



Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

何琳

yuwanjiao@nawaa.com

0451-58896619

投资咨询证号: TZ015285

边舒扬

bianshuyang@nawaa.com

0571-87839261

投资咨询证号: Z0012647

助理分析师

刘冰欣

liubingxin@nawaa.com

0451-58896619

万晓泉

wanxiaoquan@nawaa.com

0571-87833232

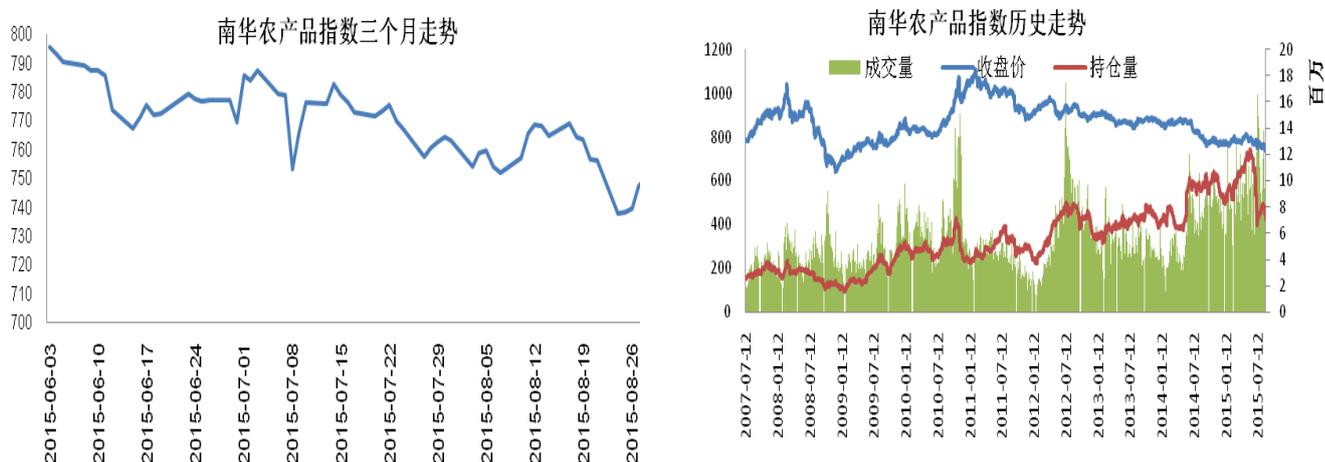
农产品今日行情综述:

今日农产品普跌，白糖领跌，除了豆油、菜油小幅收涨。连豆粕 1709 合约今日靠近布林通道中轨增仓报收阴线，未有效突破 2700 整数关口多单不建议进场做多。菜粕现货维持坚挺，今日横盘报收阴线，建议日内波段思路对待。豆一横盘收阳，产区余粮稀少和新季播种面积的增加仍在博弈，建议 3900 之下持有空单为主。菜籽油目前产区现货报价在 6200~6300 元/吨，期价升水幅度仍在 100 元/吨附近，今日 1709 合约站稳均线。全国主产区鸡蛋价格继续回落，均价 2.87 元/斤，较昨日下降 0.11 元/斤。操作上前期多单可以继续持有并等待突破，但若 1709 合约放量仍未突破 4100 关键位，建议考虑多单减仓。玉米 1709 合约今日出现冲高回落的走势，但短期均线仍坚守，依托短期均线偏多为主。郑棉 1709 主力合约，夜盘震荡，日盘偏弱震荡，午后急速下跌，截止收盘跌 365 至 14845，跌幅为 2.40%，增仓 51720 手。预计短期棉价仍以震荡为主，支撑位 14800 附近，压力位 15800 附近。小麦主力 9 月合约继续震荡，日内波段思路对待。白糖报价持稳，成交一般。9-1 正套止盈离场，下一波套利机会需要等待。日内逢低短多，长线空单则继续持有。

## 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：菜油走势显强 空单适度减持

**资讯：**印度政府提高食用油进口关税后面临巨大压力，因为农业主产区的农户举行大规模的抗议示威活动。国内油籽价格已经急剧下跌，低于政府制定的支持价格。

**行情走势：**美豆周二收盘走高，因此前美国农业部发布的上周作物评级低于预期。美豆市场在等待月末季度库存报告对市场的指向，目前来看库存和面积双双上调为大概率事件，而市场也在慢慢消化这样的利空，但在报告出台前市场多空显然都以比较谨慎的姿态对待市场，难有趋势性行情出现。

