南华农产品日报

2017 年 4 月 19 日星期三

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

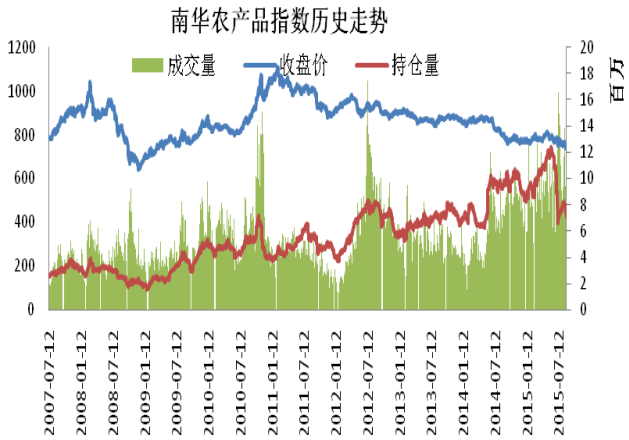
农产品今日行情综述:

农产品市场今日涨跌互现。连豆今日报收下影阳线显支撑，但基本面上来看仍无继续上行的迹象，且技术上看多头也没有继续推升的动能，3800 之下仍以持有空头头寸为主。豆粕惊艳雄起，1709 合约今日上穿布林通道中轨，2750 之上多单可继续持有。基于看涨期权权利金全线上涨，多头仓位可继续持有。菜粕今日站稳 2400 整数关口，十日线之上多单可继续持有。连棕油今日探底收阴，技术上看 5000 一线大关或为短期底部，若期价触及此点位建议前期空单可适度止盈离场，短期十日线之下空单可继续持有。豆油今日继续下滑 5800 整数关口且创新低，6100 之下空单可继续持有，买豆油抛棕榈套利可继续持有。菜籽油今日跳空下行，6300 一线或为短期压力一线，此点位之下空单继续持有。鸡蛋 5 月合约今日跌停，期现价差继续修复，受 5 月合约跌停的影响，9 月主力合约也大幅下挫创出新低，且伴随持仓成交放大，操作上建议投资者空单继续持有。玉米及淀粉价格弱势震荡，市场仍处于弱势格局中。今日郑棉继续上涨，KDJ 向上，MACD 红柱扩大，预计短期棉价可能继续上涨，前期多单继续持有，支撑位在 15000 附近，阻力位 16900 附近，注意止损。

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
免责申明 12

图 1、南华农产品指数量价走势图



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：双粕鹤立鸡群　仍有冲高动能

资讯：据调查显示，本年度中国农户将提高大豆播种面积，产量将比上年提高近 3 个百分点。路透社对四家中国咨询机构以及期货公司的调查显示，今年中国大豆播种面积将提高到 760 万公顷，这要比美国农业部公布的 2016/17 年度面积 720 万公顷高出 5.6%。调查显示，2017/18 年度中国大豆产量预计将会提高到 1350 万吨，比 2016/17 年度的 1310 万吨提高 2.9 个百分点。作为对比，中国统计局周一发布的播种意向数据显示，今年中国大豆播种面积将会比上年增加 8.1%。

行情走势：美豆周二收低，因在周一升至两周高位后出现获利了结，且市场继续消化令人失望的美国大豆压榨报告。市场目前处于多空拉锯状态，一方面供给的宽松需要市场持续消化，另一方面阿根廷的洪水炒作又使得减产的支撑在持续支撑市场，预计短期继续在 950 一线震荡。

连豆今日报收下影阳线显支撑，但基本面上来看仍无继续上行的迹象，且技术上看多头也没有继续推升的动能，3800 之下仍以持有空头头寸为主。豆粕惊艳雄起，1709 合约今日上穿布林通道中轨，2750 之上多单可继续持有。基于看涨期权权利金全线上涨，多头仓位可继续持有。菜粕今日站稳 2400 整数关口，十日线之上多单可继续持有。

