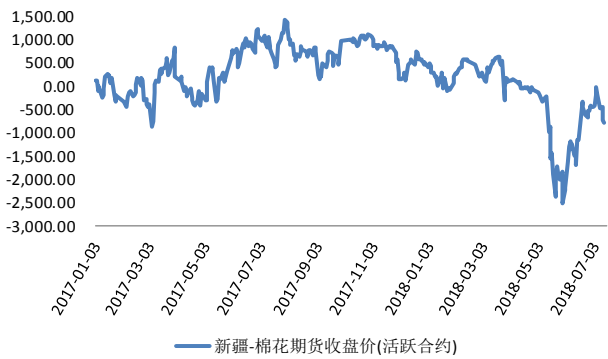
资料来源: wind 南华研究

图 10 白糖期现价差



资料来源: wind 南华研究

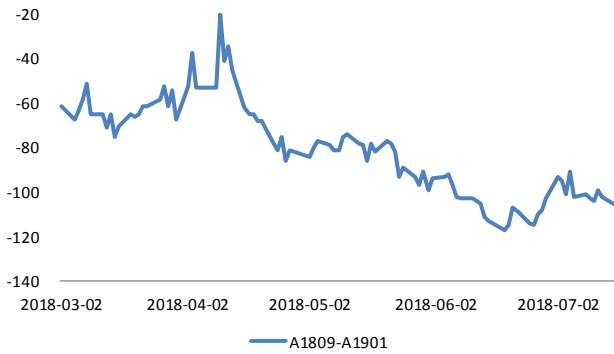
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

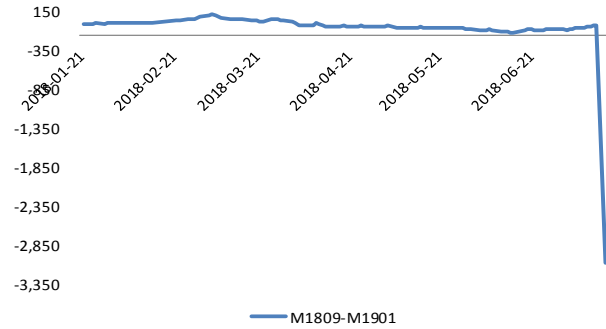
4.2 跨期套利

图 12 豆一 09-01



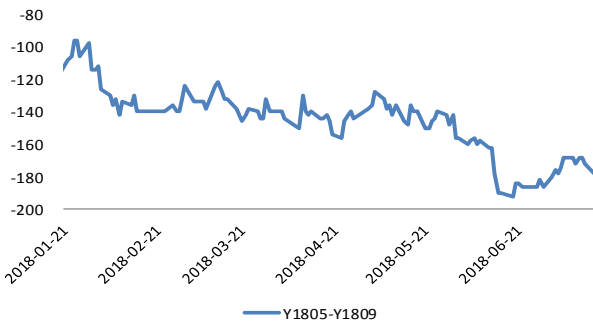
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 09-01



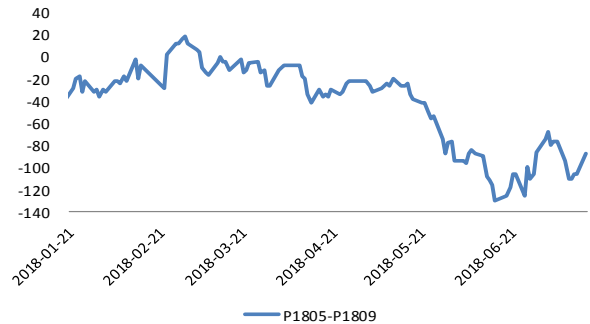
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 09-01



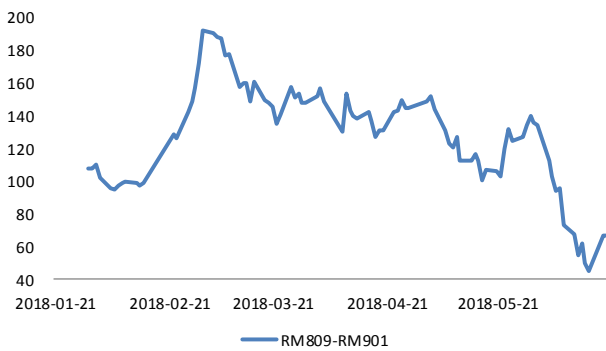
资料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 09-01



