

南华农产品日报

2017 年 3 月 23 日星期四

农产品今日行情综述：

今日农产品走势整体偏弱。连豆今日横盘收跌，技术指标上略呈现止跌的势头，日内高抛低吸思路对待。连棕油今日一改前几日的走强态势，回吐前一周的涨势，建议前期多单适度离场，5500 一线短期或继续下探。豆油目前仍是油脂中表现最弱的，6600 之下空单可继续持有。菜籽油目前运行在布林通道中轨附近，6650 或为短期支撑，日内波段思路对待。白糖单边暂时观望为宜。买淀粉空白糖对冲策略继续持有。5-9 正套继续持有。鸡蛋主力合约 1705 有所回调，上涨势头削弱，但本轮反弹并不意味着反转，临近交割月，鸡蛋更无大幅上涨的可能，操作上设好止损短线波段操作。玉米略有回调，淀粉整体表现弱于玉米。现货逐渐减少叠加吉林省的补贴政策，支撑玉米价格短期走强。但玉米整体供需依旧宽松，上方压力重重。操作上盯紧前期高点，高抛低吸操作。今日郑棉强势上涨，MACD 绿柱缩小，KDJ 低位金叉，预计短期棉价可能继续震荡上涨，多单可继续持有，支撑位在 15000 附近，阻力位 16200 附近，止损 14600。强麦 1705 合约期价维持震荡，优质小麦稀缺支撑麦价坚挺，但远期 9 月合约偏弱，可尝试空 9 月小麦。

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

于婉娇

yuwanjiao@nawaa.com

0451-58896619

投资咨询证号：Z0010427

助理分析师

刘冰欣

liubingxin@nawaa.com

0451-58896619

边舒扬

bianshuyang@nawaa.com

0571-87839261

万晓泉

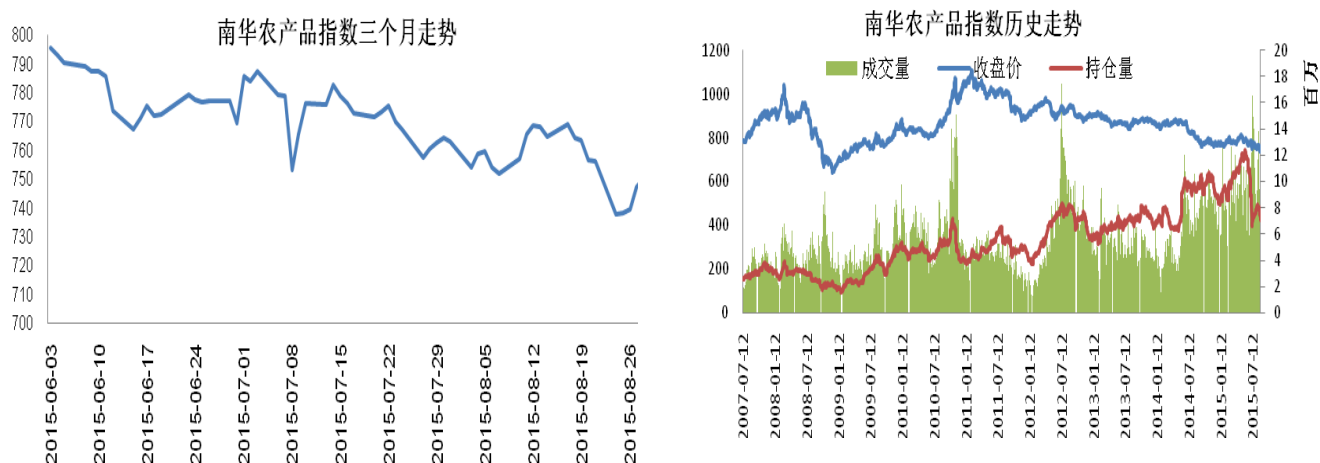
wanxiaoquan@nawaa.com

0571-87833232

目录

1、行情解读与操作提示	3
2、统计数据关注	6
2.2 农产品品种资金内部流向	6
3、基本面数据关注	7
3.1 价差数据关注	7
.....	11
免责声明	12