马棕油周二连续第五日下跌，触及八个月低点，受棕榈油产出将增加的预测打压，而且追随竞争性油品的低迷表现。连棕油今日探底收阴，从基本面上来看棕榈油仍是油脂最弱一环，但技术上看 5000 一线大关或为短期底部，若期价触及此点位

建议前期空单可适度止盈离场，短期十日线之下空单可继续持有。豆油今日继续下滑 5800 整数关口且创新低，6100 之下空单可继续持有，买豆油抛棕榈套利可继续持有。菜籽油今日跳空下行，6300 一线或为短期压力一线，此点位之下空单继续持有。

白糖：期权上市首日郑糖波动加剧

现货消息：[主产区]广西主产区现货报价继续全线持稳，总体成交一般。柳州中间商报价 6770 元/吨，报价不变，成交一般。南宁中间商报价 6840 元/吨，报价不变，成交一般。[制糖集团]集团报价基本持稳，仅云南下调 10 元/吨。[加工糖]各地加工糖报价也基本持稳，总体成交一般。

国内消息：[云南收榨]截至 4 月 18 日，云南停榨糖厂数量已经增至 16 家，4 月底云南收榨糖厂数量将会继续增多。

国际消息：[巴西出口]据巴西圣保罗州蔗产联盟（Unica）发布的数据，2017 年 3 月份巴西累计出口食糖 1,596,178 吨，较 15-16 制糖年 2,078,425 吨的出口量下降 23%，出口总值 734,744,000 美元，较 15-16 制糖年 627,382,000 美元的出口总值增长 17%。[印度进口]印度媒体报道，印度全国联营糖厂协会（NFCSF）日前表示，估计今年印度中央政府不大可能会增加食糖进口量，主要是因为增加食糖进口量不仅会对国内食糖价格产生负面影响，同时也会影响到糖厂支付甘蔗拖欠款。其次，中央政府也不会把 50 万原糖的进口期限展期到 6 月份以后。

郑糖情况：今日白糖期权上市首日，开盘后盘面震荡加剧。从持仓方面看，今日多空双方均有所减持，国投安信减持超过 2 千 2，其余各席位增减均没有超过 2 千手。仓单方面，今日仓单+有效预报为 91235，增加 1535 张再创新高。从技术面看，日线 MACD 红柱扩大，快慢线金叉继续向上，KDJ 波动后继续向上，10 日均线向 40 日均线靠拢。30 分钟 MACD 红柱扩大，快慢线金叉向上，KDJ 金叉继续向上，均线继续呈现多头排列。

操作策略：短线高抛低吸为宜，长线空单继续等待时机，近期风险点在于贸易救济案。

鸡蛋：跌停

鸡蛋市场供应增加，价格继续下滑。河南地区鸡蛋收购价格弱势下跌。贸易商收购价格在 2.0-2.15 元/斤，较昨日回落 0.05-0.1 元/斤，效益水平亏损幅度继续扩大。淘汰鸡价格在 3.3-3.5 元/斤，较昨日回落 0.2 元/斤。辽宁地区鸡蛋收购价格稳中有跌。贸易商收购价格在 2.1-2.2 元/斤，部分地区较昨日回落 0.05-0.1 元/斤，效益水平亏损幅度继续扩大。淘汰鸡价格在 3.4-3.6 元/斤，弱势下滑。山东地区鸡蛋收购价格继续下跌。鸡蛋收购价格在 2.0-2.2 元/斤，较昨日下跌 0.1-0.2 元/斤，养殖户亏损幅度加大。淘汰鸡价格在 3.4-3.6 元/斤。

全国主产区鸡蛋多地回落，均价 2.20 元/斤，较昨日下降 0.04 元/斤。主产区蛋价继续回落，局部地区跌破两元关口，销区北京持跌、上海稳；目前蛋价持续低位，市场恐慌心理增强，养殖户出售增多，局部地区停收，蛋商谨慎采购，部分地区市场出现低价出售情况，预计短期蛋价止跌趋稳，继续下跌空间不大。从期货市