本周油厂开机率继续提高，而期货市场走弱，饲料企业入市谨慎，本周豆粕成交量仍不大，油厂提货速度也不快，令本周油厂豆粕库存量仍居高不下，但增长速度放慢。连豆粕 1709 合约今日靠近布林通道中轨增仓报收阴线，弱市格局不改，未有效突破 2700 整数关口多单不建议进场做多。菜粕现货维持坚挺，今日横盘报收阴线，建议日内波段思路对待。豆一横盘收阳，产区余粮稀少和新季播种面积的增加仍在博弈，建议 3900 之下持有空单为主。

马棕油因开斋节周一周二休市。连棕油近期技术上止跌企稳，前期空单可暂以减持为主。豆油今日小幅增仓突破 60 日线，均线有集体向上拐头走强的趋势，建议买豆油抛棕榈套利可继续持有。菜籽油目前产区现货报价在 6200~6300 元/吨，期价升水幅度仍在 100 元/吨附近，今日 1709 合约站稳均线，有跟随豆油逆袭的兆头，建议前期空单适度减持，或待价格走稳进场做多。

## 白糖：9月补跌 价差回归平水

现货消息：[主产区]南部区域报价下调 20-30 元，总体成交偏淡。南宁中间商报 6670 元/吨，报价下调 20 元，成交一般。柳州中间商 6590 元/吨，报价下调 30 元，成交一般。广州中间商广西糖报价 6840 元/吨，报价下调 20，成交一般。湛江中间商广东糖报价 6600 元/吨，报价暂时不变，成交一般。[制糖集团]除湛江农垦和新疆中粮屯河外，各集团报价出现 10-40 元不等的下调，成交清淡。[加工糖]加工糖因糖源有限，除中粮曹妃甸、福建白玉兰、北方营口报价下调 20-50 元外，其它报价持稳，成交一般。

国内消息：[云南生产]近年来，云南省凤庆县营盘镇着力推进甘蔗生产机械化，通过甘蔗种植管理的机械作业，切实减轻农民劳动强度，提高劳动生产率。2016 年，全镇甘蔗机械作业面积达到 5 万亩，作业率达 62%。[新疆生产]新疆奇台县通过机械化精量播种技术以及引进丸粒化种子，实现甜菜机械化精量播种达到一穴一粒，在节省劳动力的基础上，大大减少农民种植甜菜的成本。[内蒙天气]昨天（27 日）开始，我国北方地区晴热天气发展，高温区域开始增多，尤其内蒙古东部局地今天有望出现 40℃ 极端高温；华北、东北等地本周高温也将频频出现。

国际消息：[巴西生产]一位行业高管周二表示，巴西中南部地区 4 月与 5 月的潮湿天气将对 17/18 榨季末收割的甘蔗有利，农业单产将增加，但可能造成潜在的质量问题。[巴西出口]俄罗斯 Sugar.ru 网站数据显示，截至 6 月 27 日巴西已通过海运集装箱向独联体国家、格鲁吉亚及波罗的海国家出口食糖 46.21 万吨。[机构预估]近日，荷兰合作银行（Rabobank）将今年 4 季度纽约原糖均价预估下调高达 3 美分，至 13.9 美分/磅，因预计巴西丰产以及全球供需将回归过剩局面。

郑糖情况：今日郑糖 9 月补跌，投机空头大幅增持 9 月，9-1 价差回到接近平水位置。从持仓方面看，多空双方均大幅增持，其中中粮多空均增持近 2 千手，华泰多头减持超过 3 千 7 空头也减持超过 1 千，华信多头增持近 3 千，浙商多头增持 2 千 3 空头增持近 2 千，永安空头增持 2 千 5，创元空头增持超 5 千 1，其余各席位增减均未超过 2 千。仓单方面，今日仓单+有效预报为 78253 张，减少 355 张。从技术面看，日线 MACD 绿柱扩大，快慢线死叉继续向下，KDJ 死叉向下。30 分钟 MACD 绿柱缩小，快慢线死叉继续向下，KDJ 低位形成金叉。

