



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

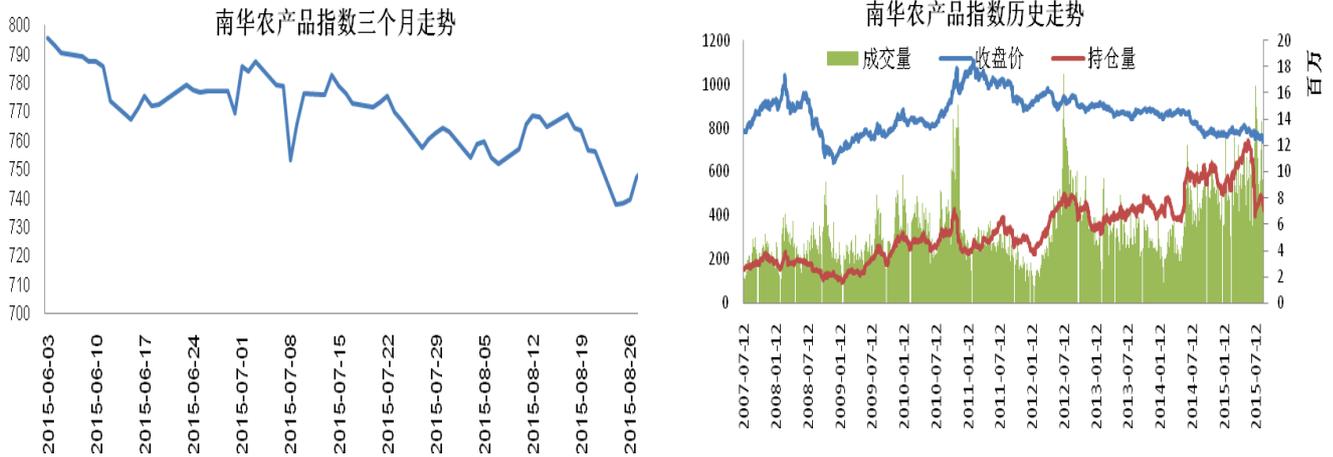
农产品今日行情综述:

今日农产品普涨，其余震荡。小麦主力 1801 合约日内波段思路对待。玉米 1801 合约和淀粉 1801 合约依托 60 日线偏多思路。鸡蛋建议前期多单适量减仓。棉花 KDJ 有拐头趋势，MACD 红柱缩小，支撑位 14600 附近，压力位 15600 附近。白糖高抛低吸，短期以震荡偏多思路对待。豆粕建议依托 5 日均线短线多空分水操作。菜粕短期建议依托 5 日均线短线多空分水操作。连豆建议前期空单继续持有，3925 止损。连棕油震荡偏空思路对待。豆油今日豆油日内波幅较大，尾盘走强，预计短期维持弱势震荡走势。菜油建议 20 日线上多下空。

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	7
3、基本面数据关注	8
3.1 价差数据关注	8
.....	12
免责声明	13

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：小幅反弹

资讯：

1. 整体干散货运价指数上涨 38 点，或 3.25%，报 1207 点，为 4 月 20 日以来最高。波罗的海贸易海运交易所干散货运价指数周三续升，因海岬型船舶需求增长。

2. 根据国家粮油信息中心 8 月 17 日监测显示；美湾大豆(9 月船期) C&F 价格 403 美元/吨，与上个交易日相比上涨 1 美元/吨；美西大豆(10 月船期)C&F 价格 397 美元/吨，与上个交易日相比上涨 1 美元/吨。巴西大豆(9 月船期) 404 美元/吨，与上个交易日相比上涨 1 美元/吨。

3. 美国农业部发布的 8 月份全球油籽市场贸易报告显示，2017/18 年度加拿大油菜籽出口预计为 1100 万吨，比上月预测值低 20 万吨，因为产量数据下调。

操作：

美豆主力合约期价止跌收阳，出口需求稍有好转，但短期仍受 5 日均线压制，预计短期期价仍保持震荡偏弱走势。今日豆粕跟随美豆止跌企稳，但现货方面库存压力仍在，随着压榨利润有所好转，油厂开机率逐渐回升，而下游需求依然清淡，短期豆粕期价上行空间不大。建议依托 5 日均线短线多空分水操作。今日菜粕止跌收小阳线，现货方面菜粕库存较少但供应未断，水产养殖迎来旺季，对期价稍有支撑，但短期期价受累于豆粕，反弹动力不足。短期建议依托 5 日均线短线多空分水操作。连豆今日小幅反弹至 3906，MACD 红柱继续缩短，短期上涨乏力，建议前期空单继续持有，3925 止损。