场来看，5 月合约今日跌停，期现价差继续修复，受 5 月合约跌停的影响，9 月主力合约也大幅下挫创出新低，且伴随持仓成交放大，操作上建议投资者空单继续持有。

玉米:高抛低吸，震荡思路

玉米现货方面，近期东北产区玉米价格走势仍以坚挺偏强行情为主，虽然临储拍卖在即，但基层现货余粮见底、市场供应阶段性趋紧及贸易商挺价、部分南方收购主体到产区抓粮等因素影响下，近期东北产区仍旧维持坚挺偏强走势，贸易商报价上调。华北市场价格逐渐止涨，随着临储拍卖临近，持粮贸易商出货意愿上升，用粮企业到货量较前期增多。周内山东深加工企业玉米进厂价格小幅涨跌波动，但因贸易商成本支撑，价格下行阻力较大，短期将维持窄幅波动走势。

深加工方面，近期玉米深加工产品价格整体以弱势平稳行情为主，下游消费多处于淡季，产品价格上涨阻力明显。原料方面玉米现货价格维持坚挺，对深加工产品价格有所支撑。目前下游企业对玉米拍卖较为关注，因近期传闻拍卖价格低于预期，下游观望氛围上升。

从期货盘面来看，玉米及淀粉价格弱势震荡，市场仍处于弱势格局中，目前现货行情企稳，但粮源大多在贸易商手中，每一次抛储传闻都会引发市场恐慌式下跌，这就说明前期玉米价格上涨的根基非常不稳，市场对利空因素非常敏感。操作上继续沽空操作。

棉花：新疆棉花春播工作进度加快

郑棉 1709 主力合约，日盘开盘后快速下跌，但随即震荡上涨，截止收盘涨 115 至 15950，涨幅为 0.73%，增仓 10296 手。

国内方面，今日中国棉花价格指数 15859 元/吨，上涨 10 元/吨。4 月 18 日储备棉轮出销售资源 29951.834 吨，实际成交 22370.285 吨，成交率 74.69%，成交平均价格 14666 元/吨（较前一日价格跌 129 元/吨），折 3128 价格为 15971 元/吨（较前一日价格跌 21 元/吨）。据海关统计，2017 年 3 月我国进口皮棉 12.1 万吨，较 2 月进口量减少 12.3%，2017 年全年累计进口量为 37.4 万吨，较去年同期增加 16.4 万吨，增幅 78.1%；截至 4 月 18 日，新疆棉花春播工作进度加快，南疆多数地区已完成播种，阿克苏、喀什、库尔勒三大棉区棉农介绍春播已完成 80%以上，仅剩部分边远且远离水源地块尚未完成春播。

国际方面，美国农业参赞报告认为，由于服装出口需求看好，2017/18 年度孟加拉国棉花进口量预计为 135 万吨，高于本年度的 130.6 万吨；根据美国到农业参赞的最新报告，2017/18 年度巴西棉花种植面积增加到 1500 万亩，同比增长 7.5%，产量预计为 152 万吨，增长 4.5%，国内消费量 75 万吨，出口量增加到 65.3 万吨。