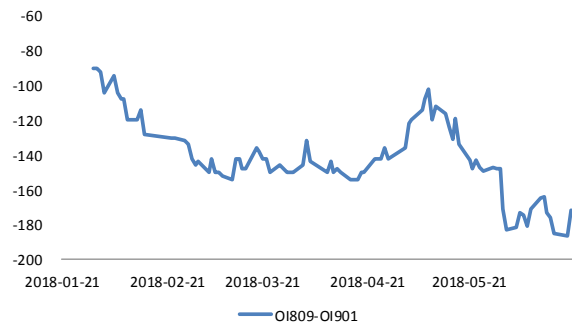
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 09-01



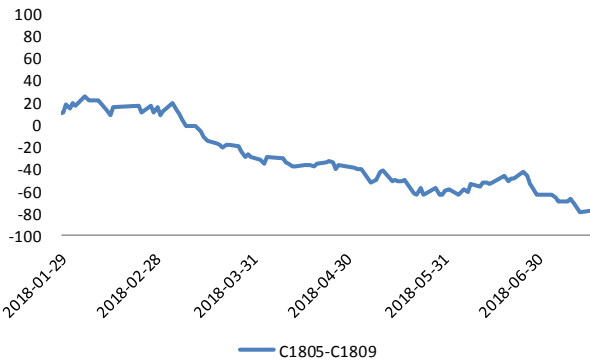
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 09-01



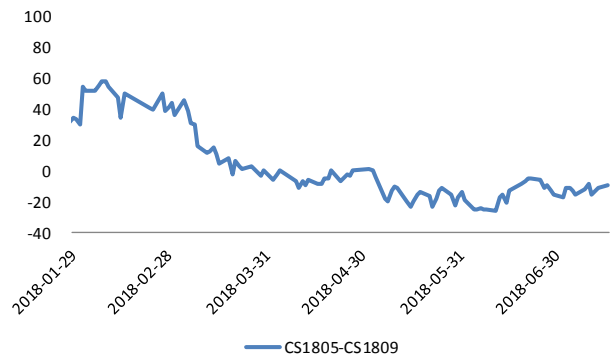
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 09-01



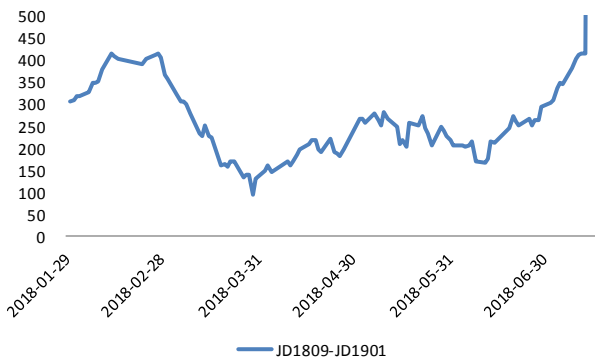
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 09-01



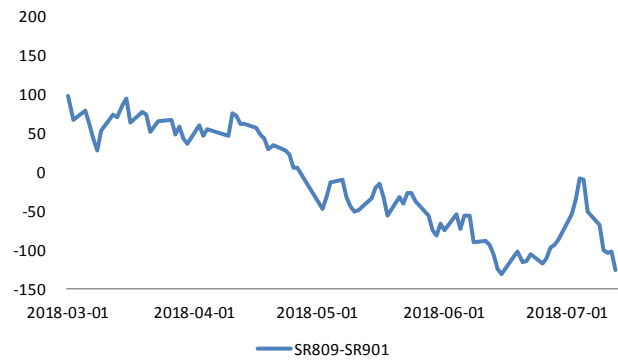
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 09-01



