

南华农产品日报

2017 年 8 月 16 日星期三

农产品今日行情综述：

今日农产品普跌，棕榈油、菜油领跌。鸡蛋中线多单继续持有。玉米 1801 合约和淀粉 1801 合约依托 60 日线偏多思路。棉花 KDJ 死叉向下，MACD 红柱缩小，支撑位 14600 附近，压力位 15600 附近。白糖日内短线操作，短期以震荡偏多思路对待。豆粕建议前期空单继续持有。菜粕建议前期空单继续持有。连豆今日跌收至 3883，触及 20 日均线，期价在 3900 一线承压，预计短期期价仍以震荡回调为主。连棕油建议短期可少量布局空单，5450 止损。豆油建议短期 6200 一线上多下空。菜油建议前期多单减持。小麦主力 1801 合约日内波段思路对待。

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

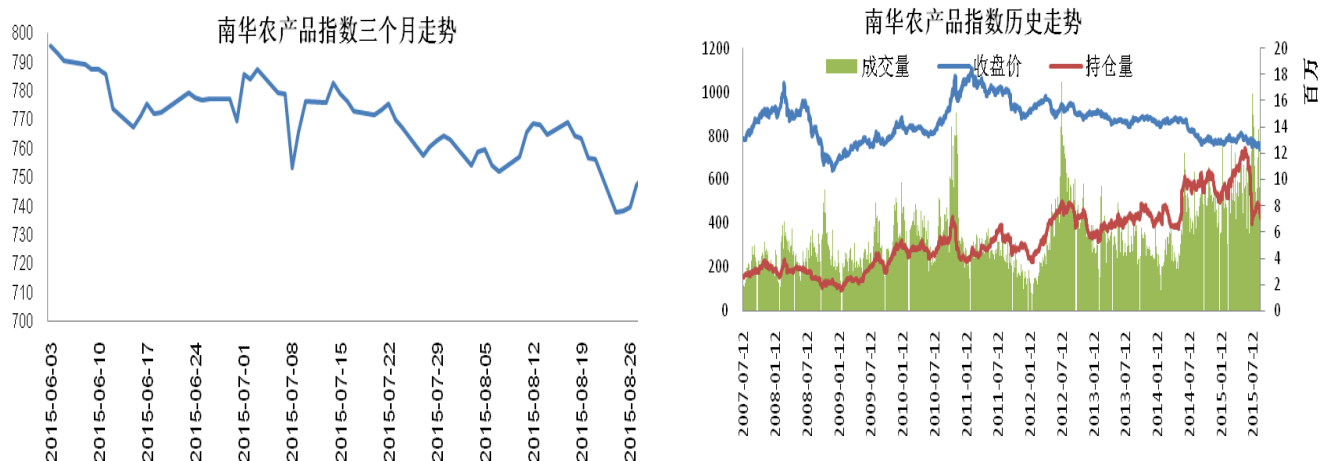
wanxiaoquan@nawaa.com

0571-87833232

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：震荡下行

资讯：

1. 巴西发展部发布的数据显示,今年迄今为止巴西大豆出口量已经超过 2016 年全年的出口,截至 8 月份第二周,巴西已出口 5337 万吨大豆,比上年全年的出口量增加 3.5%。

2. 美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 周二发布的压榨月报显示,2017 年 7 月份 NOPA 会员企业压榨的大豆数量为 1.44718 亿蒲式耳,这是历史上同期的第二高点,高于 6 月份的 1.38074 亿蒲式耳,去年 7 月份的压榨量 1.43715 亿蒲式耳。

3. 油世界表示准备调整 2017/18 年度全球油菜籽预测数据,加拿大油菜籽产量可能降至或低于 1800 万吨,为三年来的最低水平。

操作：

因南美大豆出口销售提速,美豆出口相对走弱,现货价格有所下跌。美豆主力合约期价下破 930 一线,MACD 绿柱逐步扩大,上方均线压力明显,预计短期以震荡下行趋势为主。豆粕现货方面库存压力仍大,出库进度缓慢。今日期价跟跌美豆收小阴线,重心继续下移,期价下探 2700 一线,短期行情仍以弱势下行为主,建议前期空单继续持有。菜粕今日跟跌收阴,期价跌破 2150 一线,MACD 绿柱持续扩大,空头行情仍将继续,建议前期空单继续持有。连豆今日跌收至 3883,触及 20 日均线,期价在 3900 一线承压,现货方面供应较充足,且价格受美豆影响也出现回落趋势,预计短期期价仍以震荡回调为主。