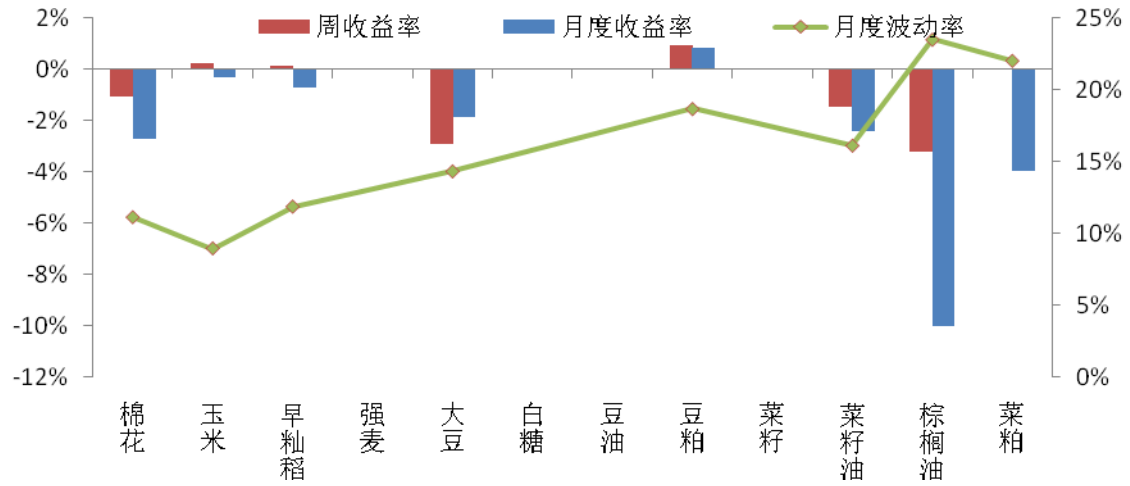
总结，棉花现货价格上涨，国内方面，国储棉轮出成交率小幅上涨，但成交均价有所回落，企业竞拍积极性仍较高，高品质棉需求火热，国内外棉纱价格倒挂，国产纱竞争力提升，下游需求强劲利多棉价；国际方面，美棉新棉种植基本顺利，棉价窄幅震荡。从技术面来看，今日郑棉继续上涨，KDJ 向上，MACD 红柱扩大，预计短期棉价可能继续上涨，前期多单继续持有，支撑位在 15000 附近，阻力位 16900 附近，注意止损。

强麦：上天入地，过山车

今日，我国产区小麦市场价格保持稳定。河北邯郸地区小麦价格保持坚挺，当地 770g/L 容重小麦面粉厂收购价 1.36 元/斤，水分 12.5%；麸皮出厂价 1420 元/吨。山东济宁地区小麦价格基本持稳，当地 780g/L 容重小麦进厂价 1.33 元/斤，水分 12.5%；麸皮出厂价 1440 元/吨。河南南阳地区小麦价格保持高企，2015 年产拍卖粮面粉厂进厂价 1.3 元/斤，水分 13.5%，周比持稳；麸皮出厂价约 1440 元/吨。 5 月合约的存续时间不多，市场波幅加大，整体小麦市场持仓量骤降，新麦上市时间的临近，支撑小麦价格的因素将逐渐被瓦解，激进者可尝试少量沽空 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