马棕油昨日低开低走，收在 20 日线附近，近期走势较为反复，压力位 2700。连棕油横盘收阳，MACD 死叉向下，绿柱扩大，40 日线暂时有一定支撑，但受上方均线压制力度同样较大，震荡偏空思路对待。今日豆油日内波幅较大，尾盘走强，最终守住 40 日线，预计短期维持弱势震荡走势。菜油今日低位震荡，MACD 死叉向下，建议 20 日线上多下空。

白糖：湛江现货成交稍好

现货消息：

【主产区】下午盘面震荡偏强，主产区报价稳中有升，成交一般。云南昆明新糖报价 6300-6330 元/吨，报价持稳；祥云新糖报价 6230-6250 元/吨，报价上调 0-10 元/吨；大理报价 6230-6250 元/吨，报价上调 0-10 元/吨，成交一般。南宁中间商报 6480-6520 元/吨，报价持稳，成交一般。南宁集团报价 6370-6530 元/吨，报价持稳。柳州中间商报 6510-6540 元/吨，报价持稳，成交一般。柳州集团报价 6500-6540 元/吨，报价持稳。湛江中间商广东糖报价 6450 元/吨，报价持稳，成交一般偏好。乌鲁木齐甜菜糖报 6400-6600 元/吨，报价持稳，成交一般。

【制糖集团】今天上午盘面震荡上涨，集团报价稳中有升。

【加工糖】今天上午盘面价格震荡上涨，加工糖报价持稳为主。

国内消息：

【行业】依照中粮集团旗下的中粮包装和加多宝先后发布的公告，中粮包装的间接全资附属公司中粮包装投资与加多宝集团及清远加多宝草本植物科技有限公司订立框架协议，拟收购清远加多宝 30% 股权，以促进与下游品牌公司的战略合作。

【消费】细心的市民可能已经发现，虽然距离中秋节还有不到两个月的时间，但已经有不少超市、蛋糕店开始售卖月饼了。记者昨走访市场发现，目前市场上的月饼改变了馅料和尺寸，多以散装的“糕点”身份亮相，价格也与普通糕点蛋糕相差无几，“月饼”似乎成了“日饼”，不再是时令食品，而是作为日常食品销售，市民天天可以吃到。

国际消息：

【机构预估】独立咨询公司 F. O. Licht 周三预估，2017/18 年度全球糖产量将达到创纪录的 1.93 亿吨，同比大增 1470 万吨，因巴西最大化利用甘蔗产糖、亚洲国家产量明显回升以及欧盟即将废除生产配额制度促使产量增加。

【坦桑尼亚】据坦桑尼亚《每日新闻》8 月 14 日报道，近期，桑总统谢因在走访桑给巴尔最大的糖厂马宏达糖厂时表示，政府将考虑向糖厂提供更多土地种植甘蔗，以保证该厂的正常运转和实现桑岛糖业自给。该厂总经理表示，2015 年私人投资了 3500 万美元以振兴该企业，但现在面临的关键问题是甘蔗种植面积太小，原料供应不足，工厂每年开工只有 120 天，而要达到设计产能至少开工日期达到 250 天。在访问结束后，总统府国务部长表示，尽管桑岛土地资源有限，政府仍会尽量满足糖厂扩大种植甘蔗面积的要求。

郑糖情况：

周二晚间原糖下破 13 美分，今日郑糖震荡收阳。持仓方面，9 月合约上，多头调仓幅度更大，华信期货多单减少了 6 千，招商期货多单增加了 3 千 9，大有、永安期货多单分别增加 2 千 5、1 千 6，光大期货多单减少 1 千 7，华泰期货空单增加了 2 千 3。仓单方面，今日仓单+有效预报为 64239，减少 1145 张。从技术面看，日线 MACD 红柱高度不变，快慢线向上逼近零线，5 日均线已上穿 40 日均线；60 分钟 MACD 柱线消失，快慢交织横行，均线呈多头排列。

