



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

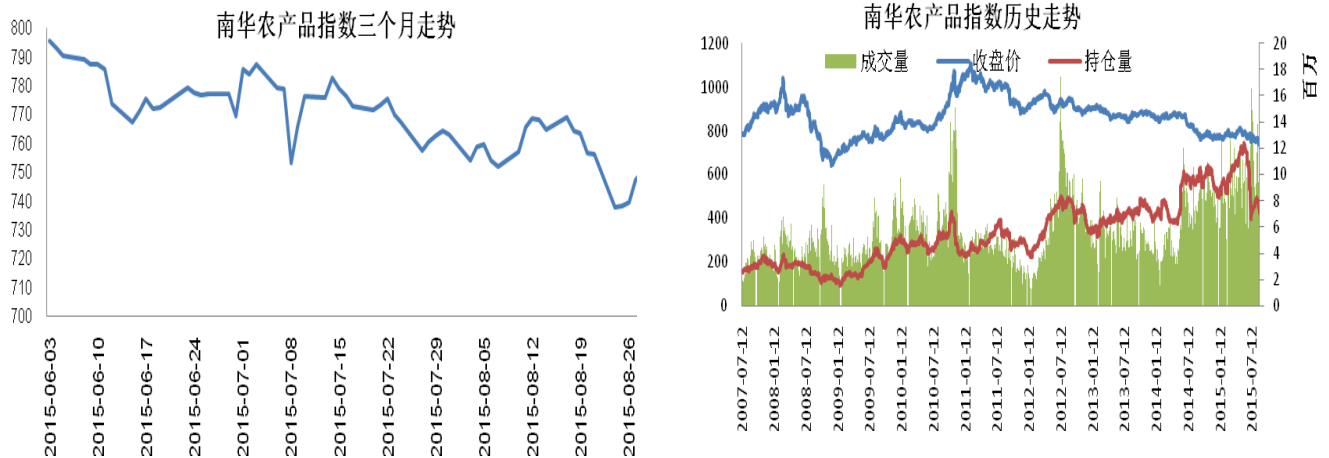
农产品今日行情综述:

鸡蛋前期多单可以继续持有, 1709 合约压力位 4100, 支撑 3900。小麦主力 9 月合约继续震荡, 日内波段思路操作。豆粕建议 2700 点位之下继续持有空单; 菜粕建议跳空缺口 2290 之下仍以持有空头头寸为主; 豆一 3900 点位之下持有空单为主; 连棕油日内波段思路操作; 豆油多单暂以减持为主; 菜籽油 6250 之上可日内逢低做多。玉米依托短期均线偏多思路为主。今日郑棉下跌, KDJ 拐头向下, MACD 红柱缩小, 支撑位 15000 附近, 压力位 15800 附近。白糖 9-1 正套可继续持有, 等待机会补充仓位。

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：油脂略呈反弹 空单暂时减持

资讯：美国农业部(USDA)周一公布的每周作物生长报告显示，截至6月25日当周，美国大豆生长优良率为66%，前一周为67%，去年同期为72%。当周，美国大豆出苗率为94%，前一周为89%，去年同期为94%，五年均值为91%。当周，美国大豆开花率为9%，去年同期为8%，五年均值为7%。

美国农业部(USDA)周一公布的数据显示，截至2017年6月22日当周，美国大豆出口检验量为315,099吨，前一周修正后为290,899吨，初值为275,461吨。2016年6月23日当周，美国大豆出口检验量为295,816吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为52,217,718吨，上一年度同期44,429,240吨。

行情走势：美豆周一收高，受低吸买盘推动。6月中旬以来，USDA对于美国大豆优良率的预估分别为66%，67%和66%，均低于去年同期的72%，74%和73%。对照2010—2017年的情况，今年美豆前两周的优良率分别为同期的第六位和第四位，属于近八年来的中低水平。虽说当前美豆生长优良率不足以决定其单产，但早期优良率偏低会令市场产生担忧情绪，但短期来看美国天气尚无担忧的隐患，价格仍以低位震荡为主。

