



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

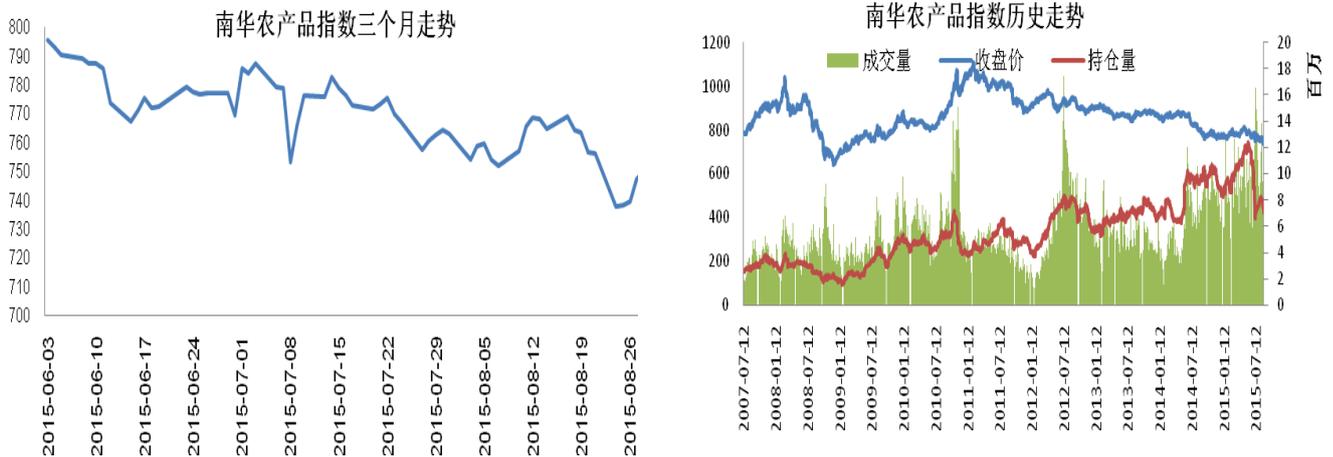
农产品今日行情综述:

今日农产品整体表现较弱, 棕榈油领跌。豆粕期价小幅收跌, 前期空单继续持有, 2820 止损。菜粕跟跌豆粕低开低走收小阴线, 前期空单继续持有, 2250 止损。连豆今日回落至 3900 一线之下, 预计短期继续回调为主。连棕油今日收中阴线, 建议以 20 日线多空分水操作。豆油今日跳空低开收小阴线, 建议震荡思路对待。菜油今日低开收十字星, 建议前期多单减仓。郑糖短期以震荡偏多思路对待, 短多继续持有。鸡蛋今日高开低走, 中线多单继续持有。玉米 1801 合约和淀粉 1801 合约今日期价回落在短期均线处获得支撑, 依托 60 日线偏多思路。郑棉下跌, 预计短期棉价可能继续震荡反弹。 强麦日内波段思路操作。

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：弱势震荡

资讯：

1. 美国农业部(USDA)周一公布的每周作物生长报告显示，截至8月13日当周，美国大豆生长优良率为59%，前一周为60%，去年同期为72%。当周，美国大豆开花率为94%，前一周为90%，去年同期为94%，五年均值为93%。当周，美国大豆结荚率为79%，前一周为65%，去年同期为78%，五年均值为75%。
2. 美国农业部(USDA)周一公布的数据显示，截至2017年8月10日当周，美国大豆出口检验量为570,012吨，前一周修正后为686,770吨，初值为685,697吨。
3. 船运调查机构ITS公布的数据显示，马来西亚8月1-15日棕榈油出口为512,039吨，较7月1-15日时的599,414吨下滑14.6%。

