

南华农产品日报

农产品今日行情综述：

农产品市场今日涨跌互现。连豆今日遭遇断崖式下跌，再度回到 3800 整数关口之下，建议前期多单适度减持操作，暂时多看少动。连豆粕今日回吐上周涨势，因周五美盘休市，空头趁机增仓进场打压多头，主力合约看涨期权权利金下滑而实值看跌期权权利金上升，1709 合约短期 2750 之上多单可继续持有。菜粕今日表现尚好，依旧报收阳线，2350 之上多单可继续持有。豆油今日报收上影阳线，抛压依旧较为沉重，前期空单可继续谨慎持有。近几年菜豆价差来看较为稳定，基本在 200~300 之间震荡，因此尽管菜籽油升水而豆油平水，仍看不出市场套利机会，菜籽油 1709 合约近来的三连阳使得期价暂时止跌企稳，前期空单暂时止盈离场。玉米及淀粉价格弱势震荡，市场仍处于弱势格局中，操作上继续沽空操作。鸡蛋主力合约 1709 受五日均线压制，期价小幅反弹，下跌趋势明显且伴随持仓放大，操作上建议投资者空单继续持有。今日郑棉小幅回调，KDJ 拐头，MACD 红柱缩小，预计短期棉价可能回调整理，短期可进行区间操作，区间 (15200-15800)。



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

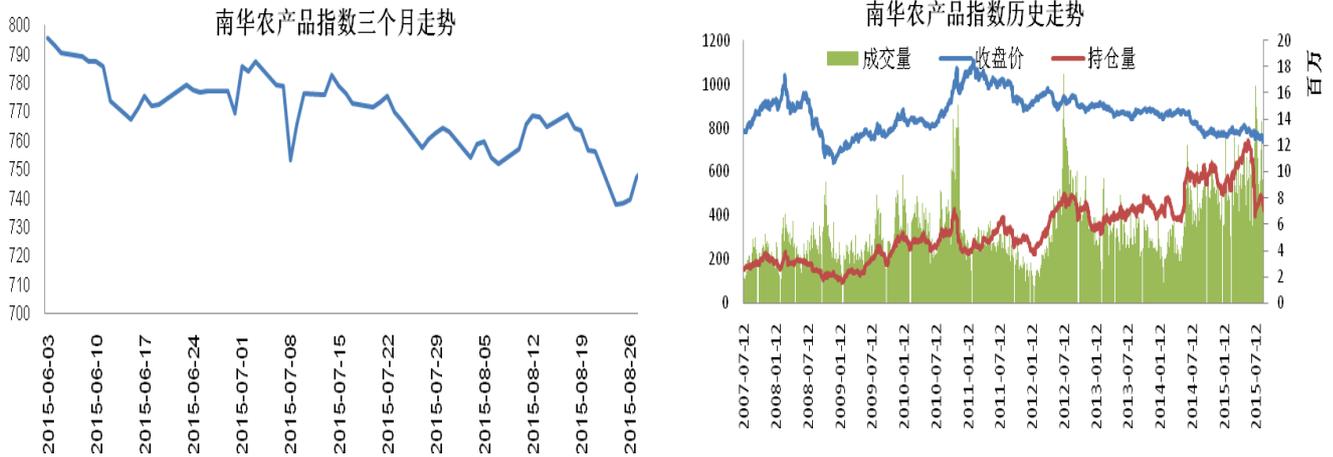
wanxiaquan@nawaa.com

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：大豆断崖下跌 多单短线减仓

资讯：据船运调查机构 ITS 周六发布的数据显示，2017 年 4 月 1 日到 15 日期间，马来西亚棕榈油出口量为 567,280 吨，比上月同期提高 15.2%。

阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，截至 4 月 12 日的一周，阿根廷 2016/17 年度大豆的收获进度达到 7.8%，比一周前高出 1.8%，比去年同期收获进度低了 6.2%。