操作策略：

高抛低吸，短期以震荡偏多思路对待。

鸡蛋：高位震荡

全国鸡蛋价格行情整体继续昨日稳中下滑，销区北京价格继续下调，上海、广东基本稳定，产区鸡蛋价格主流下降，部分地区如东北地区因前期赌涨存货出现库存积压现象，走货一般。主产区：河北地区鸡蛋价格粉蛋稳定为主，红蛋跟随北京下滑 0.10 元/斤左右，均价调整至 3.70 元/斤，货源供应尚可，经销商多按需采购，短线行情多看销区；河南地区鸡蛋价格延续落势，今日普遍走低 0.10-0.20 元/斤，主流价格降至 3.90-4.20 元/斤，养殖户多有低价惜售心理，市场走货速度略有好转，短线行情跌幅有限；山东地区鸡蛋价格普遍下滑，降幅在 0.10-0.20 元/斤，高价区半岛沿海在 4.15-4.45 元/斤，其他地区在 3.70-4.00 元/斤，由于价格地区差异性较大，局部价格稍乱，目前货源供应正常，走货速度一般。

主力合约 1801 今日高开低走，早间高开，随后低位震荡，K 线连续第三日收阴，MACD 红柱缩小，期价在 4500 附近震荡纠结，10 日线暂对期价形成支撑，建议前期多单适量减仓。

玉米：延续反弹

玉米现货方面，东北地区玉米价格暂时稳定，黑龙江哈尔滨收购价 1450-1510 元/吨，吉林长春收购价 1480-1540 元/吨；华北地区玉米价格暂时稳定，山东济宁收购价 1690-1700 元/，河北石家庄收购价 1680-1690 元/吨；北方港口玉米价格稳定运行，大连港平仓价 1610-1620 元/吨。南方港口玉米价格维持稳定，广州蛇口港成交价 1740-1770 元/吨。南方销区玉米价格维持稳定，江苏徐州到站价 1760-1800 元/吨。

8 月 17 日，分贷分还玉米成交清淡，成交率仅 2.97%。内蒙古与黑龙江显差异，黑龙江成交率 2.22%，内蒙古成交率 8.95%。

东北地区玉米收购价整体维稳，受临储拍卖粮投放量大幅减少、降雨天气影响外运节奏及拍卖底价的支撑，玉米价格整体表现较好，但南方及华北地区春玉米逐渐增加供应，且陈粮出库节奏整体稳定，或将对价格有压制作用。

从期货盘面来看，玉米 1801 合约和淀粉 1801 合约今日期价继续攀升，并创本轮反弹新高，反弹趋势延续。操作上，依托 60 日线偏多思路。

棉花：印度棉花和棉纱价格保持坚挺

郑棉 1801 主力合约，夜盘震荡上涨，日盘开盘延续涨势但随后回落，尾盘再次上涨，截止收盘涨 30 至 15230，涨幅为 0.20%，增仓 6542 手。

国内方面，今日中国棉花价格指数 15895 元/吨，上涨 12 元/吨。8 月 16 日储备棉轮出销售资源 29546.968 吨，实际成交 25439.135 吨，成交率 86.10%，成交平均价格 14079 元/吨（较前一日价格跌 46 元/吨），折 3128 价格为 15288 元/吨（较前一日价格跌 44 元/吨）。

国际方面，8 月 10-16 日一周，印度棉花库存较低，棉花供应趋于紧张，棉花和棉纱价格保持坚挺，预计在 11 月份新棉大量上市之前，印度棉花价格将会持续保持高位水平。