马棕油跳空低开收小阳线，MACD 出现死叉，短期建议减持前期获利多单。连棕油今日低开低走收中阴线，MACD 绿柱逐渐扩大，短期期价出现震荡下行趋势并跌破 20 日均线，建议短期可少量布局空单，5450 止损。豆油今日期价重心继续下移，期价触及 40 日均线，建议短期 6200 一线上多下空。菜油今日跳空低开收中阴线，回吐前期涨幅，预计短期处于震荡调整行情，建议前期多单减持。

白糖：6300 能否站稳？

现货消息：

【主产区】下午盘面震荡偏强，主产区报价持稳为主，成交一般。云南昆明新糖报价 6280-6290 元/吨，报价持稳；祥云新糖报价 6210-6220 元/吨，报价持稳；大理报价 6210-6220 元/吨，报价持稳，成交一般。南宁中间商报 6440-6510 元/吨，报价持稳，成交一般。南宁集团报价 6360-6520 元/吨，报价持稳。柳州中间商报 6480-6540 元/吨，报价持稳，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】今天上午盘面价格震荡上涨，日照、福建糖业和路易达孚报价调整，其他加工糖报价持稳。

国内消息：

【天气】广西新闻网南宁 8 月 15 日讯（记者 冼妍杏）15 日 17 时，记者从广西民政局获悉，受强降雨影响，8 月 12 日以来，广西已有 5 市 15 县（区）遭洪涝灾害，农作物受灾面积 2.61 千公顷。

【行业】为了解 2017 年度广西甘蔗新品系在各区试点的表现情况，8 月 7-11 日，“八桂学者”李杨瑞教授、甘蔗所副所长王维赞研究员率领甘蔗所育种和农艺专家分别到南宁、来宾、柳州、河池、百色、龙州和扶绥 7 个区试点进行广西甘蔗区域试验检查工作，各区试点负责人陪同检查。专家组深入试验田间认真听取试验负责人的试验工作汇报，仔细查看今年三轮参试甘蔗材料的出苗、分蘖、长势以及病虫危害情况，同时对各点甘蔗材料生长情况进行记录和评价，甘蔗新品系的抗性表现引起了专家们的高度关注。

国际消息：

【埃及】埃及糖业联合公司（ESIIC）发布的一份招标文件显示，该公司正在寻购 5 万吨 11 月交付的原糖。投标截止日期为 8 月 16 日，运抵时间应在 11 月期间。

【菲律宾】商务镜报报道称，菲律宾糖业管理局（SRA）数据显示，截至 8 月 6 日该国 16/17 榨季（将于 8 月 31 日结束）糖产量已达 250 万吨，同比提高 11.7% 并较 SRA 初步预估（225 万吨）领先 11.1%，为 1976/77 榨季（268.5 万吨）以来新高。

郑糖情况：

周二晚间原糖走低，郑糖有所回落，今日郑糖先跌后涨，依旧收在 6300 点。持仓方面，调仓力量明显下降，9 月合约上，仅华泰期货减少了 1 千 2 多单；1 月合约

中，华信期货多单增加了 2 千手，中信、申银万国空单分别减少了 1 千 4、1 千 2，中粮期货空单增加了 1 千 4；5 月合约上，倍特期货多单增加了 2 千手。仓单方面，今日仓单+有效预报为 65384，减少 578 张。从技术面看，日线 MACD 红柱高度不变，快慢线继续向上，期价连续两日收于 6300 点；60 分钟 MACD 柱线略微转绿，快慢交织横行。

操作策略：

日内短线操作，短期以震荡偏多思路对待。

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，各地蛋价延续昨日回落走势。河南红蛋 3.9 元/斤；河北地区粉蛋 3.67-3.78 元/斤，山东地区 3.7-3.9 元/斤，预计近期行情或继续稳中走弱，但下滑空间有限。