操作：美豆优良率小幅下调暂给期价一定支撑，然而美豆上周出口检验量有所下降且欧盟及国内进口大豆需求也在走弱，短期美豆期价受基本面压力较大。昨日美豆主力合约多空竞争激烈，期价在936附近波动收长下影线，MACD绿柱逐步扩大，预计短期以震荡下行趋势为主，暂受930支撑。豆粕现货方面油厂仍有挺价意愿，高位库存稍有缓解，开机率逐步回升，生猪养殖利润虽有好转但需求仍清淡。今日豆粕期价小幅收跌，维持震荡下行走势，上方均线压力明显，建议前期空单继续持有，2820止损。今日菜粕跟跌豆粕低开低走收小阴线，日内受60日均线压制，2150一线成支撑。预计短期继续重心下移，建议前期空单继续持有，2250止损。连豆今日回落至3900一线之下，继续回吐前期涨幅，日内多空争夺激烈，收长上影线，预

计短期继续回调为主。

马棕油目前产量较高而出口较弱，昨日开始期现货同步下跌，十日线对期价暂时形成支撑。国内港口食用棕榈油库存 28.91 万吨，较上周增 1.8%，库存开始逐步重建，但货源供应紧张的局面预计还将维持一段时间，连棕油今日收中阴线，建议以 20 日线多空分水操作。豆油今日跳空低开收小阴线，收在 20 日均线处，建议震荡思路对待，支撑位 6200，压力位 6400。菜油今日低开收十字星，期价回落到布林通道上轨，6900 压力位明显，建议前期多单减仓。

白糖：内外糖结伴上行

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 6260-6290 元/吨；祥云新糖报价 6190-6220 元/吨，报价上调 0-20 元/吨；大理报价 6190-6220 元/吨，成交一般。南宁中间商报价 6440-6510 元/吨，报价较昨上午上调 0-10 元/吨，成交一般。南宁集团报价 6350-6520 元/吨，报价上调 0-10 元/吨。柳州中间商报价 6480-6550 元/吨，报价上调 0-10 元/吨，成交一般。柳州集团报价 6490-6540 元/吨，报价持稳。湛江中间商广东糖报价 6430 元/吨，报价持稳，成交一般。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】今天上午盘面价格走强，日照和路易达孚报价上调，其他加工糖报价持稳。

国内消息：

【走私】法制网讯（田洪涛）8 月 5 日，云南公安边防总队德宏公安边防支队芒市公安边防大队在 2 小时内连续查获 16 起走私案，缴获涉嫌走私玉米 61 吨、白糖 79 吨、大米 9 吨，案值约 50 万元，抓获涉案人员 16 名。

【甘蔗墒情】监测周期（2017 年 7 月 25 日-8 月 10 日），广西自治区以多云天气为主，后期出现阵雨，平均气温在 26-38℃ 之间，农田墒情适宜至过多。全区 12 个农田墒情监测站 36 个监测点 10 日监测的数据显示，有 18 点墒情适宜，18 个点墒情过多。

国际消息：

【巴西中南部】巴西多家气象信息服务机构预测，周二圣保罗州甘蔗种植区及最大咖啡种植区米纳斯吉拉斯州将开始降雨，本轮降雨预计持续一周。降雨可能给尚未收割的甘蔗农田带来缓解，甘蔗作物从 7 月到 8 月迄今遭受了长时间的干旱。

【印度】经济时报报道称，印度食品部部长拉姆·维拉斯·帕斯万上周六表示，印度库存充足，16/17 榨季剩余时间里不需要额外进口食糖；在此前 50 万吨免关税配额糖的基础上，该国没有进一步进口的计划。帕斯万称，为了保险起见，将要求糖厂早一点开榨以确保糖价稳定、新糖更快上市。印度糖厂协会（ISMA）也已经向政府保证将提前开榨以避免糖价上涨。ISMA 预计印度十月份将产糖 80 万吨，其中马邦占 39 万吨，北方邦占 29 万吨。