交易所本周继续预计 2016/17 年度阿根廷大豆产量为 5650 万吨，和上周预测值持平，高于 2015/16 年度的产量 5600 万吨。

行情走势：美豆 4 月 14 日（星期五）为[耶稣受难日]，美国(COMEX)市场休市一天。从上周的 CFTC 非商业持仓来看，尽管多空仓位均在增加，但净多头持仓仍在减少，对期价的支撑仍不乐观。

连豆今日遭遇断崖式下跌，回吐上周一周努力，再度回到 3800 整数关口之下，建议前期多单适度减持操作，暂时多看少动。近一个月来我国生猪价格持续下滑，截止 4 月 14 日，生猪同比上月同期下滑了 0.79 元/千克至 15.46 元/千克，仔猪下滑幅度较大，下跌了 1.54 元/千克至 49.58 元/千克，猪粮比价下滑了 0.51 个百分点至 8.94 点，需求端的疲软仍无法提振豆粕。连豆粕今日回吐上周涨势，因周五美盘休市，空头趁机增仓进场打压多头，主力合约看涨期权权利金下滑而实值看跌期权权利金上升，1709 合约短期 2750 之上多单可继续持有。菜粕今日表现尚好，依旧报收阳线，2350 之上多单可继续持有。

马棕油跌至六个月低点，连续第三日下滑，受累于马币走强。连棕油近日走势略有抬头，1709 合约上测十日线，未有效突破 5300 空单仍可持有。豆油今日报收上影阳线，抛压依旧较为沉重，前期空单可继续谨慎持有。近几年菜豆价差来看较为稳定，基本在 200~300 之间震荡，因此尽管菜籽油升水而豆油平水，仍看不出市场套利机会，菜籽油 1709 合约近来的三连阳使得期价暂时止跌企稳，前期空单暂时止盈离场。

白糖：短期价格持续偏稳

现货消息：[主产区]广西主产区现货报价稳中有升，总体成交一般。柳州中间商新糖报价 6770 元/吨，报价上调 30 元/吨，成交一般。南宁中间商新糖报价 6820 元/吨，报价上调 20 元/吨，成交一般。[制糖集团]集团报价也稳中略有上调，幅度在 10-20 元/吨左右。[加工糖]各地加工糖报价基本持稳，仅金岭上调 10 元/吨，总体成交一般。

国内消息：[宏观数据]3 月规模以上工业增加值同比 7.6%，预期 6.30%，前值 6.00%。3 月规模以上工业增加值(今年迄今)同比 6.8%，预期 6.30%，前值 6.30%。中国一季度 GDP 同比 6.9%，预期 6.8%，前值是 6.8%

中国 3 月社会消费品零售总额同比 10.9%，预期 9.70%，前值 10.90%。中国 3 月社会消费品零售总额(今年迄今)同比 10.0%，预期 9.60%，前值 9.50%。

国际消息：[印度进口]北方邦至少 2 家大型糖厂正计划申请参与原糖进口项目来扩展精炼业务，但进口利润仍存在风险（因内陆运费高昂）。[CFTC 持仓]美国商品期货交易委员会（CFTC）最新报告显示，截至 4 月 11 日当周，对冲基金及大型投机客持有的原糖净多头仓位为 104,127 手，较前周减少 352 手，连续第九周减持。总持仓为 801,536 手，较前周减少 282 手。

郑糖情况：今日郑糖维持震荡走势，不过在收盘前出现翘尾行情，整体重心继续上移。从持仓方面看，今日多方有所减持空方有所增持，其中混沌天成减持多头超过 2 千 7，国海良时减持多头超过 2 千 1，光大空头增持超过 2 千 2，宏源减持空头近 2 千，其余各席位增减均没有超过 2 千。仓单方面，今日仓单+有效预报为 88845，增加 159 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 继续向上，均线仍呈现空头排列。30 分钟 MACD 红柱扩大，快慢线金叉继续向上，KDJ 金叉向上，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：弱势难改