图 1、南华农产品指数数量价走势图



数据来源：南华研究

1、行情解读与操作提示

1.1 行情解读

油脂油料：棕榈上涨不走心 多单适度出局观望

资讯：据艾伦代尔公司首席商品策略师 Rich Nelson 称，考虑到今年春季美国大豆播种面积预期增加，多头们可能指望全国大豆单产达到趋线水平（47.1 蒲式耳/英亩）或者更低，来阻止期末库存增加。

行情走势：美豆周三收盘下跌，因交易商关注美国巨大种植面积的预期，将使本已处于纪录高位的全球库存进一步增加。关于月末的播种面积报告市场目前还没有预测，但从之前 USDA 的展望报告来看面积大增的概率很高，部分预测机构预计美豆只有用价格下跌来换需求。基于美豆丰产的持续发酵，豆粕 1709 今日继续下跌，且再度下破 2850 整数关口，价格有望继续下测 2800 一线，20 日线之下空单可继续持有。菜粕今日大幅下滑，2450 之下空单可继续持有。

国储拍卖消息继续满天飞，据最新传闻，2011 年临储大豆将于 4 月初开始销售，数量全国大约 220 万吨左右，分布在黑龙江、内蒙、吉林辽宁及关内各省。此次可能由中储油哈尔滨销售中心统一销售。连豆今日横盘收跌，技术指标上略呈现止跌的势头，日内高抛低吸思路对待。

马棕油周三触及近两周高位，连续第二个交易日走高，因产量前景存在不确定性及预期豆油攀升。连棕油今日一改前几日的走强态势，回吐前一周的涨势，建议前期多单适度离场，5500 一线短期或继续下探。豆油目前仍是油脂中表现最弱的，因美国大豆播种面积增加的预估，目前全国现货均价在 6480~6500 元/吨，照比上周下滑 50 元/吨，后市仍无太多炒作题材，6600 之下空单可继续持有。菜籽油目前运行在布林通道中轨附

近，6650 或为短期支撑，日内波段思路对待。

白糖：2月进口仅为18万吨

现货消息：[主产区]广西主产区现货报价全线持稳，总体成交一般。柳州中间商新糖报价 6690 元/吨，报价不变，成交一般。南宁中间商新糖报价 6700 元/吨，报价不变，成交一般；陈糖报价 6500 元/吨，报价不变，成交一般。[制糖集团]各集团报价基本保持不变，仅云南有所调整。[加工糖]各地加工糖报价也基本保持不变，仅路易达孚精制糖报价继续较大调整，总体成交一般。

国内消息：[进口数据]据海关总署数据显示，2 月份我国进口糖 18 万吨，同比增加 7 万吨，环比减少 23 万吨。2017 年 1-2 月我国累计进口糖 59 万吨，同比增加 19 万吨。截至 2 月底，2016/17 榨季我国累计进口糖 105 万吨，同比减少 48 万吨。

国际消息：[印度产量]印度报业托拉斯报道，印度 Dwarikesh 糖业负责人日前在接受媒体采访时表示，估计正在进行中的 16/17 制糖年印度仅能产糖 2030 万吨，加上 15/16 制糖年结转下来的 770 万吨库存糖，全国的食糖供给总量仍将达到 2800 万吨，完全能满足国内约 2400 万吨的消费需求，而且 17/18 制糖年开榨时印度仍有数量可观的库存糖。[巴西套保]据巴西咨询公司 Archer 消息，巴西中南部糖厂已经对 2017/18 榨季计划出口糖总量中的 52.4% 进行套保。Archer 表示，预计目前的套保量为 1387 万吨，平均套保价格为 17.71 美分/磅，套保程度仅仅略低于去年同期 59% 的记录高位。