豆粕横盘报收十字阳线，仍在2700整数关口之下纠结震荡，本周油厂仍维持高开机率，现货走货速度仍旧一般，建议此点位之下继续持有空单。菜粕近期与豆粕价差停滞不前，建议跳空缺口2290之下仍以持有空头头寸为主。豆一3900一线目前成为技术阻力，此点位之下持有空单为主。

马棕油因开斋节周一周二休市。连棕油近期持续横盘收跌，基差略有回归从之前的600元/吨缩至目前的400元/吨，但进口倒挂未有改变，贸易商出货心理依旧较浓厚，现货难有上行空间，日内波段思路操作。豆油今日止跌迹象明显，多单暂以减持为主。菜籽油技术表现偏强，6250之上可日内逢低做多。

白糖：远月大跌 价差加速扩大

现货消息：[主产区]南部区域报价下调 20-50 元，总体成交偏淡。南宁中间商报价 6690 元/吨，报价下调 30 元，成交一般。柳州中间商 6620 元/吨，报价下调 50 元，成交一般。广州中间商广西糖报价 6860 元/吨，报价下调 20，成交一般。湛江中间商广东糖报价 6600 元/吨，报价下调 20 元，成交一般。[制糖集团]除湛江农垦外，各集团报价出现 10-50 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、广东金岭下调 20-40 元外，其它报价持稳，成交一般。

国内消息：[下游消费]2017 年 1-5 月份中国食品制造业城镇固定资产投资 18900300.00 万元，同比增长 3.50%；2016 年 1-12 月份中国食品制造业城镇固定资产投资 58248300.00 万元，同比增长 14.50%。

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 5 月份巴西累计出口食糖 2,439,505 吨，较 2016 年同期 2,011,806 吨的出口量增长 21%，出口总值 1,036,200,000 美元，较 2016 年同期 670,917,000 美元的出口总值增长 54%。据巴西圣保罗州蔗产联盟（Unica）发布的数据，2017 年 5 月份巴西累计出口酒精 83,641,000 公升，较 2016 年同期 119,251,000 公升的出口量下降 30%，出口总值 46,496,000 美元，较 2016 年同期 55,099,000 美元的出口总值下降 16%。郑糖情况：昨日夜盘原糖下跌至 13.03 美分新低，今日郑糖远月大跌，9-1 价差一度达到 155，最终回到 100 左右，9-5 价差一度达到 237，最终回到 180 左右。从持仓方面看，多方有所增持空方有所减持，其中中粮增持多单 3 千 2，华信多空双减多头减持超过 3 千，国贸多头增持超过 3 千 3，其余各席位增减均未超过 2 千手，近期主力开始移仓。仓单方面，今日仓单+有效预报为 78608 张，减少 216 张。从技术面看，日线 MACD 绿柱扩大，快慢线死叉继续向下，KDJ 金叉转死叉向下。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 正套可继续持有，等待机会补充仓位。

鸡蛋：多单持有

主力合约 1709 今日高开高走，开盘不久就冲过 4000 整数关口，并在上午时段保持在 4000 及当日分时均线之上，午后虽微幅回落至 3967，但测试分时线并站稳后，尾盘量减价升、创出当日新高 4040，收出涨幅达到 2.6%的中阳线。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：小幅拉升

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 合约今日继续上扬，最高触及 1700 整数关口，技术上有走强的迹象，依托短期均线偏多为主。玉米淀粉 1709 合约今日高位震荡，短期均线之上运行，强势格局呈现。操作上，依托短期均线偏多思路为主。