操作策略：9-1 正套止盈离场，下一波套利机会需要等待。日内逢低短多，长线空单则继续持有。

## 鸡蛋：等待突破关键位

全国主产区鸡蛋价格继续回落，均价 2.87 元/斤，较昨日下降 0.11 元/斤。其中山东地区均价最高为 3.03 元/斤，辽宁地区均价最低 2.77 元/斤。今日全国蛋价继续回调，主产区多地区跌破三元，局部地区重回亏损，主销区稳中有落；目前蛋价回调，多地区再次面临亏损，养殖户库存心理偏弱，蛋商观望为主，而销区走货情况一般，预计近期蛋价或稳中偏弱震荡调整为主。

主力合约 1709 今日增仓 1 万手，在回试本轮反弹的 0.618 位置获得有效支撑后，午后重新站上当日均线。当日所走出的最高为 4059，已非常接近前高 4075。操作上前

期多单可以继续持有并等待突破，但若 1709 合约放量仍未突破 4100 关键位，建议考虑多单减仓。

### 玉米：冲高回落

玉米现货方面，东北地区玉米价格以稳定为主，黑龙江哈尔滨收购价 1440-1500 元/吨，吉林长春收购价 1450-1510 元/吨，内蒙古通辽收购价 1510-1570 元/吨；华北地区玉米价格以上涨为主，山东济宁收购价 1710-1720 元/，河北石家庄收购价 1690-1700 元/吨；北方港口玉米价格部分上涨，大连港平仓价 1620-1640 元/吨。南方港口玉米价格稳定为主，广州蛇口港成交价 1720-1740 元/吨。南方销区玉米价格维持稳定，江苏徐州到站价 1720-1750 元/吨。深加工方面，玉米淀粉产品价格持稳，东北吉林报价 1950 元/吨，华北山东报价 2150 元/吨。从玉米市场的拍卖情况看，市场关注的焦点主要是拍卖情况，特别是随着 2013 年陈粮的陆续出库，后续 2014 年出库的玉米的价格将成为市场的焦点。拍卖底价的提升或将推升现货价格。

从期货盘面来看，玉米 1709 合约今日出现冲高回落的走势，但短期均线仍坚守，依托短期均线偏多为主。玉米淀粉 1709 合约今日同样冲高回落，并回试 5 日线，短线关注 5 日线处的得失，谨慎偏多思路，一旦失守，多单离场。

### 棉花：多因素影响 9 月棉价大跌

郑棉 1709 主力合约，夜盘震荡，日盘偏弱震荡，午后急速下跌，截止收盘跌 365 至 14845，跌幅为 2.40%，增仓 51720 手。

国内方面，今日中国棉花价格指数 15949 元/吨，下跌 10 元/吨。6 月 27 日储备棉轮出销售资源 30274.543 吨，实际成交 19800.299 吨，成交率 65.40%，成交平均价格 14722 元/吨（较前一日价格涨 187 元/吨），折 3128 价格为 15833 元/吨（较前一日价格涨 87 元/吨）。

国际方面，印度棉花协会的数据称，今年棉花收益好于其他作物促使棉农扩种，如果季风雨理想，今年印度棉花产量预计达到 637.5-646 万吨的三年来最高，大大高于 2016 年的 580 万吨；据外电报道，印度全国的纺织品贸易商可能从本周二开始为期三天的罢工，以抗议政府对纺织业实施 GST 统一税，并可能在 6 月 30 日进行集会。

总结，棉花现货小幅下跌，国内方面，国储棉成交率下滑，但成交均价上涨，目前正值棉花生长关键期，长江流域降水多、新疆棉区高温不利于棉花生长，利多棉价；国际方面，美国主棉区天气良好利于棉花生长，印度棉花预期丰产，棉价承压。从技术面来看，今日受价差回归、仓单压力及换月移仓影响，棉花 9 月合约大跌，KDJ 死叉，MACD 死叉，预计短期棉价仍以震荡为主，支撑位 14800 附近，压力位 15800 附近。