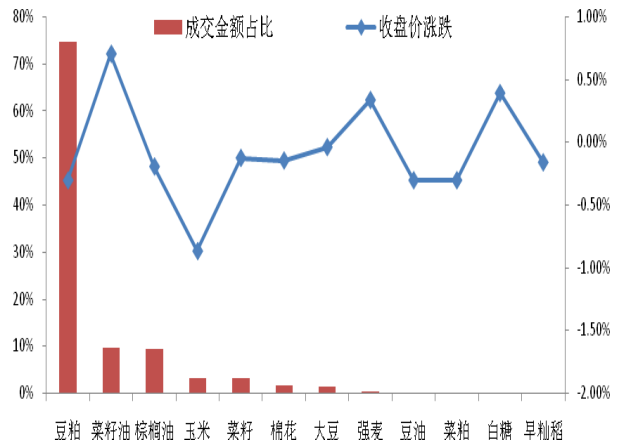


资料来源：南华研究

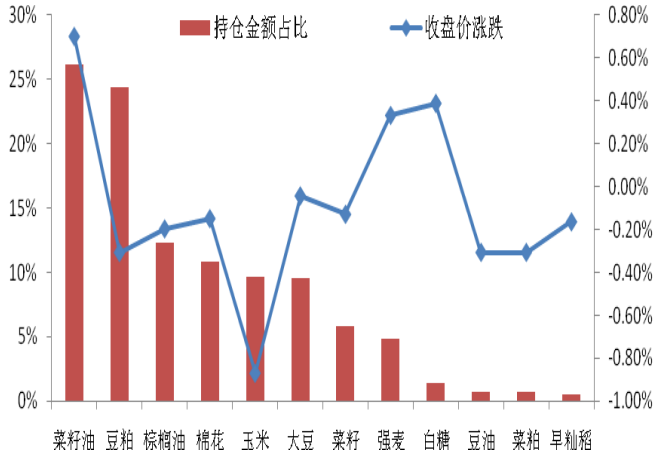
2.2 农产品品种资金内部流向

图 1 流量资金分配

图 2 存量资金分配



资料来源：南华研究



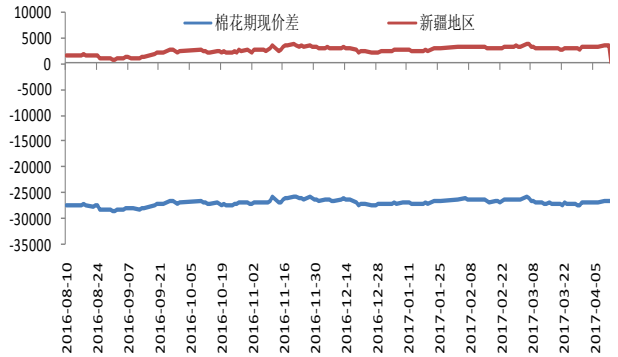
资料来源：南华研究

3、基本面数据关注

3.1 价差数据关注

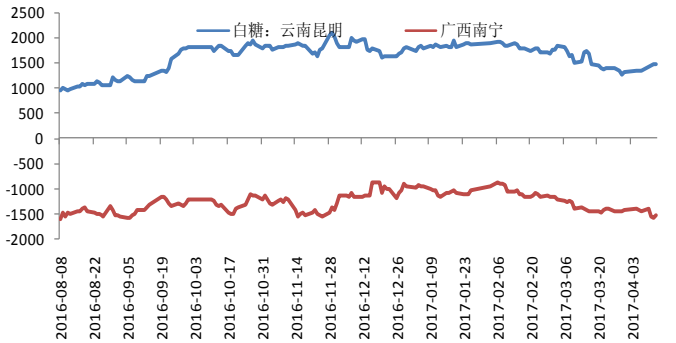
A：期现价差

图 3 棉花期现价差



资料来源：Bloomberg 南华研究

图 4 白糖期现价差

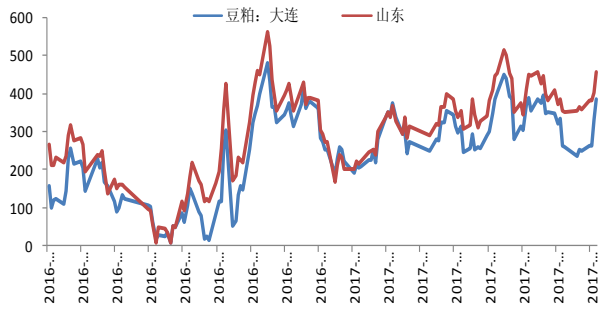


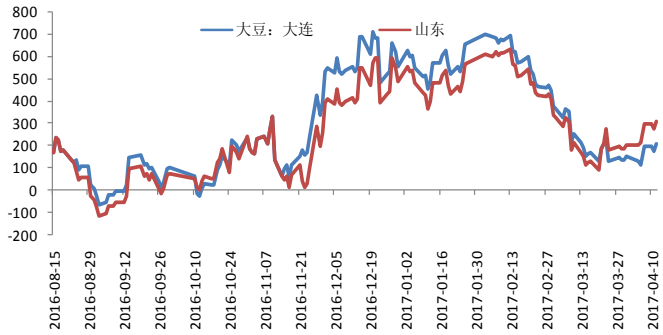
资料来源：Bloomberg 南华研究

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