棉花:美棉新花生长状况正常

郑棉 1709 主力合约，夜盘开盘下跌之后震荡，日盘早盘震荡，午后震荡下跌，截止收盘跌 175 至 15165，跌幅为 1.14%，增仓 10418 手。

国内方面，今日中国棉花价格指数 15959 元/吨，下跌 7 元/吨。6 月 26 日储备棉轮出销售资源 30180.272 吨，实际成交 23733.646 吨，成交率 78.64%，成交平均价格 14535 元/吨（较前一日价格跌 363 元/吨），折 3128 价格为 15746 元/吨（较前一日价格跌 359 元/吨）。

国际方面，据美国农业部（USDA）统计，至 6 月 25 日美棉新花播种进度 98%，较上周增 4 个百分点，去年同期为 98%，近 5 年平均值为 99%；新花现蕾 34%，较上周高 12 个百分点，去年同期为 28%，近 5 年平均现蕾为 30%；根据苗情报告，目前 92% 的新花生长状况正常。

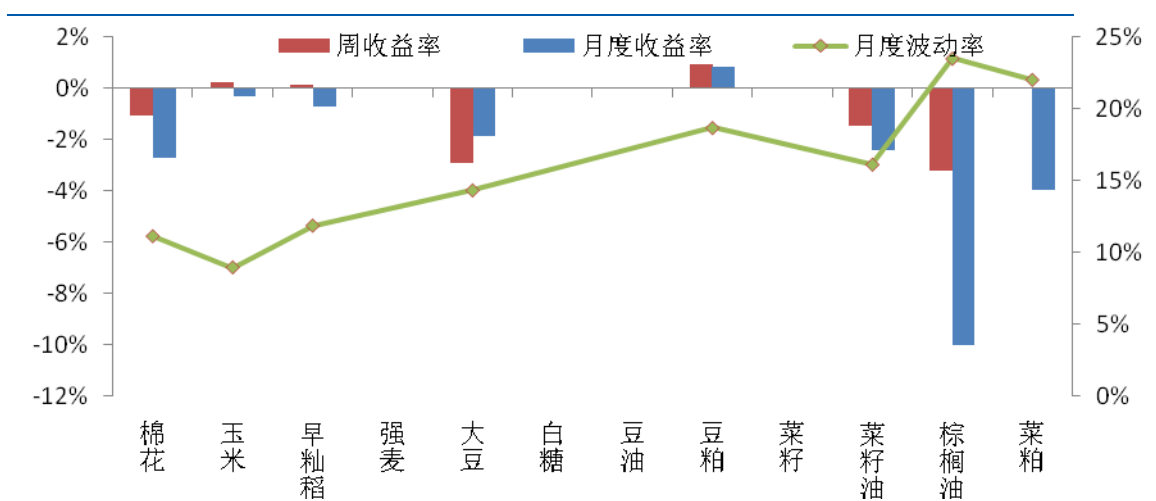
总结，棉花现货小幅下跌，国内方面，国储棉成交率上涨，但成交均价下跌，目前正值棉花生长关键期，长江流域降水多、新疆棉区高温不利于棉花生长，利多棉价；国际方面，美国播种接近尾声，美棉总体长势良好，棉价承压。从技术面来看，今日郑棉下跌，KDJ 拐头向下，MACD 红柱缩小，目前正值棉花生长关键期，预计短期棉价仍以震荡为主，支撑位 15000 附近，压力位 15800 附近。