郑糖情况：今日郑糖低位震荡，整体波动不大。从持仓方面看，今日多空双方均有少量增持，各席位增减均没有超过 2 千手。从技术面看，日线 MACD 绿柱扩大，快慢线继续向下，KDJ 死叉向下，9 月 6800 存压，5 月 6700 存压。30 分钟 MACD 红柱缩小，快慢线金叉向上，KDJ 死叉向下。此外，值得注意的是目前郑糖仓单已经于昨日突破 8 万 3，创历史新高，此前高点为去年 8 月的 8 万 1。

操作策略：单边暂时观望为宜。买淀粉空白糖对冲策略继续持有。5-9 正套继续持有。

鸡蛋：警惕行情反复

今日全国主产区鸡蛋价格稳中调整，均价 2.51 元/斤，较昨日持平，其中河南地区均价最高为 2.67 元/斤，辽宁地区均价最低 2.37 元/斤。主产区蛋价持续维持稳定，局部有所回落，销区上海、北京企稳；随着前期蛋价的反弹，目前产区库存不多，不过养殖户看涨心理仍在，低价销售心理较强，而蛋商较为谨慎。从期货市场来看，鸡蛋主力合约 1705 有所回调，上涨势头削弱，但本轮反弹并不意味着反转，临近交割月，鸡蛋更无大幅上涨的可能，操作上设好止损短线波段操作。

玉米：高抛低吸，震荡思路

玉米现货方面，国家粮食局统计，截至 3 月 20 日，东北三省一区累计收购玉米 9026 万吨。其中：内蒙古收购 1362 万吨，辽宁 1947 万吨，吉林 2648 万吨，黑龙江 3069 万吨。3 月上旬以来，东北以及全国其他区域“涨价总动员”，尽管涨幅已经平缓，但贸易商持有相当数量的库存待价而沽，加上当前产区及港口以及南方销区顺价不畅，走货下

降。希望通过价格传导的方式持续挺价的情绪在贸易商普遍存在。近日吉林省发布第二批饲料企业补贴，再一次小范围提振市场信心，市场价格有望得到短期夯实。从价格表现上看，近期山东企业收购区间在 1610-1650 元/吨，南部饲料企业报收 1680-1720 元/吨，河北 1600-1620 元/吨，这是结束了 3 月初极速下跌调整并再度反弹后进入到的盘整小周期。粗略估计东北玉米流入华北存有 20 元/吨上下浮动空间。目前活跃在华北市场的收购除传统深加工备货企业外，不少当地贸易商加入收购队列，对各地市场价格形成一定支撑。预计近期华北市场有望将盘整伴有小幅上涨行情延续至月底。

深加工方面，受局地产品降价及东北、华北原料玉米价格偏强影响，部分深加工利润有所缩水，但整体仍处于盈利状态，东北补贴企业利润强于华北。东北企业库存相对充足，但华北仍需要补充。另外当前副产品价格稍淡，因尚处于消费淡季，整体走货一般。

政策方面，昨日吉林省出台对年设计生产能力 2 万吨以上饲料加工企业财政补贴政策，对省内未纳入年产量 5 万吨以上饲料企业补贴范围、年设计生产能力 2 万吨以上的饲料加工企业，在规定期限内收购加工省内 2016 年新产玉米每吨给予 120 元补贴。

从期货盘面来看，今日玉米略有回调，淀粉整体表现弱于玉米。现货逐渐减少叠加吉林省的补贴政策，支撑玉米价格短期走强。但玉米整体供需依旧宽松，上方压力重重。操作上盯紧前期高点，高抛低吸操作。

棉花：中国 2 月棉花进口同比大增 146%

郑棉 1705 主力合约，夜盘开盘冲高之后高位横盘震荡，日盘偏强震荡，截止收盘涨 350 至 15320，涨幅为 2.34%，减仓 8210 手。

国内方面，今日中国棉花价格指数 15896 元/吨，下跌 36 元/吨。3 月 22 日储备棉轮出销售资源 30637.665 吨，实际成交 17771.55 吨，成交率 58.01%，成交平均价格 14747 元/吨（较前一日价格上涨 110 元/吨），折 3128 价格为 15921 元/吨（较前一日价格涨 22 元/吨）；据海关总署周四公布的数据显示，中国 2 月棉花进口同比大增 146%，至 138262 吨。