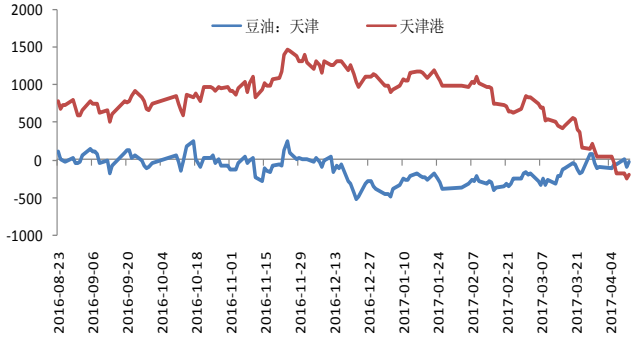
注：豆粕期现价差：豆粕主力合约价格-主产省现货价格（哈尔滨、吉林）

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

资料来源：Bloomberg 南华研究

图 8 豆油期现价差



资料来源：Bloomberg 南华研究

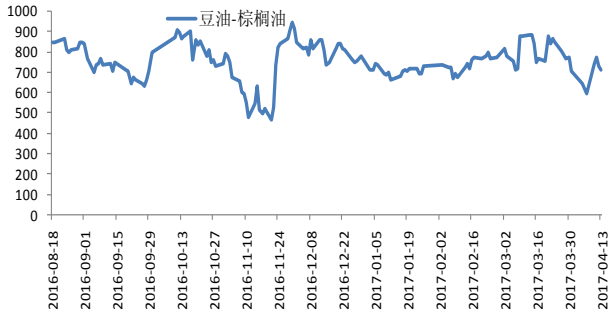
注：菜籽油期现价差：期货主力合约价格-主产省现货价格（江苏、安徽、湖北）

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

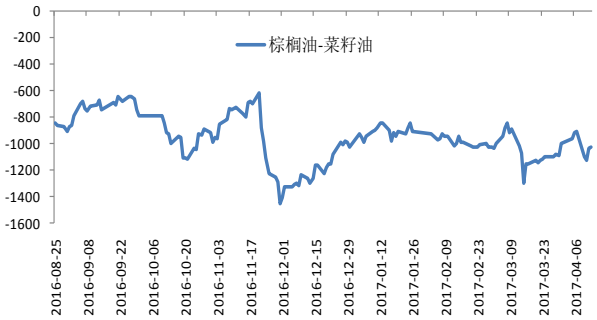
图 9 豆油主力与棕榈油主力合约价差图

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

图 11 豆油主力与菜籽油主力合约价差图



资料来源：Bloomberg 南华研究

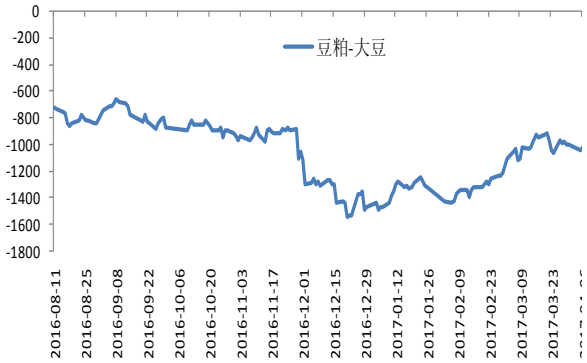
