



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

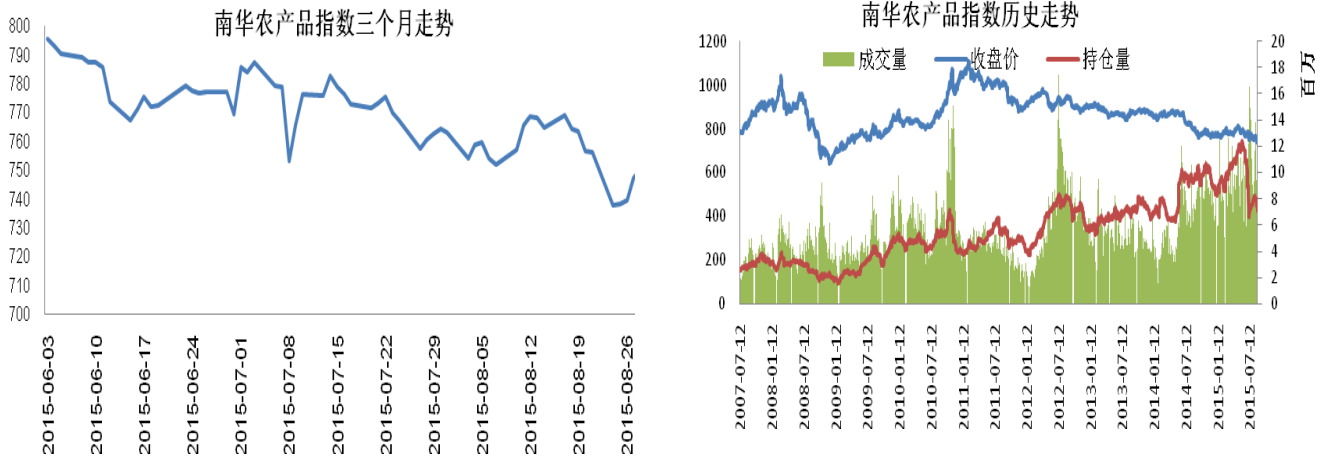
农产品今日行情综述:

今日农产品普跌，白糖领跌。小麦主力9月合约继续震荡，日内波段思路为主。玉米1709合约期价处于震荡盘整的格局中，关注短期均线处的压力能否突破。玉米淀粉1709合约多条均线粘合，走势较为胶着，关注2000一线的压力。今日郑棉低位震荡，短线关注15000整数关口能否坚守。鸡蛋操作上前期多单可以继续持有，1709合约压力位4100，支撑3900。豆粕40日线之下空单继续持有，菜粕建议多单可继续持有，国产大豆3900之下可继续逢高抛空思路操作，连棕油5300之下可继续逢高抛空思路对待，豆油日内空单可继续持有，菜籽油日内波段思路对待。关注1月6500支撑力度。9-1正套继续持有。

## 目录

|                       |    |
|-----------------------|----|
| 1、行情解读与操作提示 .....     | 3  |
| 2、统计数据关注 .....        | 5  |
| 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：油脂弱势依旧 空单适度持有

资讯：阿根廷主要港口罗萨里奥的谷物运输工作周三恢复如常，此前政府下令码头工人重返工作岗位。长达一周的罢工导致大豆和玉米出口几乎暂停。

行情走势：美豆周三收盘下跌，受累于技术性抛售，且天气预报显示美国作物天气不存在威胁。目前市场对一切利好的消息均无太多反应，如阿根廷的罢工和中国与美国签订的大豆采购合同均无法对价格有太多刺激，而近期原油的暴跌却对美豆拖累较大，主力11合约逐步下探920一线支撑，短期预计仍以弱势震荡为主。

豆粕多头多日上测2700整数关口未果，今日终于被空头打压收阴线，40日线之下空单继续持有。菜粕今日回吐涨势，走出一阴吞三阳的走势，建议多单可继续持有。国产大豆近期现货价格基本维稳，哈尔滨报价在3900~4200元/吨，但因直补价格仍未有消息，尽管市场普遍预计今年黑龙江直补价格至少不会低于去年的130.87元/亩，但抛储的消息未落地，市场仍惴惴不安，3900之下可继续逢高抛空思路操作。马棕油周三跌至一周低位，录得一周内最大单日跌幅，追随芝加哥期货交易所(CBOT)和大连商品交易所相关植物油跌势。连棕油报收三连阴，始终受到均线的压制，5300之下可继续逢高抛空思路对待。豆油横盘收跌，日内空单可继续持有。菜籽油维持升水态势，日内波段思路对待。