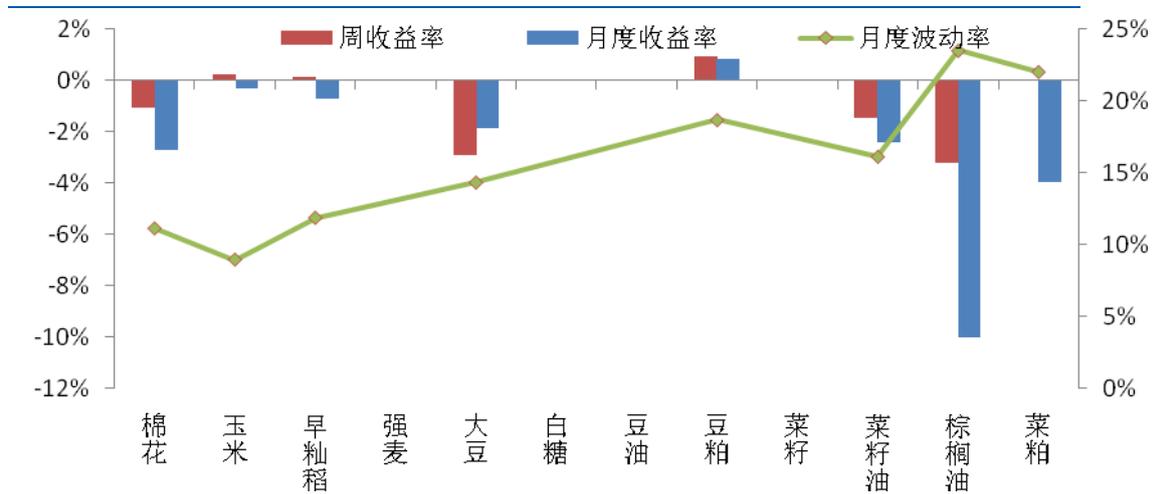
总结，棉花现货小幅上张，国内方面，国储棉成交率高位运行，成交均价小幅下跌，进入年度尾声，企业出于有新旧棉掺杂使用的需求，备货意愿加强，且尽管抛储延期落定，但利空消息已基本被市场消化，支撑棉价，但是下游制造业开工率不佳，棉价承压；国际方面，印度棉花库存降低，棉花供应偏紧，利多棉价。周五棉纱期货将正式上市，关注棉纱与棉花之间的影响。从技术面来看，今日郑棉下跌，KDJ 有拐头趋势，MACD 红柱缩小，预计短期棉价可能仍以震荡为主，支撑位 14600 附近，压力位 15600 附近。

强麦：低位反弹

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。小麦主力 1801 合约今日底部震荡，日内波段思路对待。