鸡蛋市场价格止跌企稳。河南地区鸡蛋收购价格区间内窄幅震荡。贸易商收购价格在 2.1-2.2 元/斤，部分地区蛋价出现 0.05 元/斤的反弹，效益水平亏损幅度继续扩大。淘汰鸡价格在 3.6-3.8 元/斤。辽宁丹东地区鸡蛋收购价格继续弱势运行。贸易商收购价格在 2.1-2.2 元/斤，效益水平亏损幅度继续扩大。淘汰鸡价格在 3.6-3.8 元/斤。山东地区鸡蛋收购价格弱势运行。鸡蛋收购价格在 2.2-2.4 元/斤，养殖效益小幅亏损。淘汰鸡价格在 3.4-3.5 元/斤。

今日全国主产区鸡蛋继续企稳，均价 2.24 元/斤，局部地区震荡调整，目前蛋价再次探底，局部地区跌破两元关口，市场亏损长达 4 个月，不过低价导致市场惜售心理增加，市场赌涨心理增强，但短期内销区市场走货一般，预计短期蛋价小幅调整为主，低价区有望小幅反弹。从期货市场来看，鸡蛋主力合约 1709 受五日均线压制，期价小幅反弹，下跌趋势明显且伴随持仓放大，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，上周东北产区玉米价格稳中有涨，涨幅在 20-40 元/吨不等，主要因基层余粮不足一成、囤粮贸易商惜售且补贴期企业抢收，但因临储泄库传闻及后期泄库压力影响，当前市场形态更趋谨慎，尤其上周港口部分贸易商停收。华北产区玉米价格整体稳定，局部涨跌震荡，市场流通粮源仍以东北玉米为主，近期基层余粮销售偏快，手中仍有余粮的农户短期内不打算出货，粮源主要集中在部分贸易商手中，贸易环节库存偏多，但挺价惜售情绪亦偏普遍，短期内价格或维持震荡。但后期若政策粮大量投放，最先冲击的必然是华北玉米，若政策粮 4 月难兑现，则粮价或维持坚挺。

深加工方面，玉米淀粉价格走势整体稳定，华北局部地区价格区间内小幅回落 10-30 元/吨。原料玉米相对坚挺，但淀粉下游采购一般，走货清淡，周初华北玉米价格小幅回落，带动淀粉价格小幅偏弱。目前淀粉开工率周比基本稳定，淀粉生产利润周比持平，华北部分厂家迫近盈亏线附近。上周酒精价格稳中偏强，河南酒精涨 50 元/吨至 4400，单=但消费淡季库存累积依旧。DDGS 价格小幅回落 50 元/吨，其中豆粕-DDGS 价差缩小，比价优势不足。

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: 美棉播种顺利

郑棉 1709 主力合约，夜盘开盘偏强震荡，日盘开盘后震荡下跌，尾盘小幅反弹，截止收盘跌 55 至 15655，跌幅为 0.35%，减仓 894 手。

国内方面，今日中国棉花价格指数 15849 元/吨，上涨 1 元/吨。根据《关于国家储备棉轮换有关安排的公告》，本周轮出销售底价为 15375 元/吨较上周价格调降 6 元/吨；4 月 14 日储备棉轮出销售资源 29739.792 吨，实际成交 20803.192 吨，成交率 69.95%，成交平均价格 14756 元/吨（较前一日价格跌 55 元/吨），折 3128 价格为 15986 元/吨（较前一日价格涨 7 元/吨）。

国际方面，美国东南地区为晴到多云天气，棉田仍需充足降雨补充土壤水分，备耕作业进展顺利，部分地区再过一周将开始播种；中南三角洲地区北部晴朗温暖，部分地区降雨后土壤湿度改善，积温已基本达到播种的要求；三角洲地区南部降雨使干旱有所缓解，土壤已具备播种和发芽的条件，部分地区已开始播种；得州南部早播田已经出苗，近期又有大范围强降雨，户外作业略受影响，播种即将全面展开；