#### 白糖：1月跌至6500

现货消息:

[主产区]今天下午盘面继续窄幅震荡,各主产区报价基本维持不变,总体成交一般。柳州中间商报价 6640 元/吨,报价不变,成交一般。南宁中间商报价 6740 元/吨,报价不变,成交一般。昆明新糖报价 6470 元/吨;祥云新糖报价 6400 元/吨;大理新糖报价 6400 元/吨,报价不变,成交一般。湛江中间商广东糖报价 6630-6650 元/吨,报价不变,成交一般。乌鲁木齐新糖 6530-6730 元/吨,报价不变,成交一般。郑盘、柳州批发市场反弹,贸易商现货报价上调为主。制糖集团今天上午盘面主要合同仍是小幅反弹,价格表现出一定的抗跌性,集团报价以持稳为主,成交有待下午验证。

[加工糖]今天上午盘面小幅收红,加工糖报价除中粮曹妃甸报价上调 20 元外,其它地方继续持稳,成交一般。

国内消息:[缉私前沿]海关总署:今年 1-5 月份查获走私糖 6526 吨

[天气]云南洪涝风雹灾害 强对流天气致香蕉甘蔗橡胶等作物受灾。

国际消息:

[印度]据了解,由于近来国际糖价暴跌,将近 30 万吨原糖正发往印度,而这些糖并不包含在印度政府前段时间发放的 50 万吨零关税进口配额糖之内。为了防止国内市场糖价急跌,印度糖业人士认为提高进口关税迫在眉睫。

[澳大利亚]澳大利亚农业资源经济局(Abares)下调全球糖价预估至三年低点,因预计下一年度全球糖库存不会出现进一步下滑,尽管热带气旋“黛比”导致澳大利亚产量减少。Abares 预计纽约原糖期货 2017/18 年度均价为每磅 15.0 美分。远低于三个月前预估的每磅 22.0 美分,但表明糖价将自目前水平反弹,因目前的期货曲线显示下一年度糖均价大体在每磅 14.4 美分。

郑糖情况:维持震荡走势,日内高抛低吸。9-1 价差依旧较小不过存在反复可能。从持仓方面看,多空双方均有大幅减持,其中华泰多头增持超过 3 千 7 空头增持 1 千 2,中粮多头增持 4 千 8 空头减持 1 千 6,国海良时多头减持超过 1 万 3,弘业多头增持超 2 千 5,上海大陆多头增持 4 千 8,其余各席位增减均未超过 2 千手。仓单方面,今日仓单+有效预报为 7,9329 张,减少 351 张。从技术面看,日线 MACD 绿柱扩大,快慢线死叉向下,KDJ 死叉继续向下。30 分钟 MACD 红柱缩小,快线迟钝向下,KDJ 死叉向下。

操作策略:近期策略调整为高抛低吸。建议 9-1 正套剩余头寸继续持有。

## 鸡蛋:近月补涨

全国鸡蛋价格稳中上涨,各地蛋点要货比较积极,销区市场到货较少,养殖户抱有存货赌涨心态,产区逼涨成功,销区被动上涨。河北地区红蛋和粉蛋同时上涨,涨幅在 0.18-0.29 元/斤,均价涨至 3.24 元/斤,比昨天高 0.16 元/斤,当地货源供应较紧张,市场走货顺畅,短线行情继续看销区;河南地区鸡蛋价格稍乱,稳涨落均有,且价格差异较大,低价在 3.20 元/斤,高价在 4.30 元/斤,养殖户恐后市下滑,多顺势出货,经销商收货积极性一般,局部或存高报低收现象,短线业者多担忧后市;山东地区鸡蛋价格继续冲刺,今日上涨 0.03-0.20 元/斤,半岛沿海地区涨至 3.35-3.67 元/斤,其他地区为 3.25-3.56 元/斤,货源供应不多,市场走货尚可,局部业者出现看稳心理,预计近期行情涨幅有限。