郑糖情况：

周一晚间原糖小幅上涨，今日郑糖稳步走高，收在 6300 之上。持仓方面，9 月合约持仓加速下降，仅中粮期货空单在 1.5 万手之上；1 月合约中，中粮期货多单

增大了 7 千 5，五矿经易空单增加 3 千 4，华泰期货多单减少了 5 千，中粮期货空单减少了 4 千 4，另外海通、东航、华信期货多单增持均较明显。仓单方面，今日仓单+有效预报为 65962，减少 1312 张。从技术面看，日线 MACD 红柱扩大，快慢线继续向上，期价向上突破 40 日均线；60 分钟 MACD 红柱排列，快慢线继续向上，均线呈多头排列。

操作策略：

短期以震荡偏多思路对待，短多继续持有。

鸡蛋：上涨

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，预计近期行情或继续稳中走弱，但下滑空间有限，建议养殖户顺势出货，切勿造成库存积压，为后市鸡蛋价格回调提供契机。

主力合约 1801 今日高开低走，全天围绕当日均价窄幅波动，日 K 线收出带有下影线小阴线，期价收盘跌破 5 日均线，减仓 12194 手。虽然今日期价出现调整，多头趋势没有变化，操作上中线多单继续持有。

玉米：冲高回落

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 10 日，首度投放的辽宁分贷分还玉米得到追捧，100%成交。内蒙古玉米 0 成交，黑龙江少量成交。8 月 11 日，定向销售玉米与中储粮包干玉米与上周持平，成交率 26.18%。上周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，对玉米价格亦有压制，玉米价格或将承压。

从期货盘面来看，玉米 1801 合约和淀粉 1801 合约今日期价呈现冲高回落的走势，期价上方压力较大。但是，从技术走势看，今日期价回落在短期均线处获得支撑，技术上期价仍处于反弹趋势。操作上，依托 60 日线偏多思路。

棉花：美棉生长优良率继续上升

郑棉 1801 主力合约，今日主要呈偏弱震荡走势，截止收盘跌 130 至 15255，跌幅为 0.84%，增仓 2662 手。

国内方面，今日中国棉花价格指数 15881 元/吨，上涨 11 元/吨。8 月 14 日储备棉轮出销售资源 29958.5581 吨，实际成交 28025.7231 吨，成交率 93.55%，成交

平均价格 14150 元/吨(较前一日价格涨 14 元/吨), 折 3128 价格为 15314 元/吨(较前一日价格跌 111 元/吨)。

国际方面, 美国农业部 8 月 14 日发布的美国棉花生产报告显示, 截至 2017 年 8 月 13 日, 美国棉花现蕾进度 98%, 较前周增加 5 个百分点, 较上年同期减少 1 个百分点, 较过去五年平均水平减少 1 个百分点; 美国棉花结铃进度 80%, 较前周增加 22 个百分点, 较上年同期减少 5 个百分点, 较过去五年平均水平减少 1 个百分点; 美国棉花吐絮进度 10%, 较前周增加 2 个百分点, 较上年同期减少 2 个百分点, 与过去五年平均水平持平; 美棉生长状况在良好及以上的达到 61%, 较前周增加 4 个百分点, 较去年同期增加 13 个百分点。据外电报道, 巴基斯坦官方日前将 2017/18 年度产量目标下调至 214.2 万吨, 较之前的目标 (238.7 万吨) 减少 10.26%, 原因是旁遮普省灌溉水缺乏导致植棉面积比计划减少了 11.4%, 该省棉花产量因此比计划减少 12%。据外电报道, 近日印度产棉区的强降雨引发洪水, 古吉拉特邦的棉铃虫现象尤为严重。