2、统计数据关注

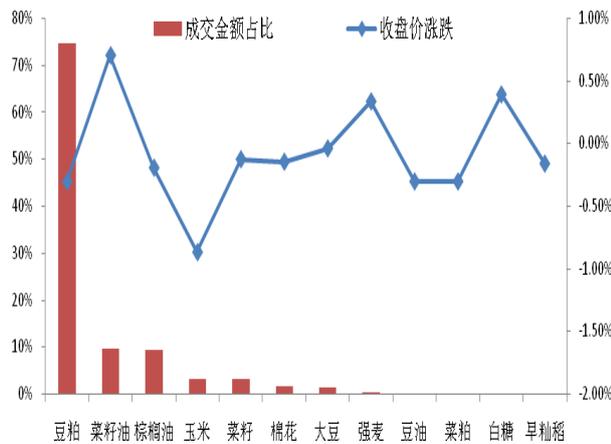
图 1 农产品各品种周收益率、月收益率、月波动率（年化）图



资料来源：南华研究

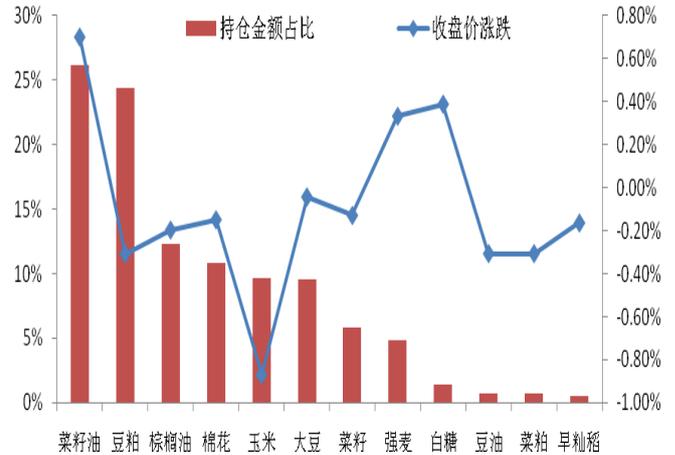
2.2 农产品品种资金内部流向

图1 流量资金分配



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

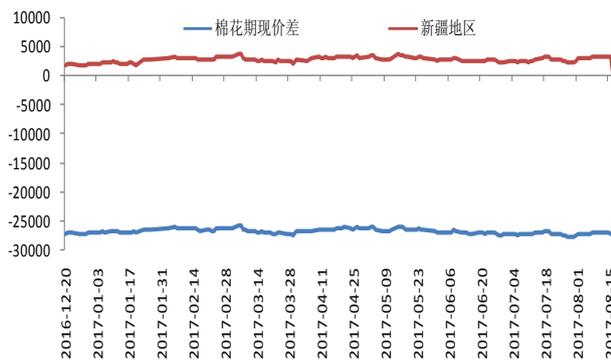


图4 白糖期现价差



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

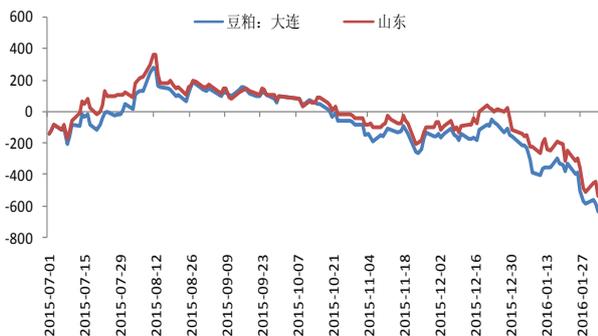
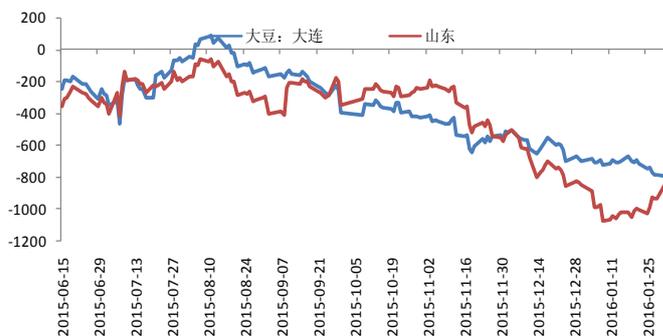


图6 大豆期现价差



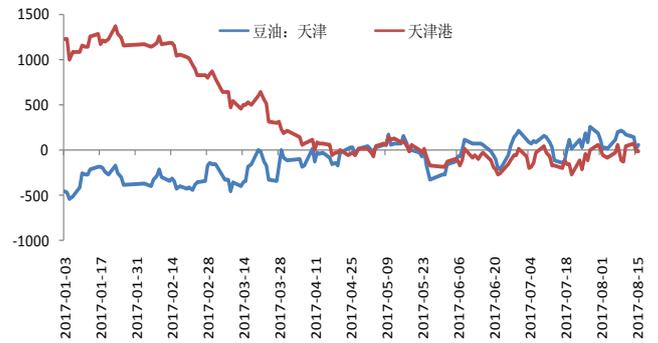
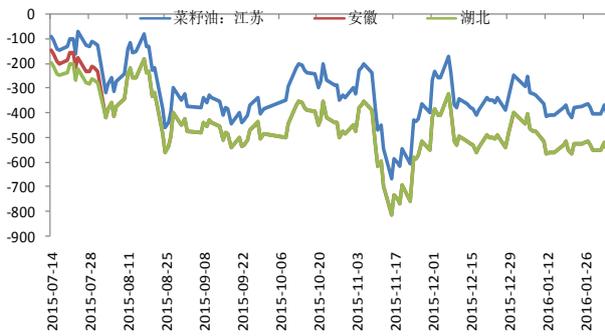
资料来源: 大豆网 南华研究

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

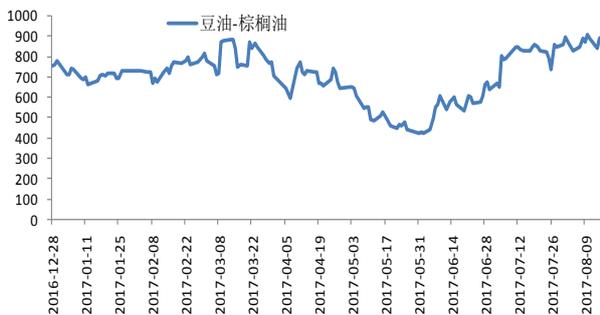
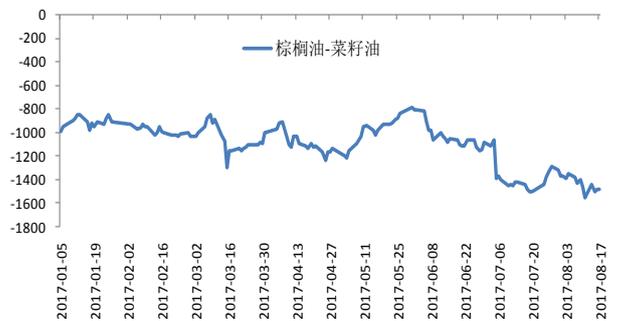