国际方面，22 日印度 S-6 轧花厂提货价报 43850 卢比/坎地（85.45 美分/磅），目前印度日上市折皮棉 2.3 万吨。

总结，棉花现货价格下跌，国内方面，国储棉轮出成交率继续下降，但成交均价回升，近几日郑棉大幅回调，棉价下跌，企业观望气氛浓重，按需采购，但是目前企业库存仍较低，下游开工率较好，国产纱竞争力提升，棉花需求依旧可观，加之以国内外棉花现货价格仍在高位，轮出底价有支撑，利多棉价；国际方面，印度棉花价格坚挺与美元下跌支撑棉价。从技术面来看，今日郑棉强势上涨，MACD 绿柱缩小，KDJ 低位金叉，预计短期棉价可能继续震荡上涨，多单可继续持有，支撑位在 15000 附近，阻力位 16200 附近，止损 14600。

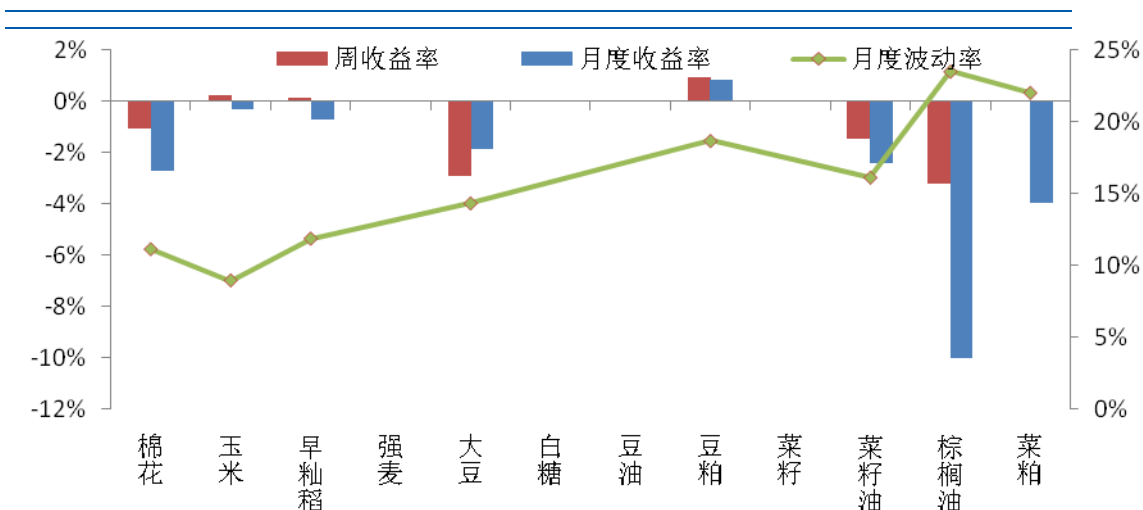
强麦：上不去，下不来

今日，我国主产区小麦价格走势坚挺。河北石家庄地区小麦价格保持高企，当地 790g/L 容重小麦加工企业收购价 1.37 元/斤，水分 13%；麸皮出厂价 1380 元/吨。山东德州地区小麦价格坚挺，当地 780g/L 容重小麦加工企业收购价 1.35-1.36 元/斤，水分

13%；麸皮出厂价 1400 元/吨。河南周口地区小麦价格稳中偏强，当地产容重 760g/L 小麦加工企业收购价 1.28 元/斤，水分 13%；麸皮出厂价 1480 元/吨。强麦 1705 合约期价维持震荡，优质小麦稀缺支撑麦价坚挺，但远期 9 月合约偏弱，可尝试空 9 月小麦。