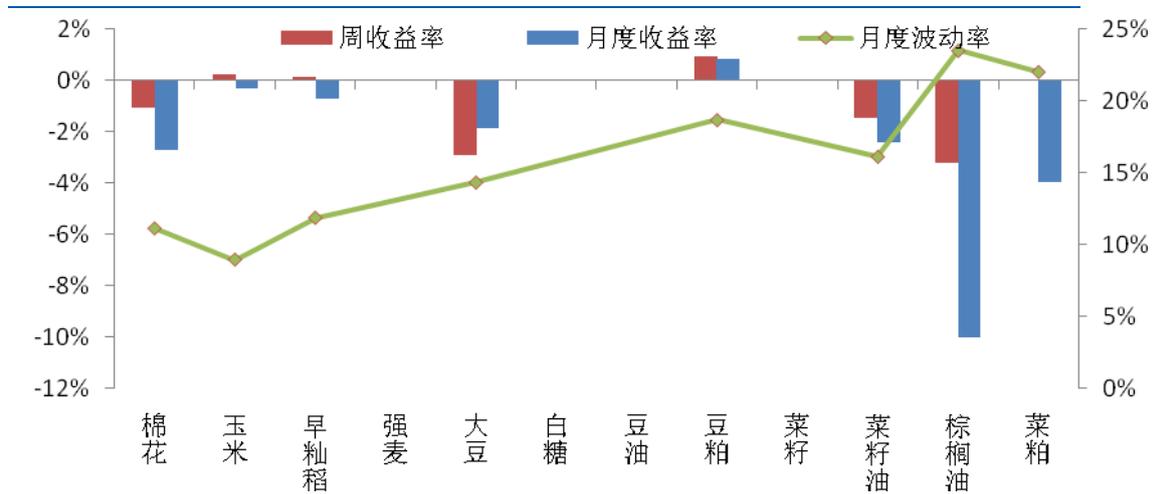
总结, 棉花现货小幅上张, 国内方面, 国储棉成交率高位运行, 成交均价上涨, 进入年度尾声, 企业出于有新旧棉掺杂使用的需求, 备货意愿加强, 且尽管抛储延期落定, 但利空消息已基本被市场消化, 支撑棉价; 国际方面, 美棉生长优良率上升利空棉价, 但是巴基斯坦部分棉区干旱与印度部分棉区受棉铃虫影响, 预期影响棉花产量, 支撑棉价。从技术面来看, 今日郑棉下跌, KDJ 死叉向下, MACD 红柱缩小, 预计短期棉价可能继续震荡反弹, 支撑位 14600 附近, 压力位 15600 附近。