得州西部地区普遍降雨，对新棉播种有利；西部沙漠地区部分地区已开始播种，得州降雨延迟使部分皮马棉改种了陆地棉。

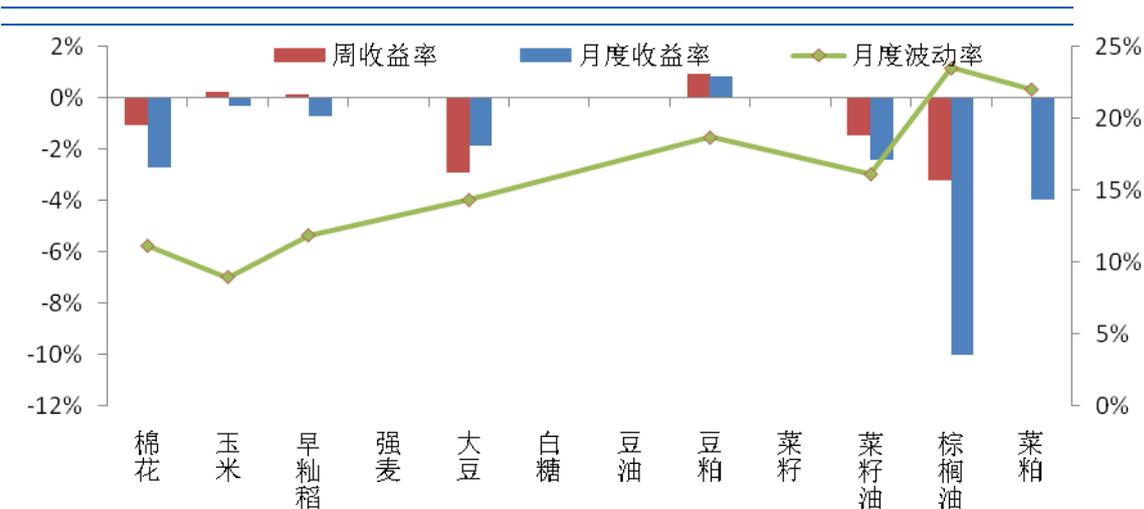
总结，棉花现货价格小幅上涨，国内方面，国储棉轮出成交率下跌，单成交均价上涨，企业竞拍积极性仍较高，高品质棉需求火热，国内外棉纱价格倒挂，国产纱竞争力提升，需求强劲；国际方面，美棉出口销售强劲远超预期利多棉价。从技术面来看，今日郑棉小幅回调，KDJ 拐头，MACD 红柱缩小，预计短期棉价可能回调整理，短期可进行区间操作，区间(15200-15800)。

强麦：上天入地, 过山车

近日，我国产区小麦市场价格持稳为主。河北邯郸地区小麦价格保持稳定，当地 780g/L 容重小麦面粉厂收购价 1.345 元/斤，水分 13.5%，周比持平；麸皮出厂价 1380 元/吨。山东泰安地区小麦价格保持坚挺，当地 770g/L 容重小麦进厂价 1.33 元/斤，水分 13%；麸皮出厂价 1400 元/吨。河南周口地区小麦价格持稳，当地产容重 780g/L 小麦面粉厂收购价 1.28 元/斤，水分 13%；麸皮出厂价 1540 元/吨。从基本面状况来看，小麦依然稀缺，继续下跌的空间较为有限。5 月合约的存续时间不多，市场波幅加大，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