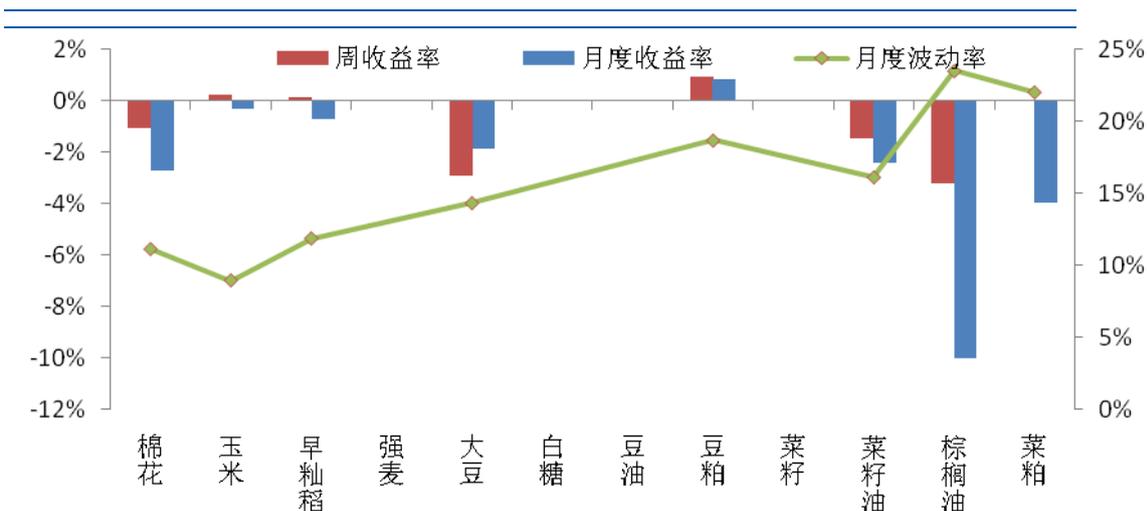
### 强麦：继续震荡

我国产区小麦市场价格局部小幅回落。河北沧州地区新麦价格小幅下降，当地

780g/L 容重新麦面粉进厂价 1.2 元/斤，水分 13.5%；麸皮出厂价 1360 元/吨。山东淄博地区新麦收购价回落，当地 780g/L 容重新小麦面粉厂进厂价 1.18 元/斤，水分 13.5%；麸皮出厂价 1320 元/斤。河南漯河地区新小麦价格平稳，当地产容重 770g/L 小麦收购价 1.17 元/斤，水分 14.5%；麸皮出厂价 1500 元/吨。期货方面，小麦主力 9 月合约继续震荡，日内波段思路对待。