主力合约 1709 今日略高开高位震荡，午后期价跟随商品整体回落。多头减仓迹象明显，日 K 线以小阴线报收。盘面看 4000 以上多头出现分歧，但是今日回落更多受到周边影响，鸡蛋本身现货近期持续走强，期价后期料易涨难跌，目前多头趋势已经非常清晰，目前期价上升通道保持完好。操作上前期多单可以继续持有，1709 合约压力位 4100，支撑 3900。

### 玉米:窄幅震荡

玉米现货方面，东北地区玉米价格稳定为主，哈尔滨收购价 1410-1470 元/吨；华北地区玉米价格稳定为主，山东济宁收购价 1630-1640 元/；北方港口玉米价格稳定为主，大连港口平仓价达到 1600-1620 元/吨。南方港口玉米价格稳定为主，福建厦门港成交价 1730-1750 元/吨。南方销区玉米价格部分调整，江苏连云港到站价 1750-1780 元/吨。

深加工方面，玉米淀粉产品价格持稳，东北报价 1900 元/吨，华北报价 2050 元/吨。

从期货盘面来看，玉米 1709 合约期价处于震荡盘整的格局中，关注短期均线处的压力能否突破。玉米淀粉 1709 合约多条均线粘合，走势较为胶着，关注 2000 一线的压力。

### 棉花:弱勢震荡

国内方面，今日中国棉花价格指数 15968 元/吨，下跌 11 元/吨。6 月 20 日储备棉轮出销售资源 29585.135 吨，实际成交 18201.529 吨，成交率 61.52%。当日最高成交价 16280 元/吨(2013 年度地产棉)，最低成交价 13520 元/吨(2012 年度地产棉)。成交平均价格 14739 元/吨(较前一日价格跌 182 元/吨);折 3128 价格：15931 元/吨(较前一日价格跌 167 元/吨)。

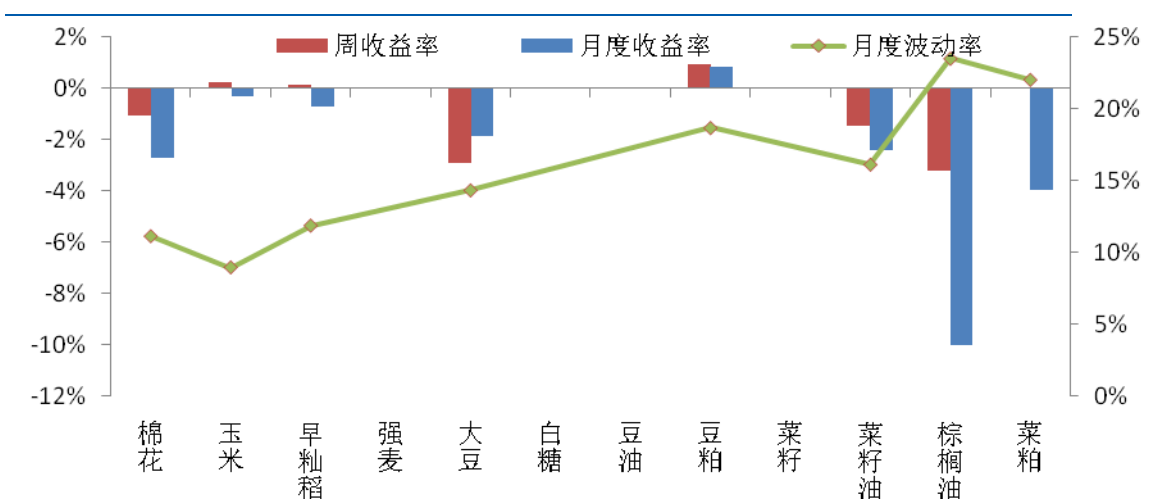
棉花现货价格下跌，国内方面，国储棉成交率、成交均价均有所下降，新疆棉花长势总体好于去年同期，棉价承压。从技术面来看，今日郑棉低位震荡，KDJ 向下，MACD 绿柱扩大，预计短期棉价还是以弱势震荡为主，短线关注 15000 整数关口能否坚守。