2、统计数据关注

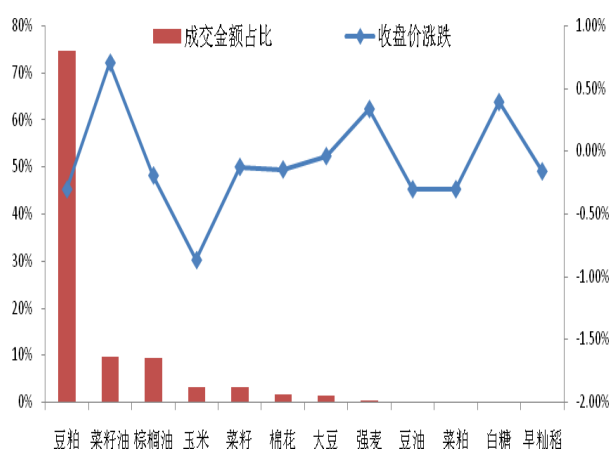
图 1 农产品各品种周收益率、月收益率、月波动率（年化）图



资料来源：南华研究

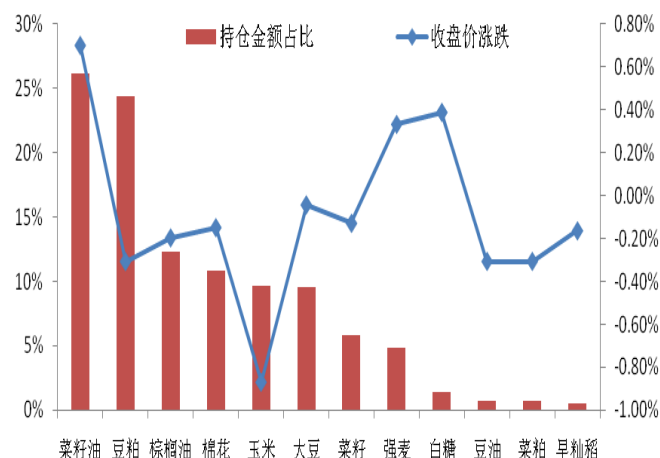
2.2 农产品品种资金内部流向

图 1 流量资金分配



资料来源：南华研究

图 2 存量资金分配



资料来源：南华研究

3、基本面数据关注

3.1 价差数据关注

A: 期现价差

图3 棉花期现价差

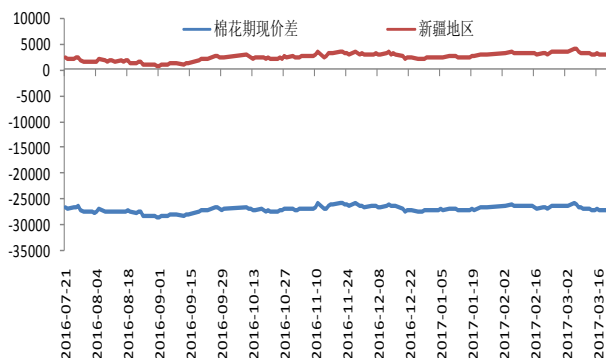
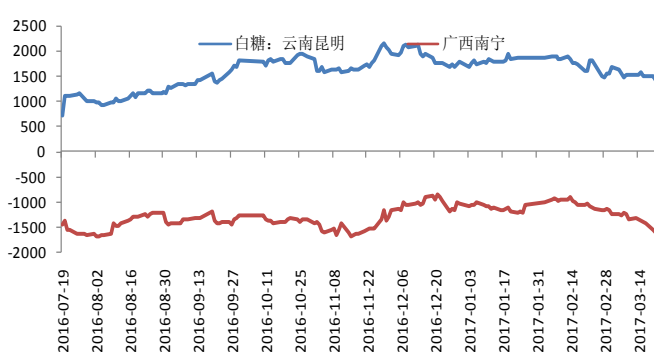