主力合约 1801 今日围绕前一日结算价格窄幅波动，盘中一度冲高，但是跟风盘明显不足，午后出现减仓回落。最终以阴十字星报收。连续两天收盘于 5 日均线之下，短线料将继续回落，但是空间不大。中线看多头趋势没有变化，操作上中线多单继续持有。

玉米：高位震荡

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 合约今日期价呈现震荡的走势，期价在前一交易日收盘价附近震荡，期价走势较为犹豫。但是，从技术走势看，今日期价仍在 60 日线上方运行，反弹趋势延续。操作上，依托 60 日线偏多思路。

棉花：柯桥织造业开工率同比减少 30%

郑棉 1801 主力合约，夜盘偏弱震荡，日盘延续震荡走势，尾盘下跌，截止收盘

跌 140 至 15145，跌幅为 0.92%，减仓 4822 手。

国内方面，今日中国棉花价格指数 15893 元/吨，上涨 12 元/吨。8 月 15 日储备棉轮出销售资源 29683.561 吨，实际成交 25413.809 吨，成交率 85.62%，成交平均价格 14125 元/吨（较前一日价格跌 25 元/吨），折 3128 价格为 15332 元/吨（较前一日价格涨 18 元/吨）。据中国棉花网，2017 年 1-7 月，柯桥织造业开工率同比减少 30%。

国际方面，2016/17 财年，巴基斯坦棉纱进口量超过 7.8 万吨，高于 2015/16 财年的 5.1 万吨，2016 年 7 月至 2017 年 3 月，巴基斯坦进口棉纱 6.1 万吨，其中 87%用于关税和出口税的减免；2016/17 年度，印度棉纱产量下降 1.8%，棉纱出口量下降 7.9%，主要原因是对中国的出口下降了 22.7%，不过，印度棉纱对其他国家的出口量增长了 4.1%；根据美国农业部的报告，2017 年上半年，美国棉纺织品和服装进口量约相当于 860 万包棉花，和 2016 年同期的 850 万包基本持平。

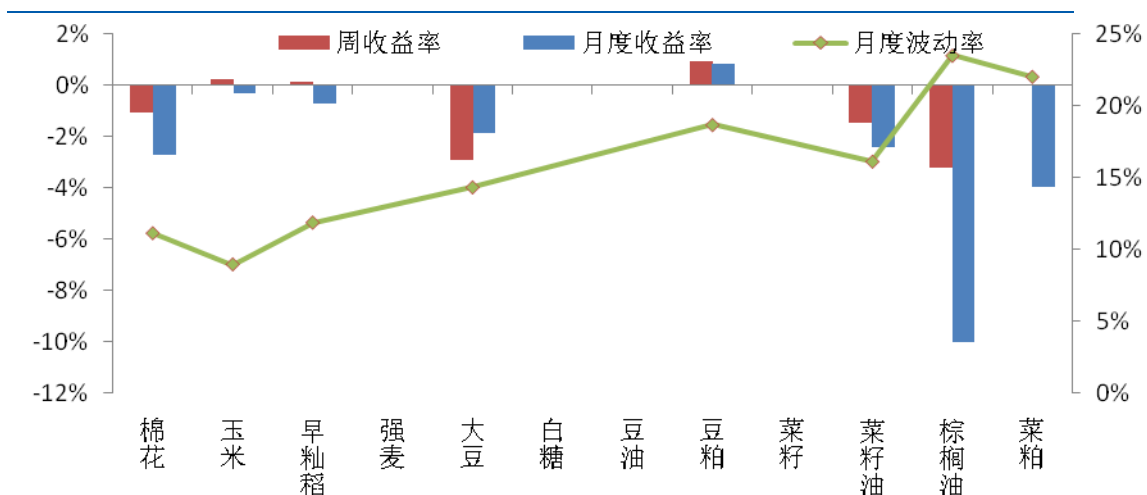
总结，棉花现货小幅上张，国内方面，国储棉成交率高位运行，且成交均价小幅上涨，进入年度尾声，企业出于有新旧棉掺杂使用的需求，备货意愿加强，且尽管抛储延期落定，但利空消息已基本被市场消化，支撑棉价，但是下游织造业开工率不佳，棉价承压；国际方面，印度纱线产量下滑影响棉花需求，利空棉花。从技术面来看，今日郑棉下跌，KDJ 死叉向下，MACD 红柱缩小，预计短期棉价可能仍以震荡为主，支撑位 14600 附近，压力位 15600 附近。