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

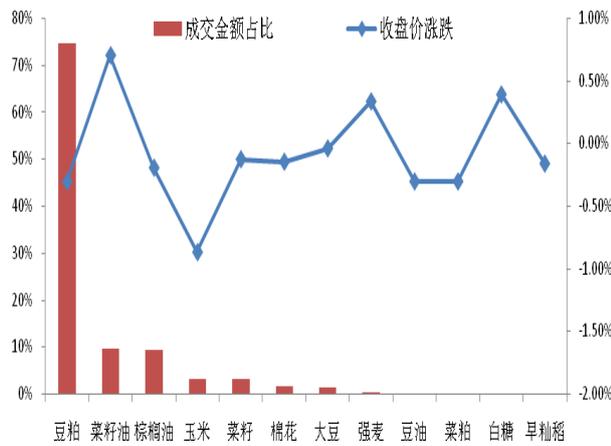


资料来源：南华研究

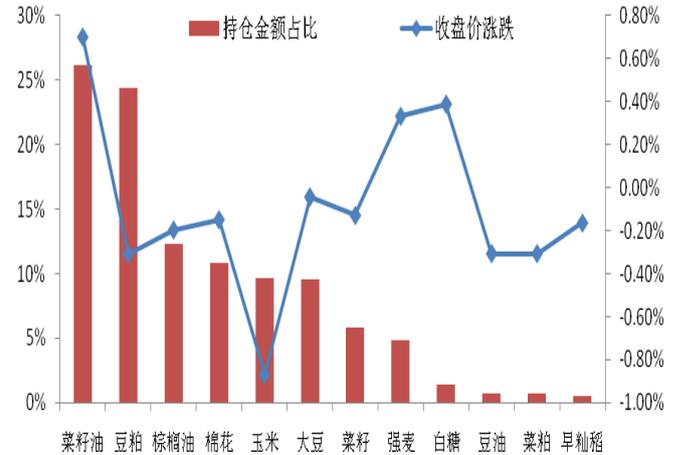
2.2 农产品品种资金内部流向

图1 流量资金分配

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

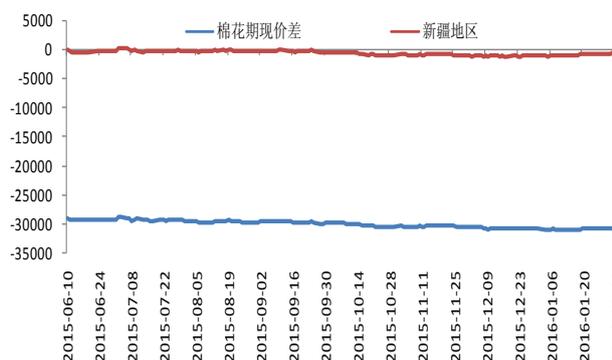


图4 白糖期现价差



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

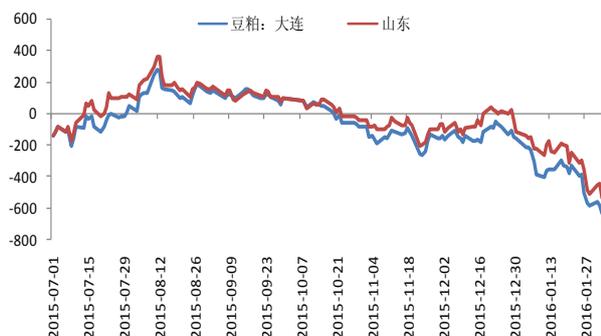
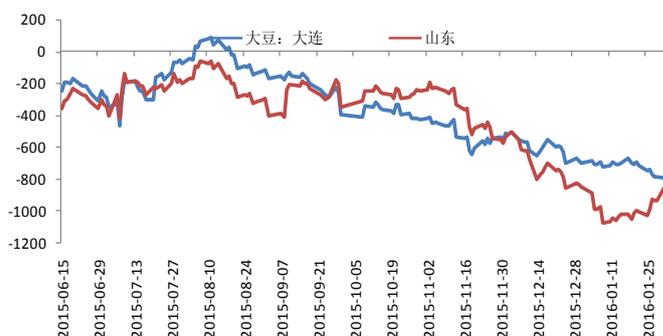


图6 大豆期现价差



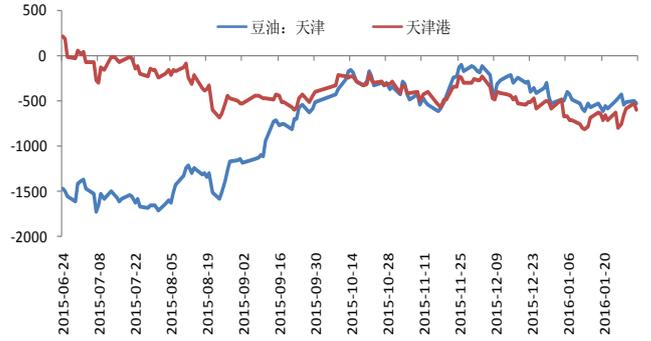
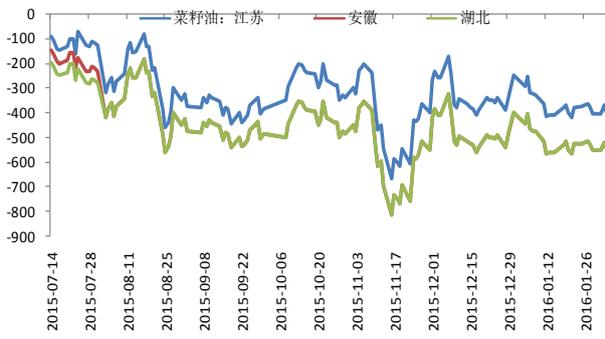
资料来源：大豆网 南华研究