图4 白糖期现价差



资料来源：Bloomberg 南华研究

资料来源：Bloomberg 南华研究

注：棉花期现价差：期货主力合约-中国 328 价格指数（新疆地区、山东地区、河南地区现货价格）

白糖期现价差：期货主力合约-主产省份（云南昆明、广西南宁）

图5 豆粕期现价差

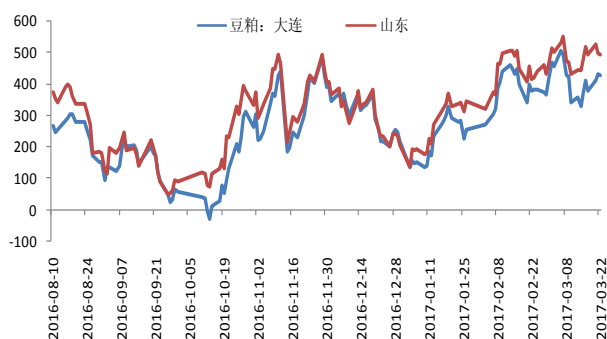
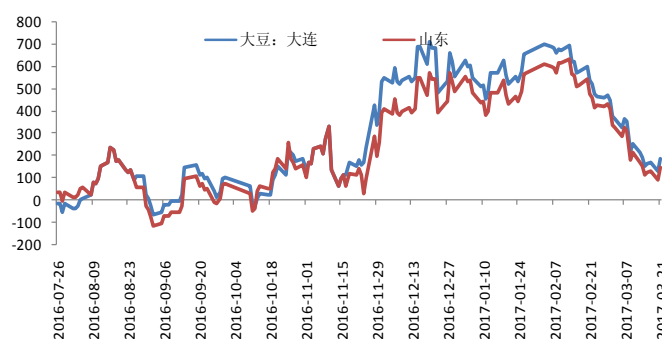


图6 大豆期现价差



资料来源：大豆网 南华研究

注：豆粕期现价差：豆粕主力合约价格-主产省现货价格（哈尔滨、吉林）

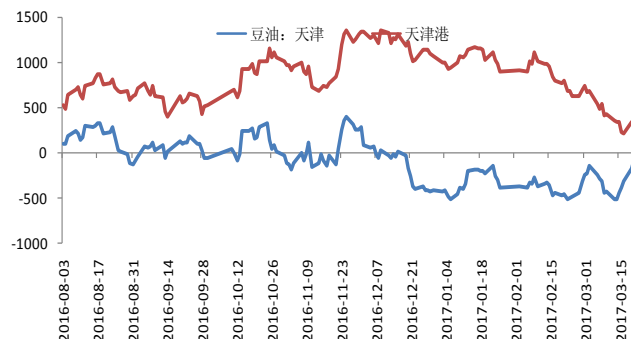
大豆期现价差：大豆主力合约价格-主产省现货价格（吉林、辽宁）

图7 菜籽油期现价差

图8 豆油期现价差



资料来源: Bloomberg 南华研究



资料来源: Bloomberg 南华研究

注: 菜籽油期现价差: 期货主力合约价格-主产省现货价格(江苏、安徽、湖北)

豆油期现价差: 期货主力合约价格-主要地区现货价格(天津、天津港)