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

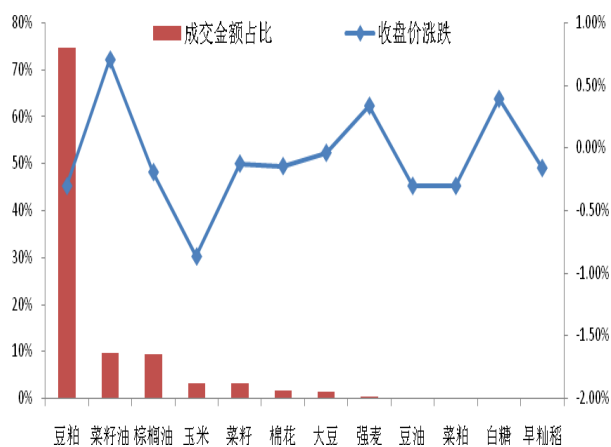
图 1 农产品各品种周收益率、月收益率、月波动率（年化）图



资料来源：南华研究

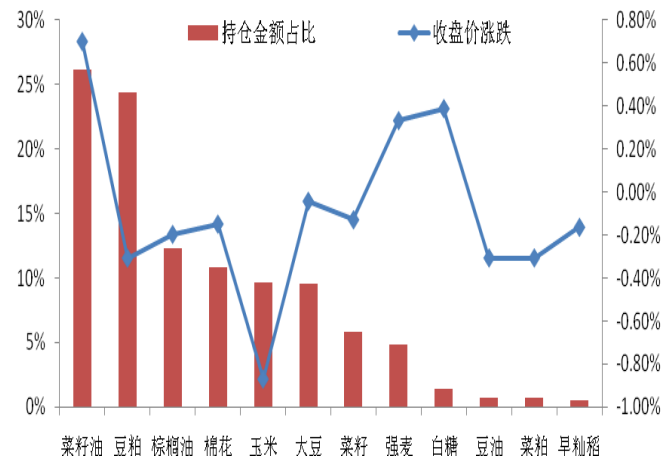
2.2 农产品品种资金内部流向

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

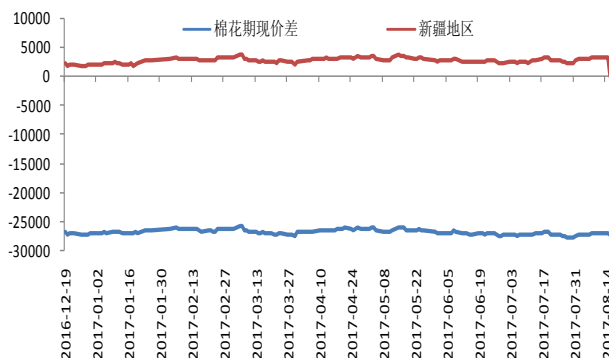
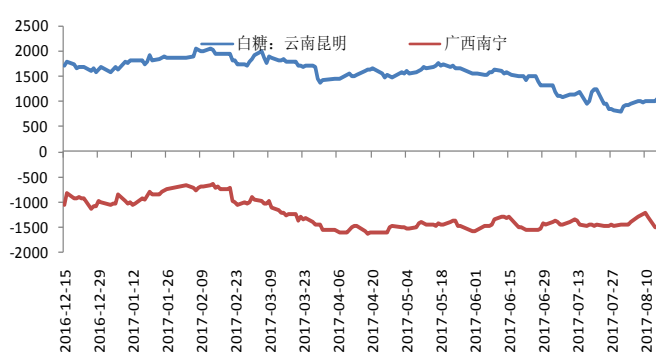