图10 棕榈油主力与菜籽油主力合约价差图



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

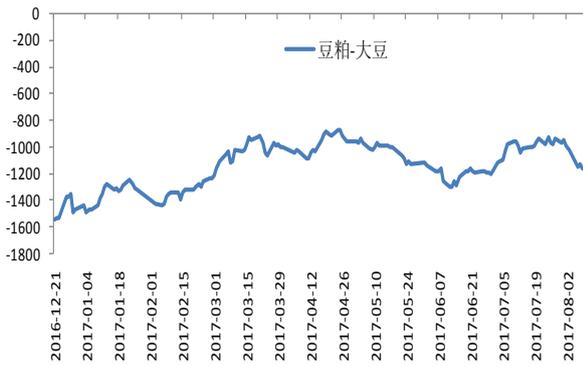


资料来源: bloomberg 南华研究

资料来源: bloomberg 南华研究

图 13 豆粕主力与大豆主力价差图

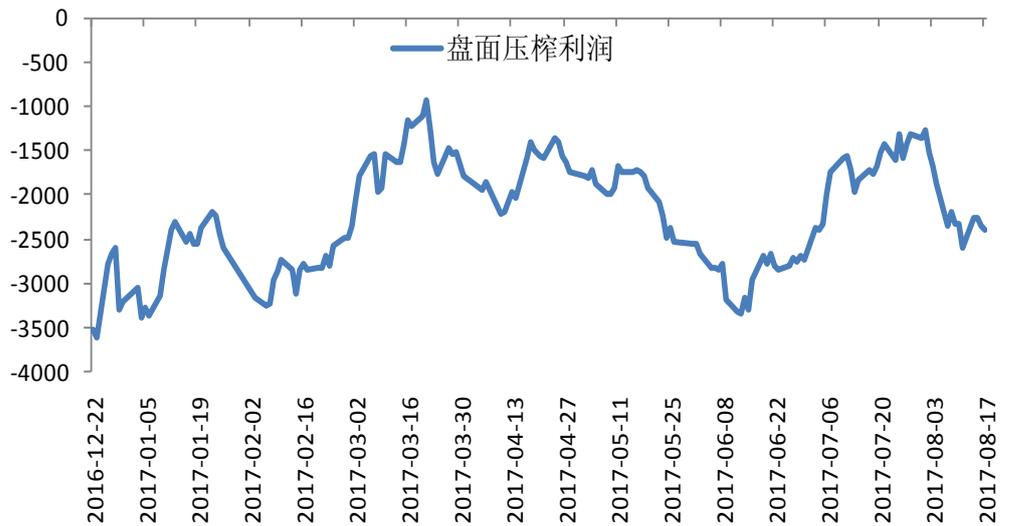
图 14 豆油主力与大豆主力价差图



资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

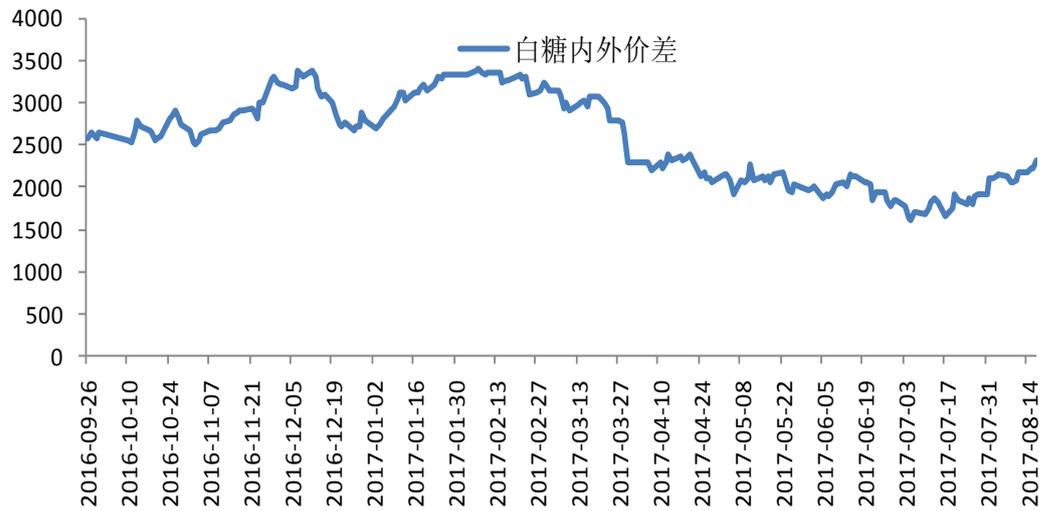
图 15 盘面压榨利润图 (1*豆油主力+4*豆粕主力-5*大豆主力)



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