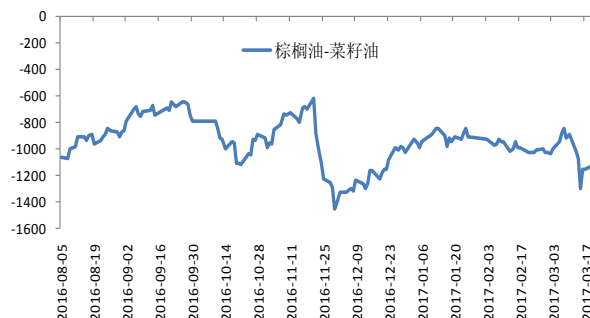
B: 跨品种价差

图 9 豆油主力与棕榈油主力合约价差图

图 10 棕榈油主力与菜籽油主力合约价差图



资料来源: Bloomberg 南华研究



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 11 豆油主力与菜籽油主力合约价差图

图 12 棉花主力与白糖主力合约价差图

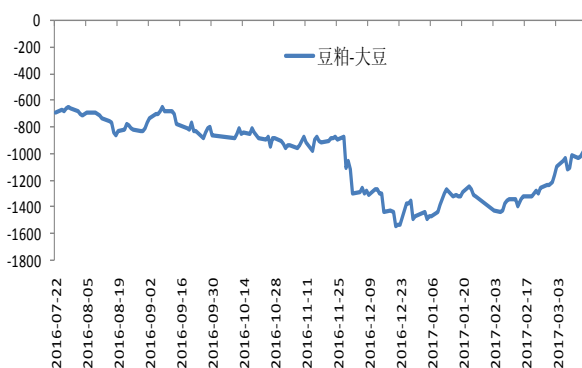


资料来源: bloomberg 南华研究



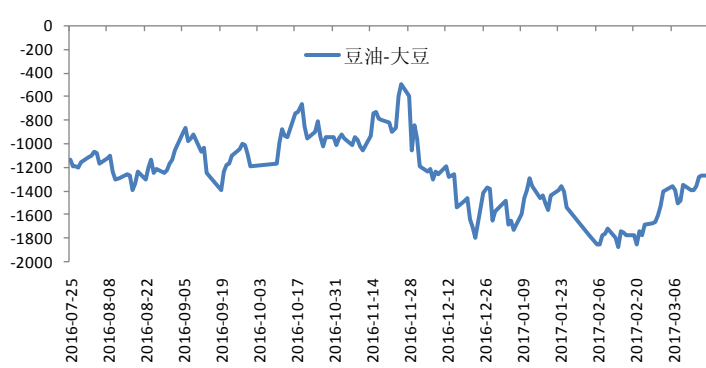
资料来源: bloomberg 南华研究

图 13 豆粕主力与大豆主力价差图



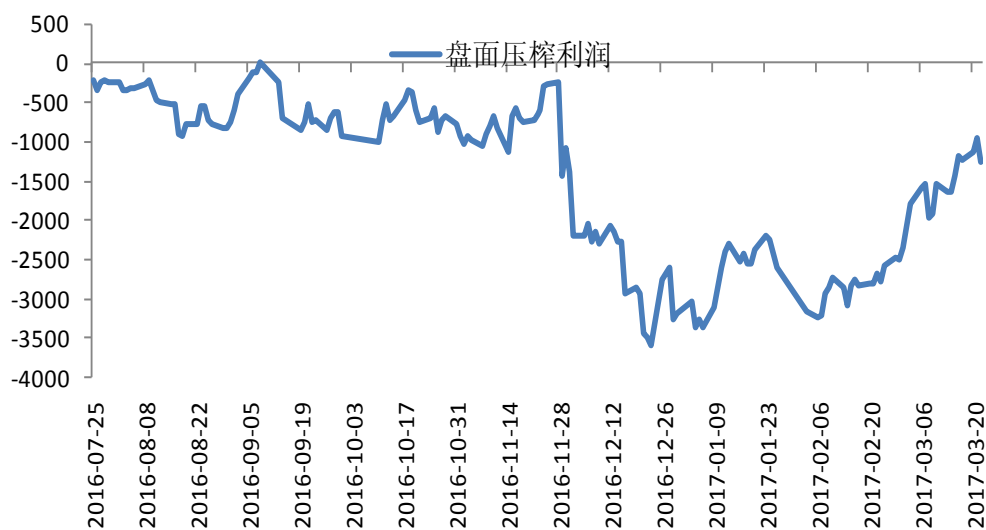
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 14 豆油主力与大豆主力价差图