图4 白糖期现价差



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

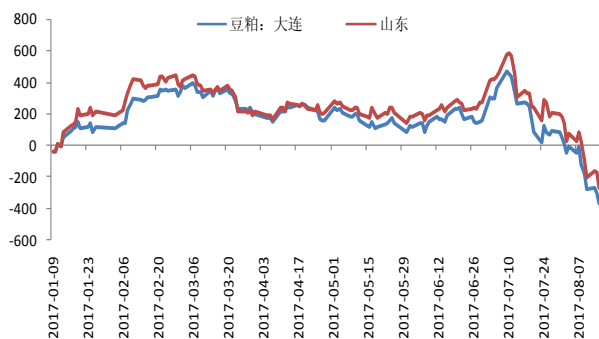
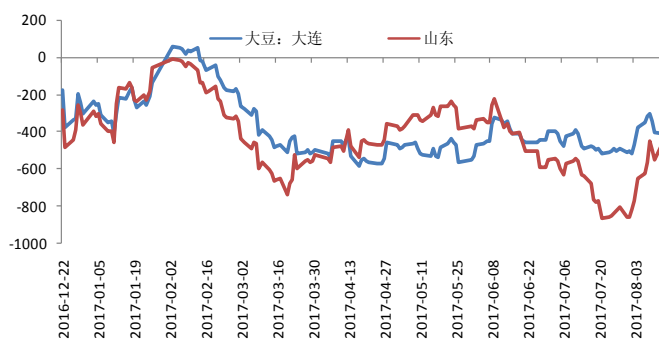


图6 大豆期现价差



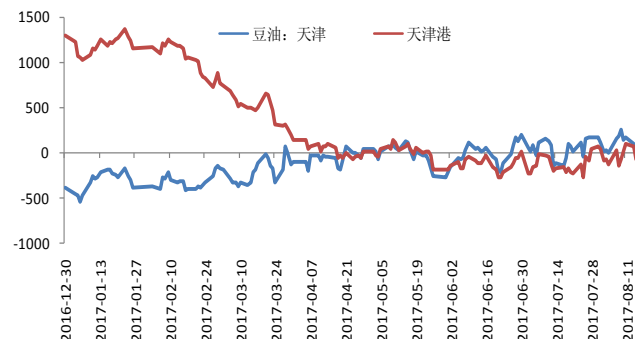
资料来源：大豆网 南华研究

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)

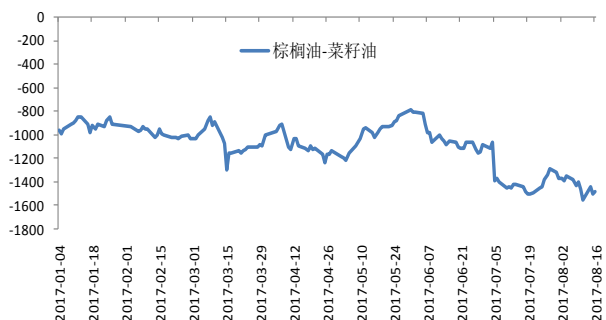
豆油期现价差: 期货主力合约价格-主要地区现货价格(天津、天津港)

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

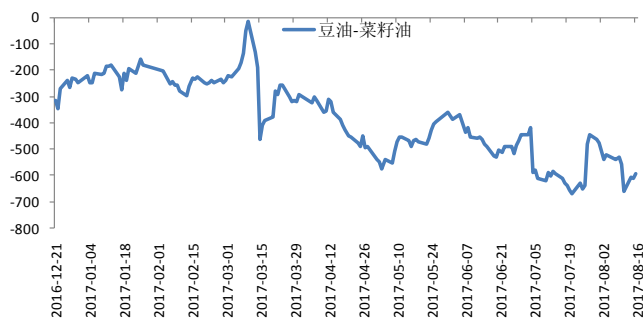


资料来源: Bloomberg 南华研究

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



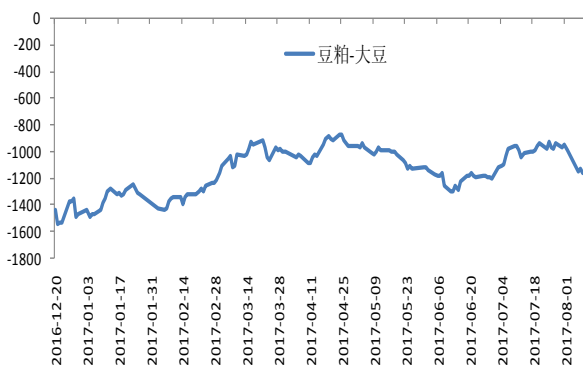
资料来源：bloomberg 南华研究



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