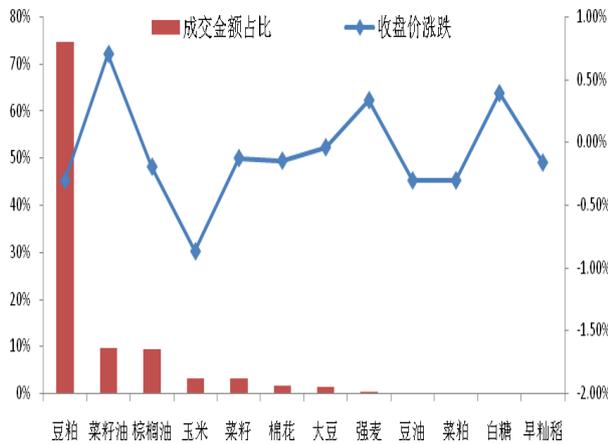


资料来源：南华研究

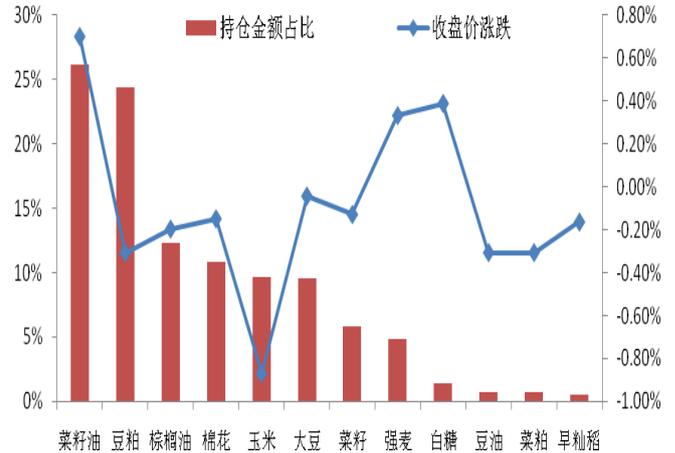
2.2 农产品品种资金内部流向

图 1 流量资金分配

图 2 存量资金分配



资料来源：南华研究



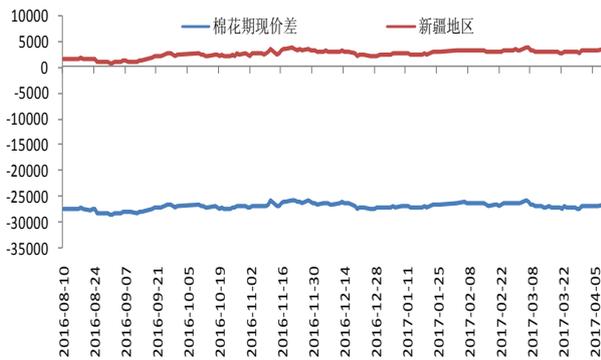
资料来源：南华研究

3、基本面数据关注

3.1 价差数据关注

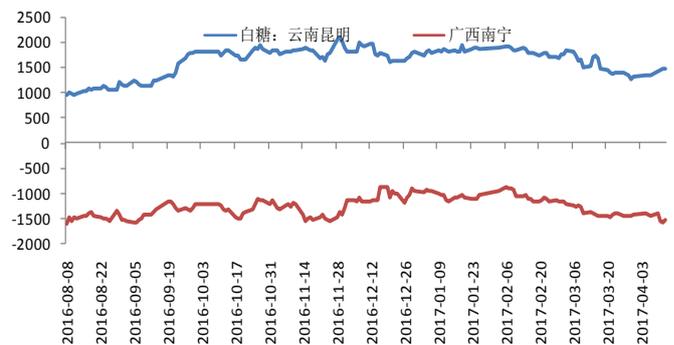
A: 期现价差

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



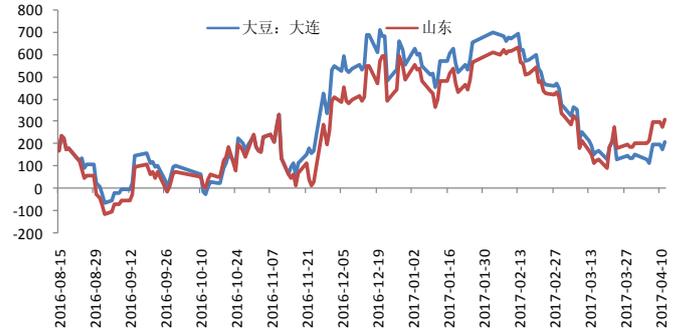
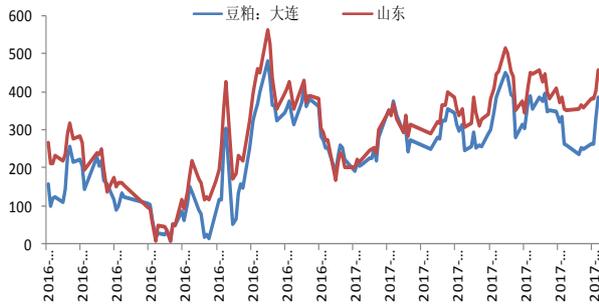
资料来源：Bloomberg 南华研究