资料来源: Bloomberg 南华研究

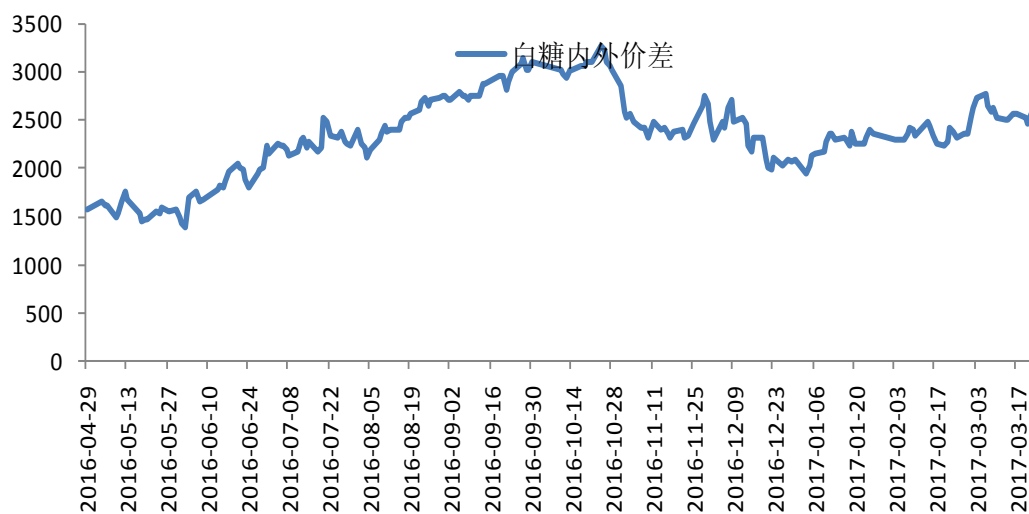
图 15 盘面压榨利润图 (1*豆油主力+4*豆粕主力-5*大豆主力)



资料来源: Bloomberg 南华研究

C: 跨市价差

图 16 白糖主力合约价格与 ICE 主力合约价差走势图



资料来源: Bloomberg 南华研究

注: 原糖价格经过公式调整

南华期货分支机构

南华期货股份有限公司

杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层
 客服电话: 4008888910 www.nanhua.net

萧山营业部

杭州市萧山区金城路 429 号天汇园一幢 B 座 3 层
 电话: 0571-83869588

台州营业部

台州市椒江区耀达路 99 号 4 楼
 电话: 0576-88539900

温州营业部

温州市府路新益大厦 1 幢 1401 室
 电话: 0577-89971820

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
 电话: 0574-87273868

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 751 号粮食大厦五楼
 电话: 0573-82158136

绍兴营业部

绍兴市中兴南路 95 号中兴商务楼 1 幢(南楼)5-6 层
 电话: 0575-85095800

成都营业部

成都市锦江区东大街紫东楼段 35 号 17 层 1706 号房
 电话: 028-86532693

兰州营业部

兰州市庆阳路 488 号万盛商务大厦 26 楼(胜利宾馆斜对面)
 电话: 0931-8805310

大连营业部

大连市沙河口区中山路 554D-6 号和平现代城 B 座 3 层 4 号
 电话: 0411-84378378

北京营业部

北京市宣武门外大街 28 号 2 幢
 电话: 010-63556906

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号景峰国际商务大厦 25 层
 电话: 0351-2118016

余姚营业部

余姚市舜达西路 285 号中塑商务中心 3 号楼 1601
 电话: 0574-62509001

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号保利大厦二层、八层
 电话: 0451-82345618

郑州营业部

郑州市未来路 73 号锦江国际花园 9 号楼 14 层
 电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号国华大厦 B 座 2501 室
 电话: 0532-85803555

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
 电话: 024-22566878

天津营业部

天津市河西区友谊路 41 号大安大厦 A 座 8 层
 电话: 022-88371080

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 26 层
 电话: 021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、3 楼、7 楼
 电话: 021-52585211

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703 室
 电话: 0755-82577529

广州营业部

广州市天河区天河北路 28 号时代广场东座 717 房、718 房
 电话: 020-38806542

芜湖营业部

安徽芜湖市中山北路 77 号侨鸿国际商城 904、906、908 室
 电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市南岸区亚太路 1 号 1 幢 1 层 1-2
 电话: 023-62611588

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 89 号六层
 电话: 0513-89011160

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 幢 2104-2107 室
 电话: 0592-2120370

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: 0663-2663886

海宁营业部

海宁市钱江西路 238 号广隆财富中心 301
 电话: 0573-80703000

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