### 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，日内波段思路为主。

## 2、统计数据关注

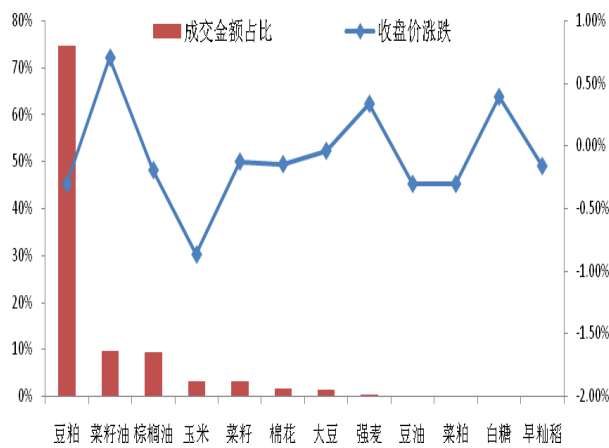
图1 农产品各品种周收益率、月收益率、月波动率（年化）图



资料来源：南华研究

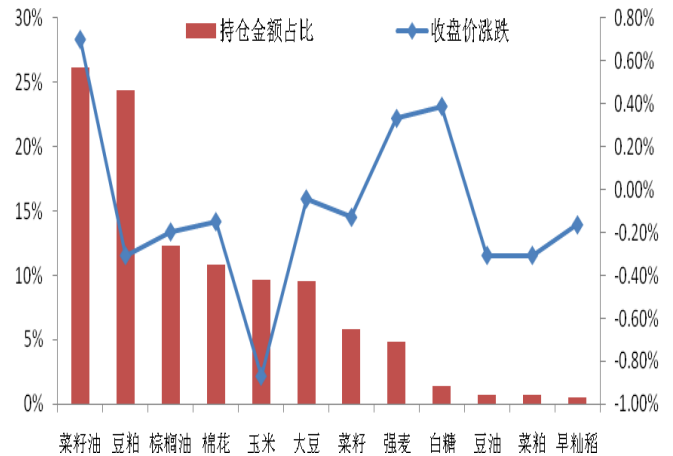
### 2.2 农产品品种资金内部流向

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

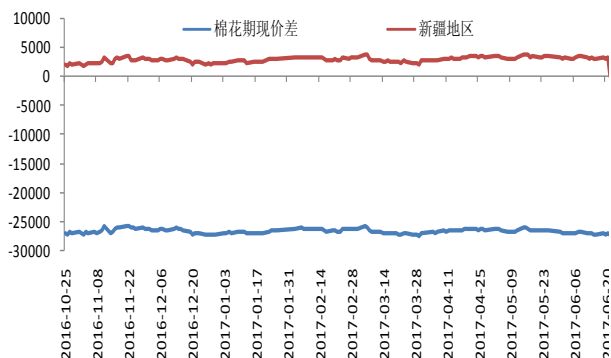
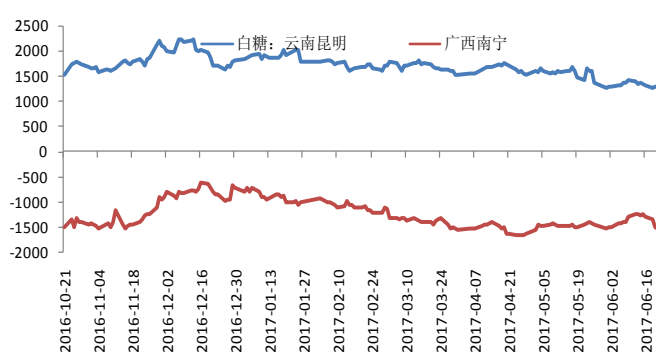