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



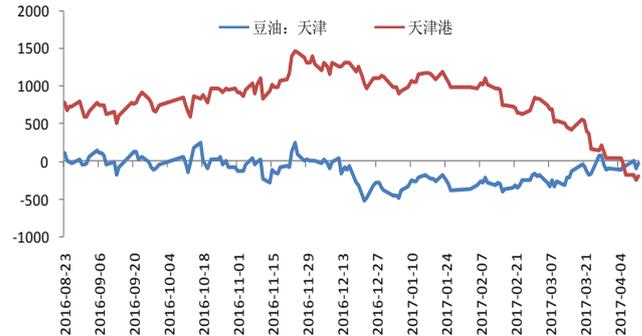
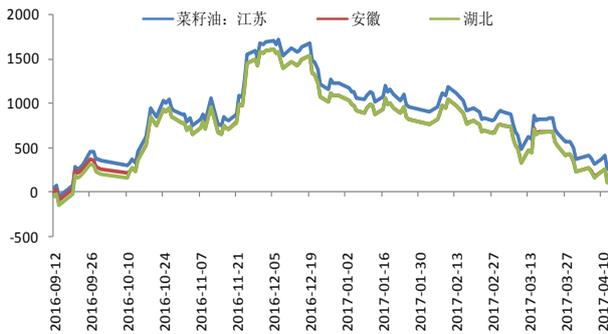
资料来源：大豆网 南华研究