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

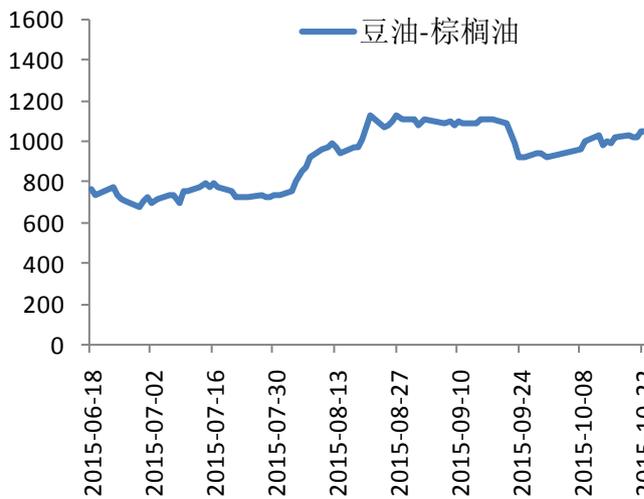
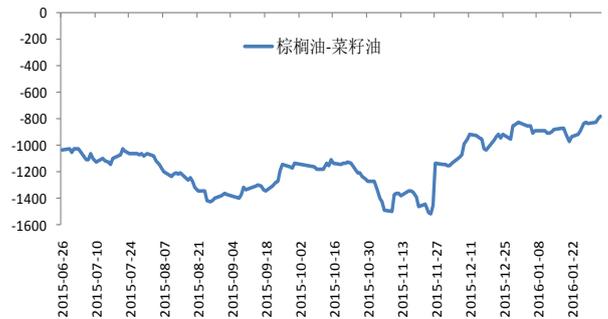


图10 棕榈油主力与菜籽油主力合约价差图

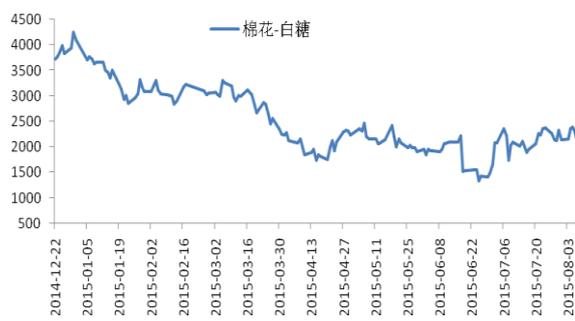


资料来源: Bloomberg 南华研究

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

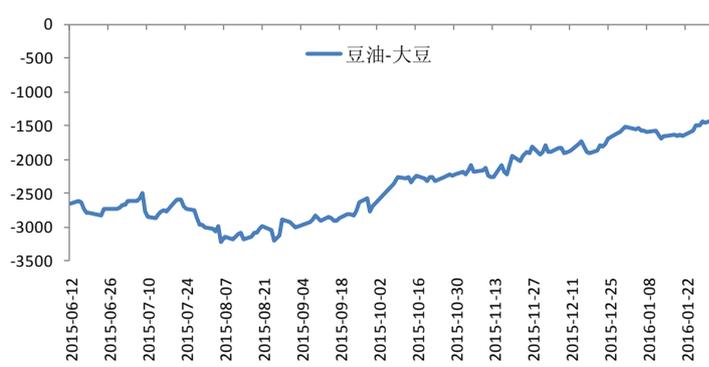
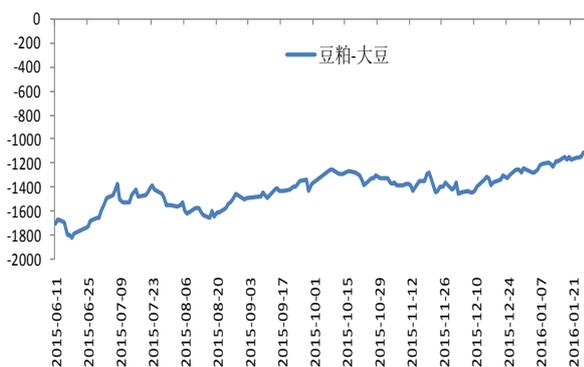