图4 白糖期现价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

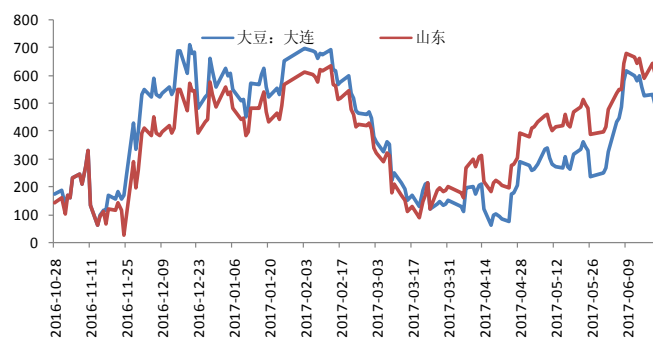
注: 棉花期现价差: 期货主力合约-中国 328 价格指数 (新疆地区、山东地区、河南地区现货价格)

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



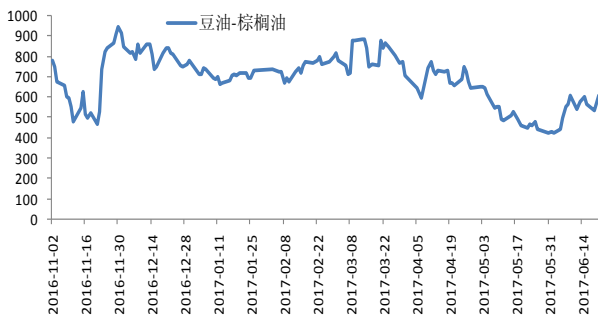
资料来源: Bloomberg 南华研究

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)