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，日内波段思路操作。

2、统计数据关注

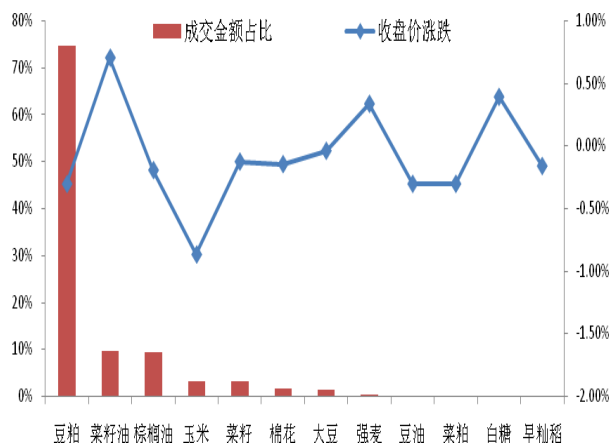
图1 农产品各品种周收益率、月收益率、月波动率（年化）图



资料来源：南华研究

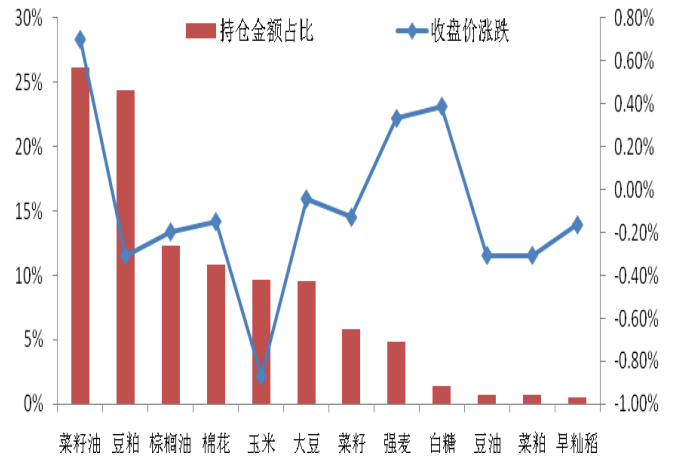
2.2 农产品品种资金内部流向

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

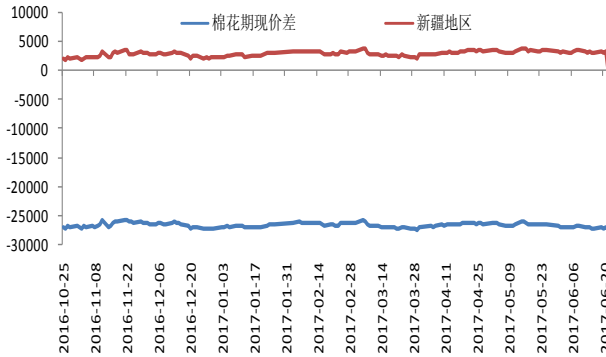
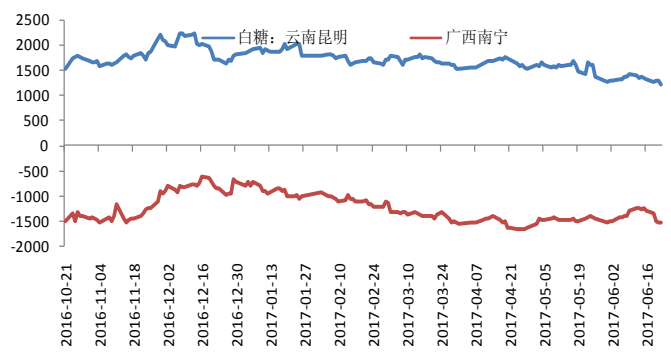


图4 白糖期现价差



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

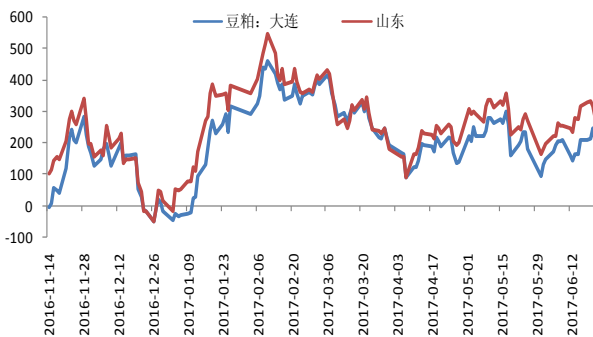
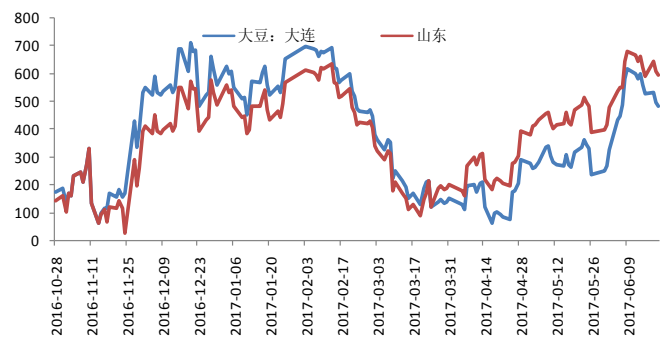