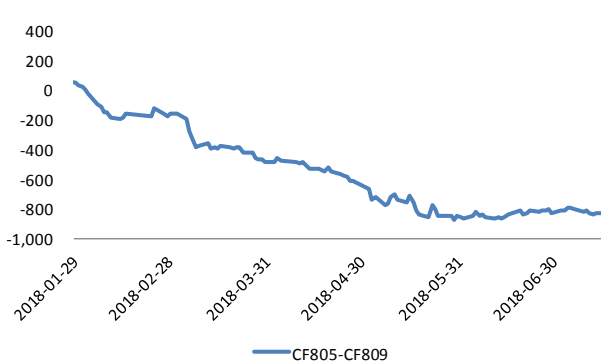
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 09-01



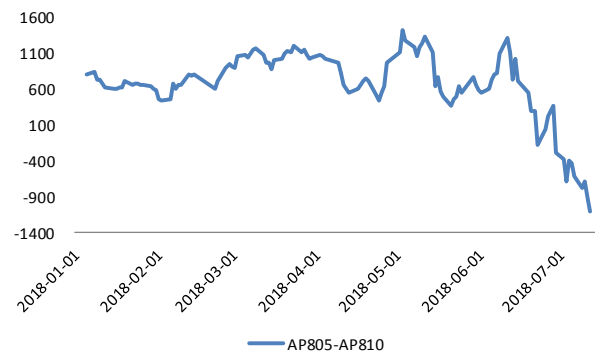
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 09-01



资料来源: wind 南华研究

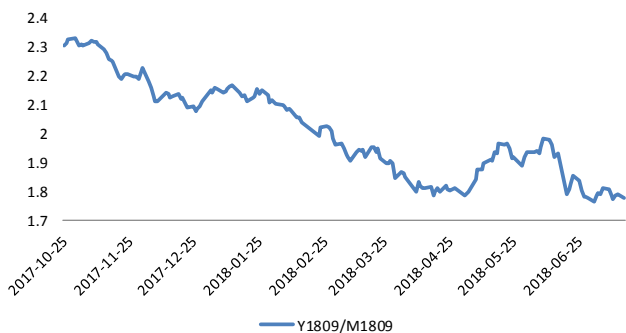
图 23 苹果 05-10



资料来源: wind 南华研究

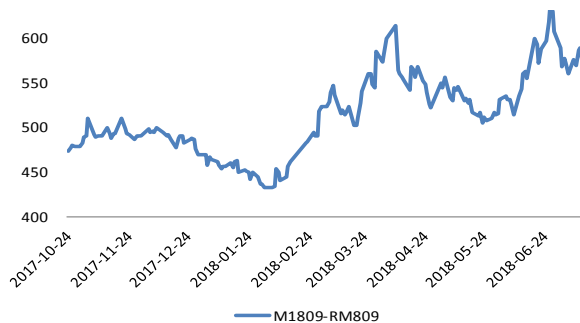
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 09



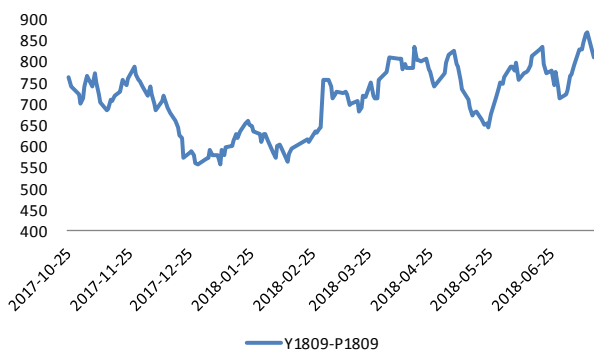
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 09



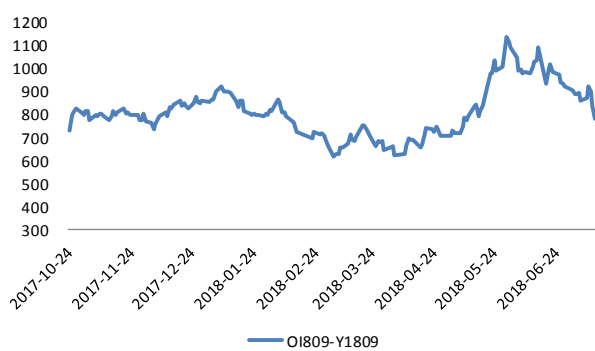
资料来源: wind 南华研究

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