## 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

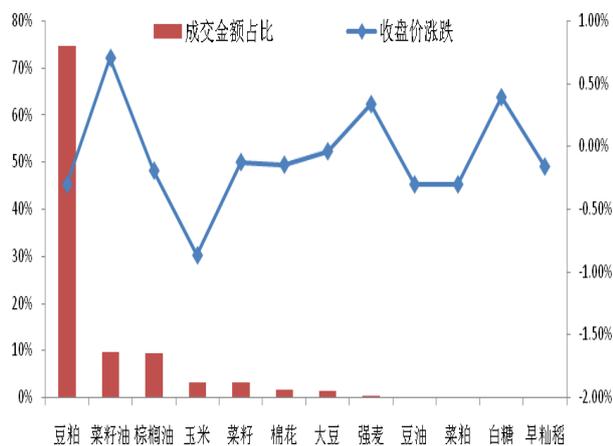


资料来源：南华研究

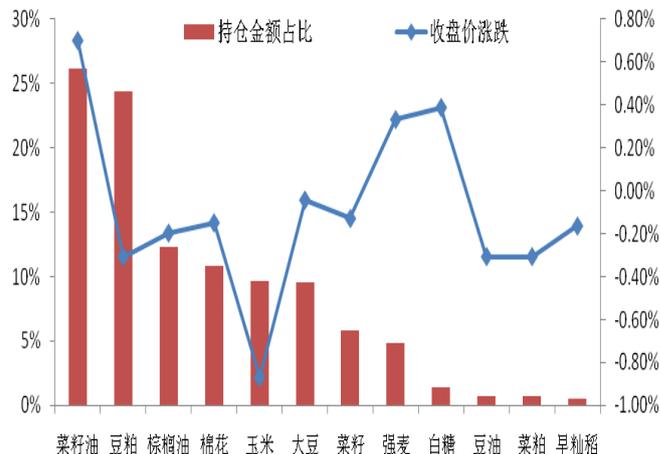
### 2.2 农产品品种资金内部流向

图 1 流量资金分配

图 2 存量资金分配



资料来源：南华研究



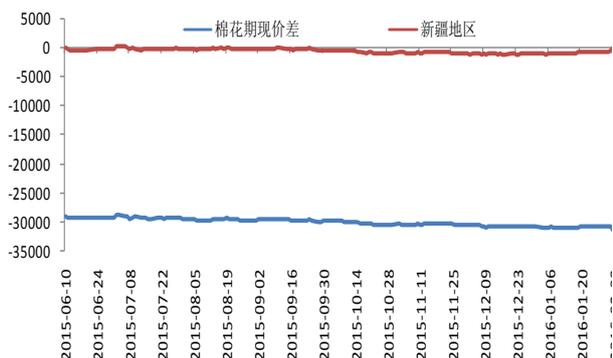
资料来源：南华研究

### 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



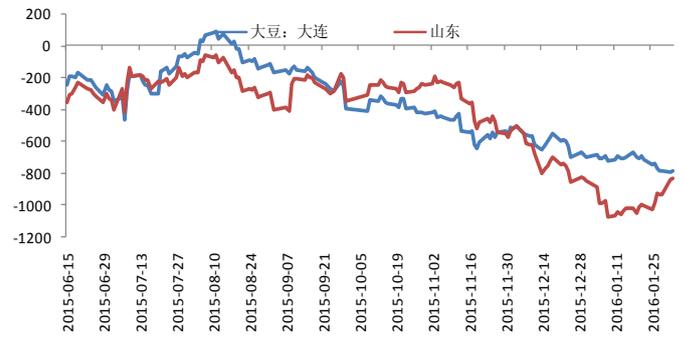
资料来源：Bloomberg 南华研究

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



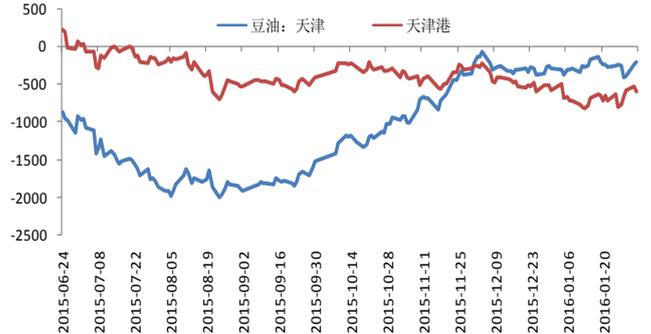
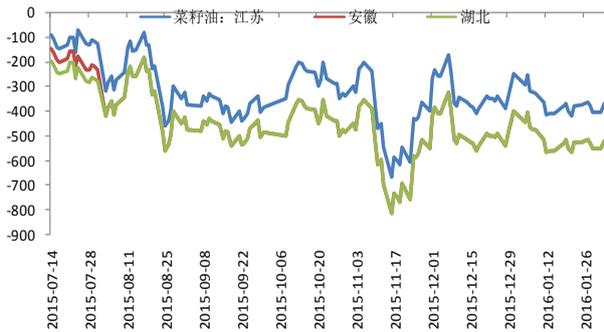
资料来源：大豆网 南华研究