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

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

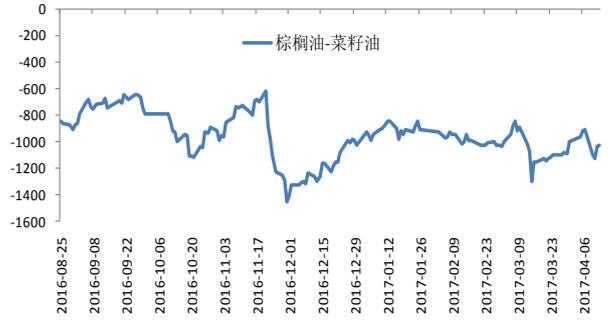
图 9 豆油主力与棕榈油主力合约价差图

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

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



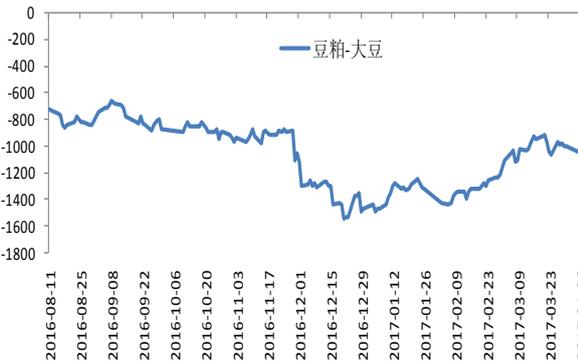
资料来源: bloomberg 南华研究

图 13 豆粕主力与大豆主力价差图

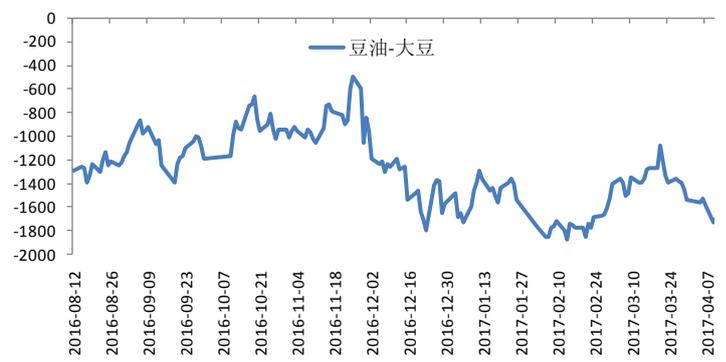


资料来源: bloomberg 南华研究

图 14 豆油主力与大豆主力价差图

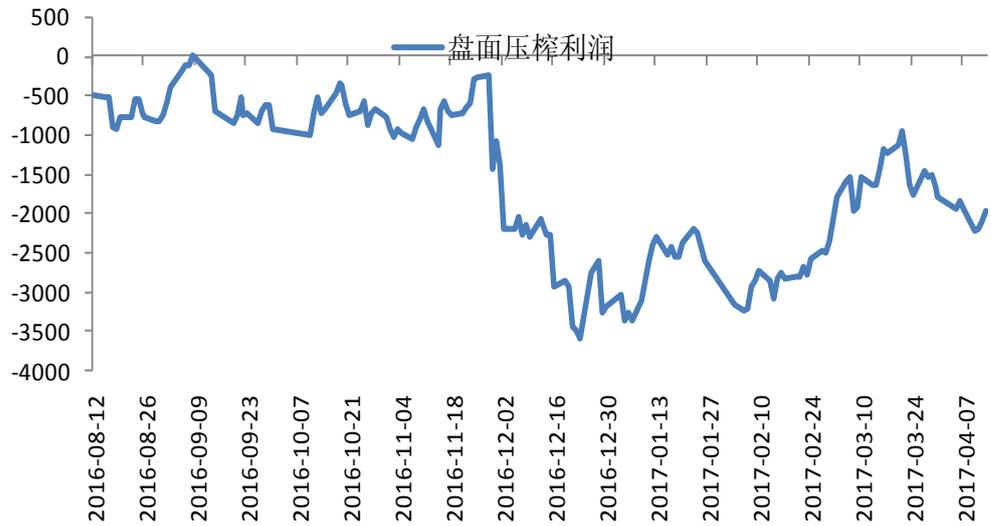


资料来源: Bloomberg 南华研究



资料来源: Bloomberg 南华研究

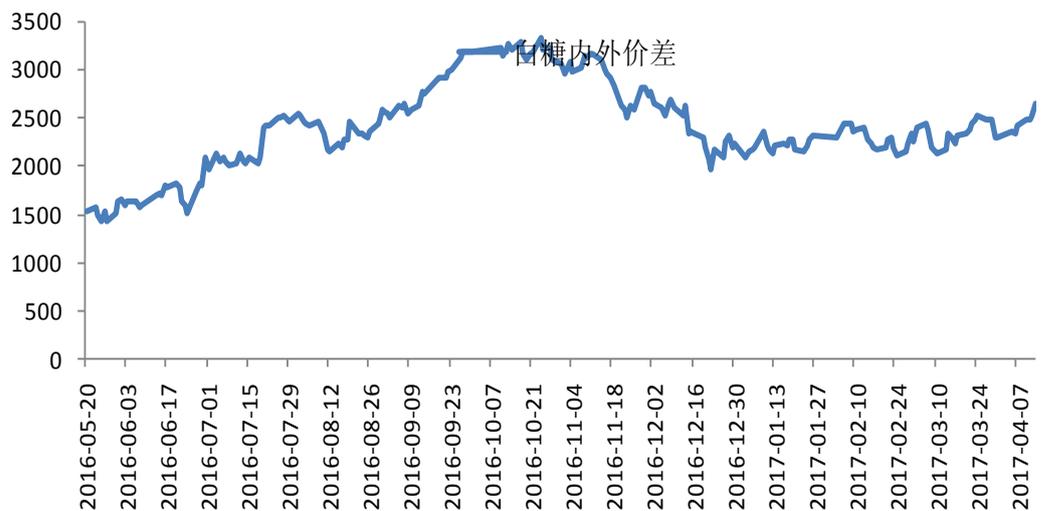
图 15 盘面压榨利润图 (1*豆油主力+4*豆粕主力-5*大豆主力)



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，但我们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