图6 大豆期现价差



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

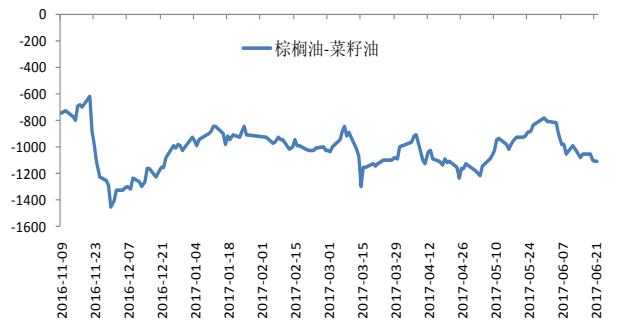
注: 菜籽油期现价差: 期货主力合约价格-主产省现货价格(江苏、安徽、湖北)

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

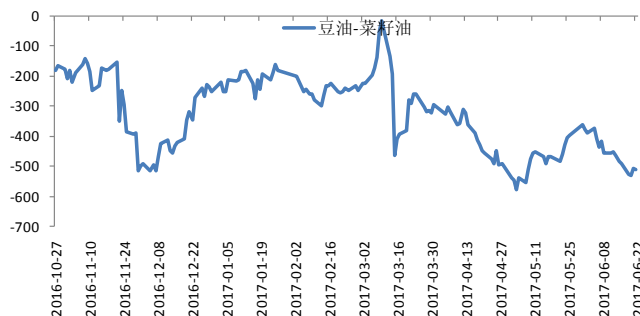


资料来源: Bloomberg 南华研究

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

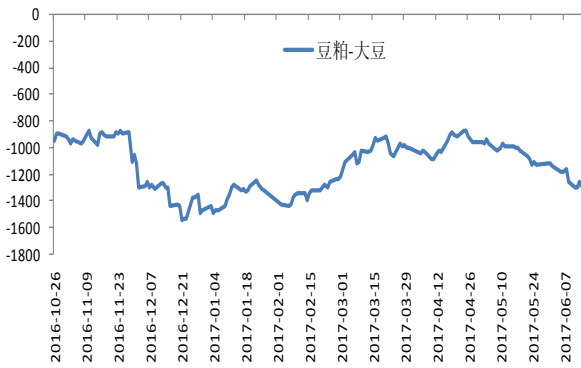
图 12 棉花主力与白糖主力合约价差图