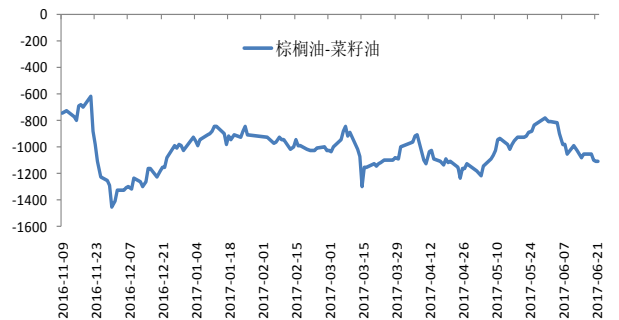
## B: 跨品种价差

图 9 豆油主力与棕榈油主力合约价差图



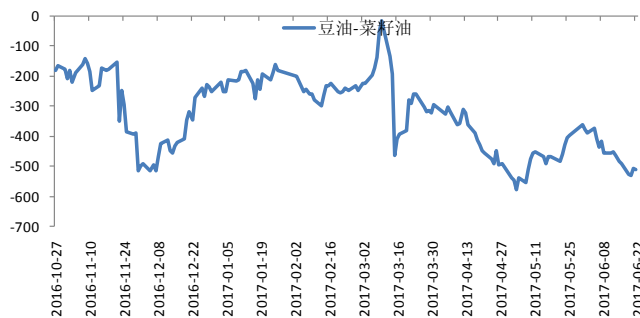
资料来源: Bloomberg 南华研究

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

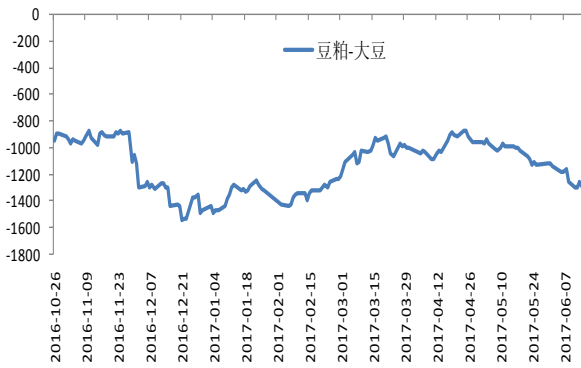
图 12 棉花主力与白糖主力合约价差图



资料来源: bloomberg 南华研究

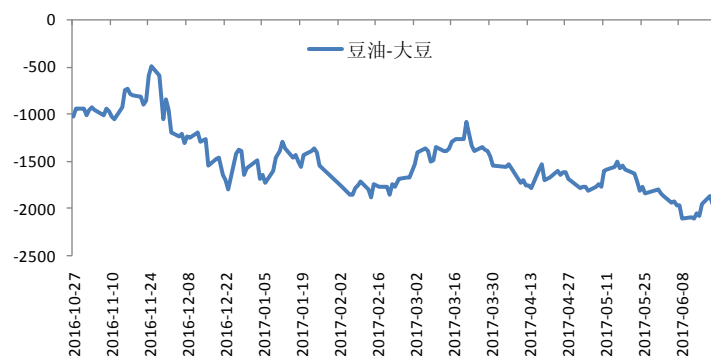


图 13 豆粕主力与大豆主力价差图



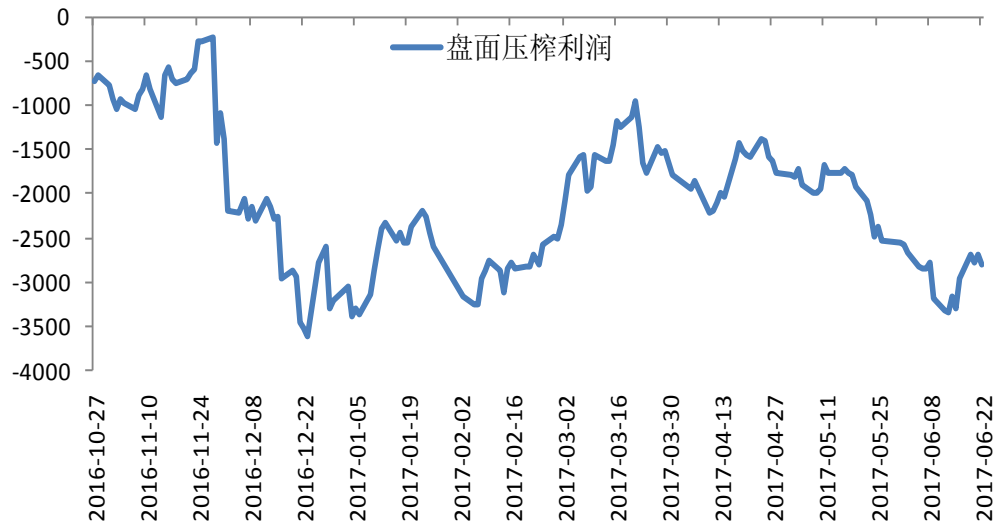
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 14 豆油主力与大豆主力价差图



资料来源: Bloomberg 南华研究

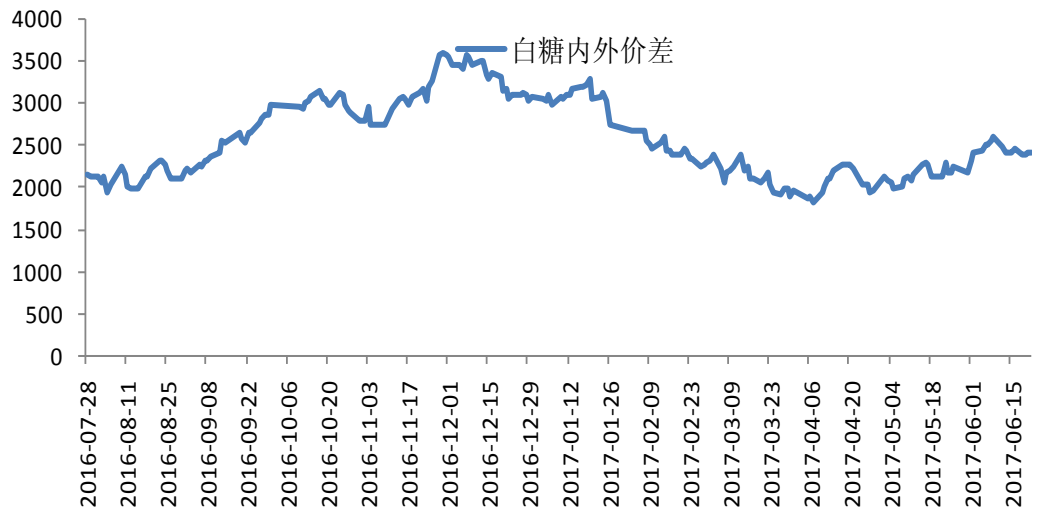
图 15 盘面压榨利润图 (1\*豆油主力+4\*豆粕主力-5\*大豆主力)



资料来源: Bloomberg 南华研究

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