图 12 棉花主力与白糖主力合约价差图

资料来源：bloomberg 南华研究

图 13 豆粕主力与大豆主力价差图

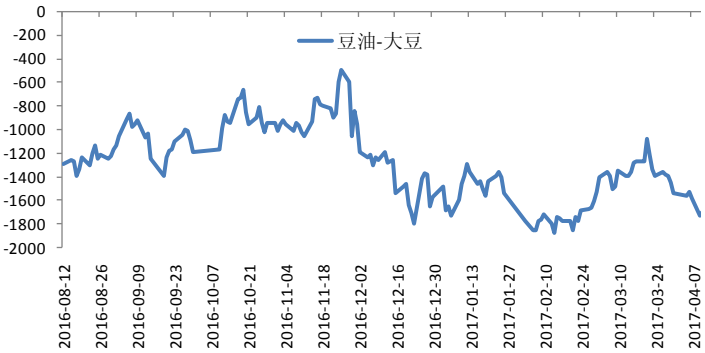
资料来源：bloomberg 南华研究

图 14 豆油主力与大豆主力价差图

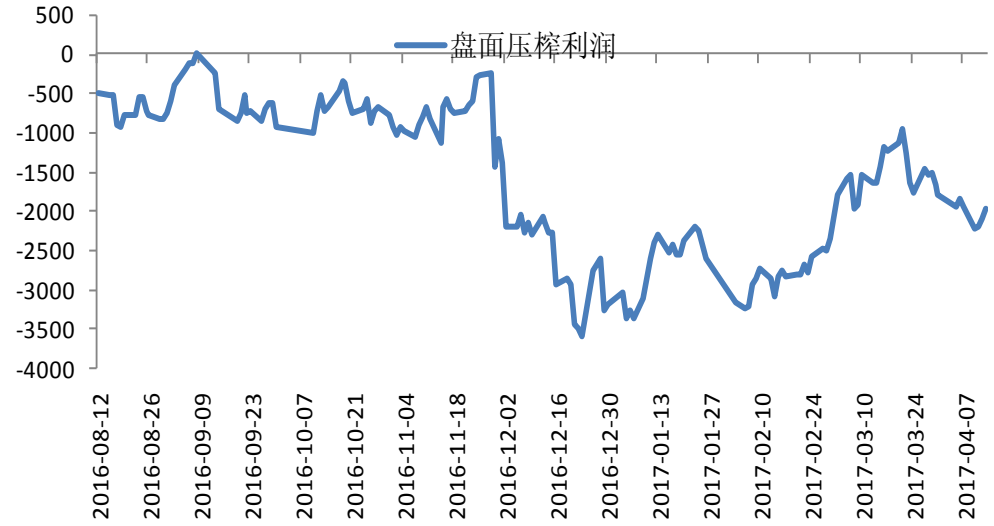


资料来源：Bloomberg 南华研究

图 15 盘面压榨利润图 （1*豆油主力+4*豆粕主力-5*大豆主力）



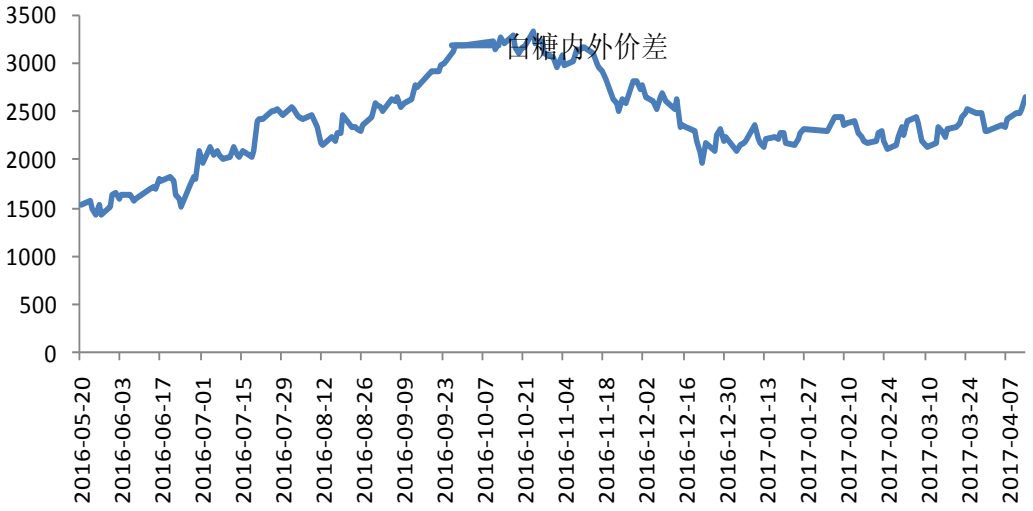
资料来源：Bloomberg 南华研究



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

免责申明

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。

南华期货
NANHUA FUTURES

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