资料来源: bloomberg 南华研究

资料来源: bloomberg 南华研究

图 13 豆粕主力与大豆主力价差图

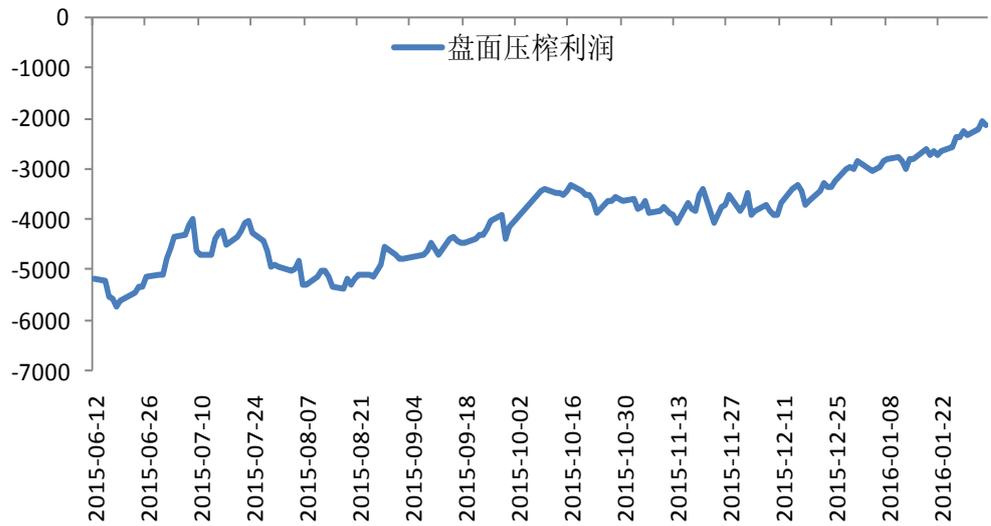
图 14 豆油主力与大豆主力价差图



资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

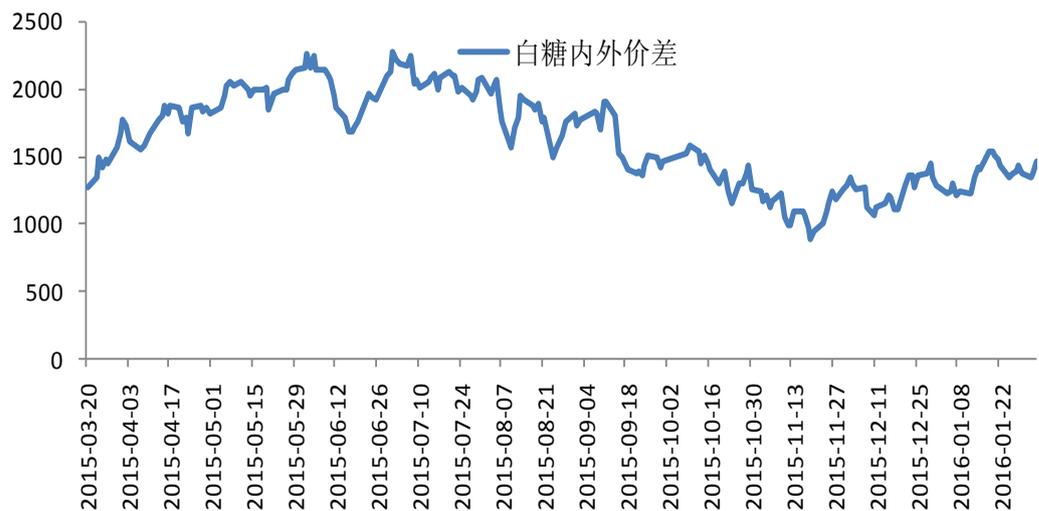
图 15 盘面压榨利润图 (1*豆油主力+4*豆粕主力-5*大豆主力)



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