资料来源: bloomberg 南华研究

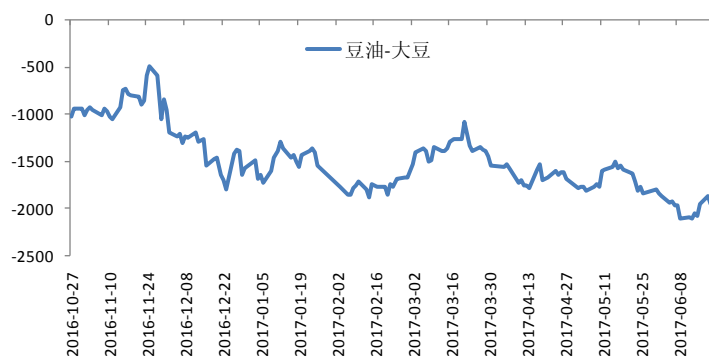
资料来源: bloomberg 南华研究

图 13 豆粕主力与大豆主力价差图



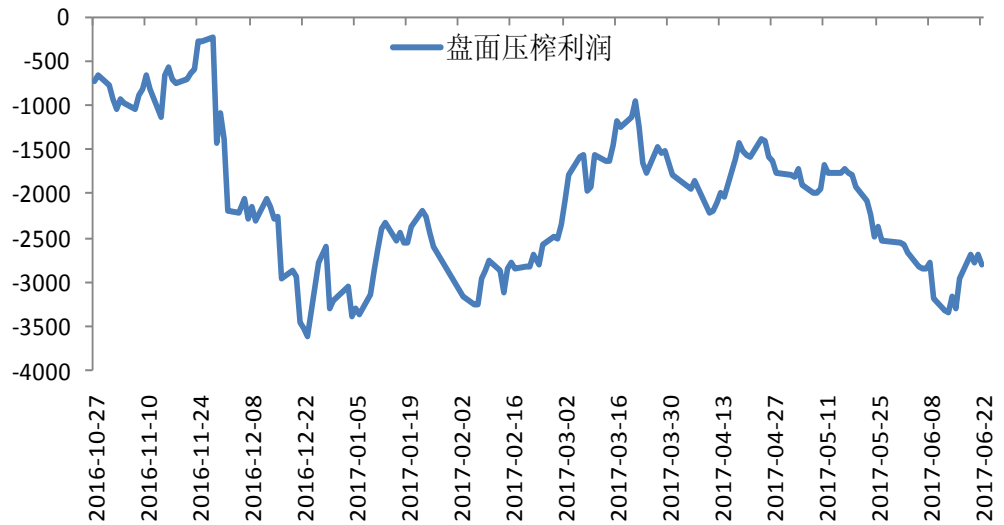
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 14 豆油主力与大豆主力价差图



资料来源: Bloomberg 南华研究

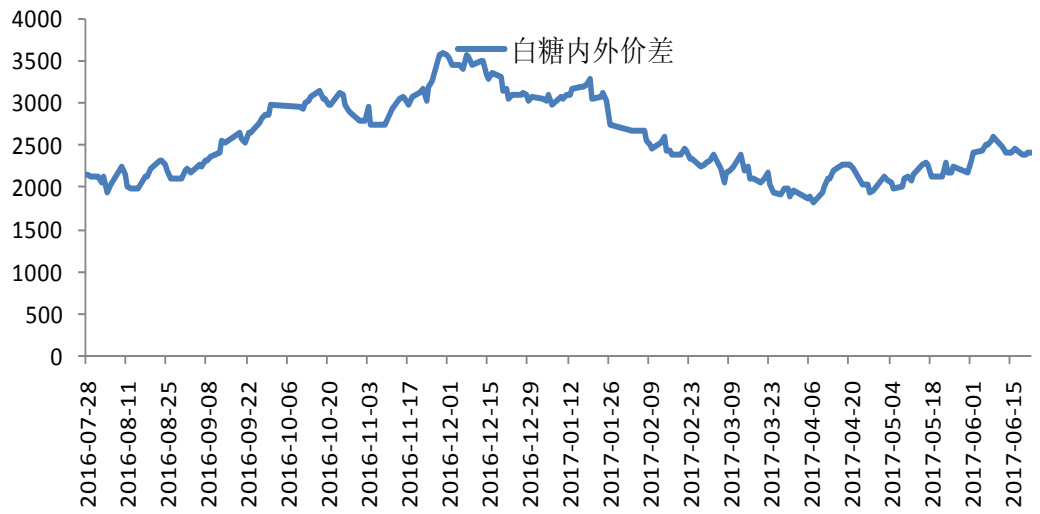
图 15 盘面压榨利润图 (1*豆油主力+4*豆粕主力-5*大豆主力)



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