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



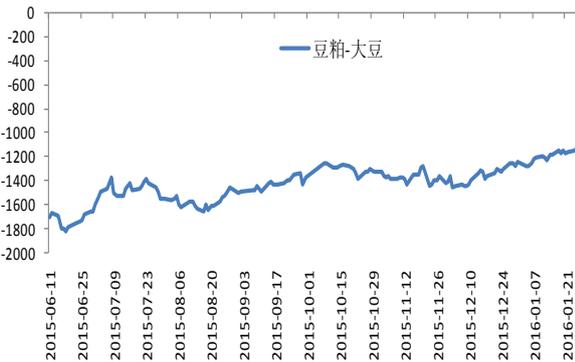
资料来源: bloomberg 南华研究

图 13 豆粕主力与大豆主力价差图

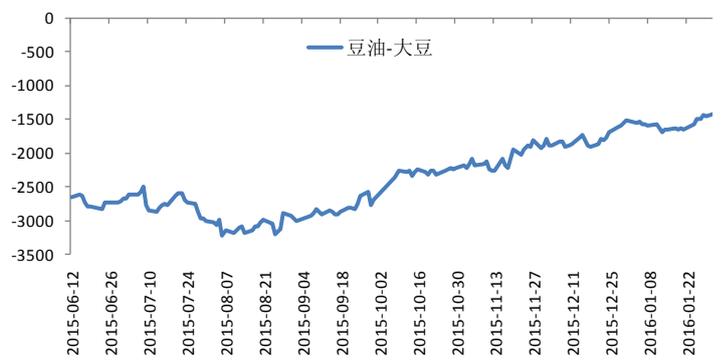


资料来源: bloomberg 南华研究

图 14 豆油主力与大豆主力价差图

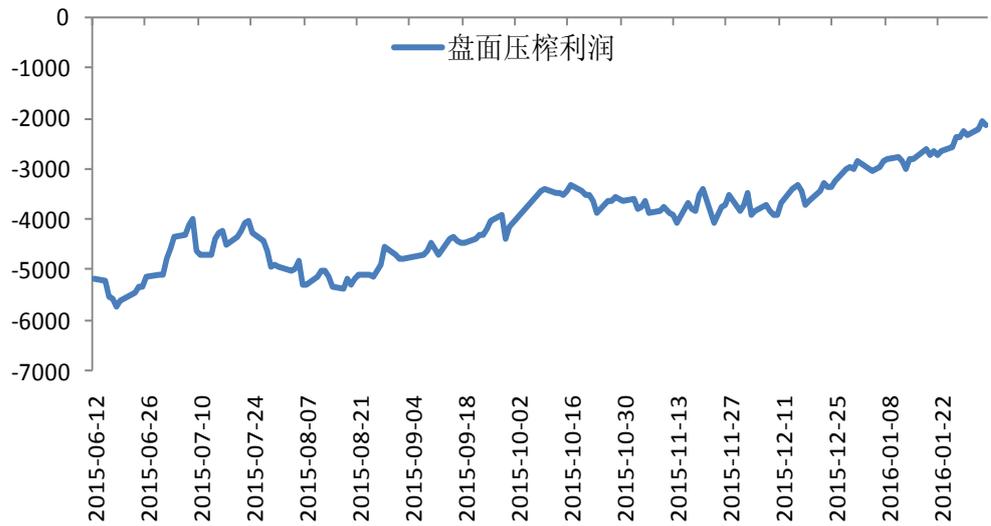


资料来源: Bloomberg 南华研究



资料来源: Bloomberg 南华研究

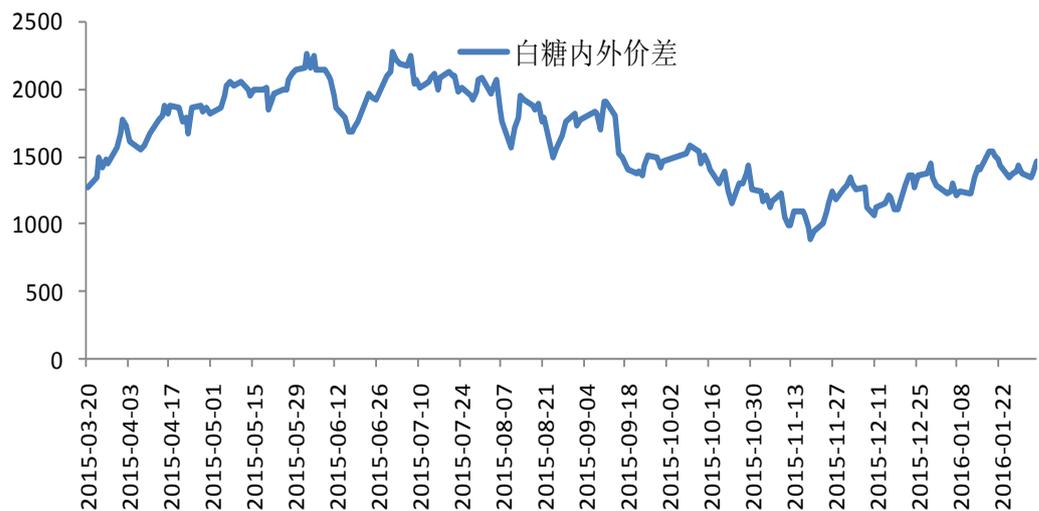
图 15 盘面压榨利润图 (1\*豆油主力+4\*豆粕主力-5\*大豆主力)



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](http://www.nanhua.net)