



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

wanxiaquan@nawaa.com

0571-87833232

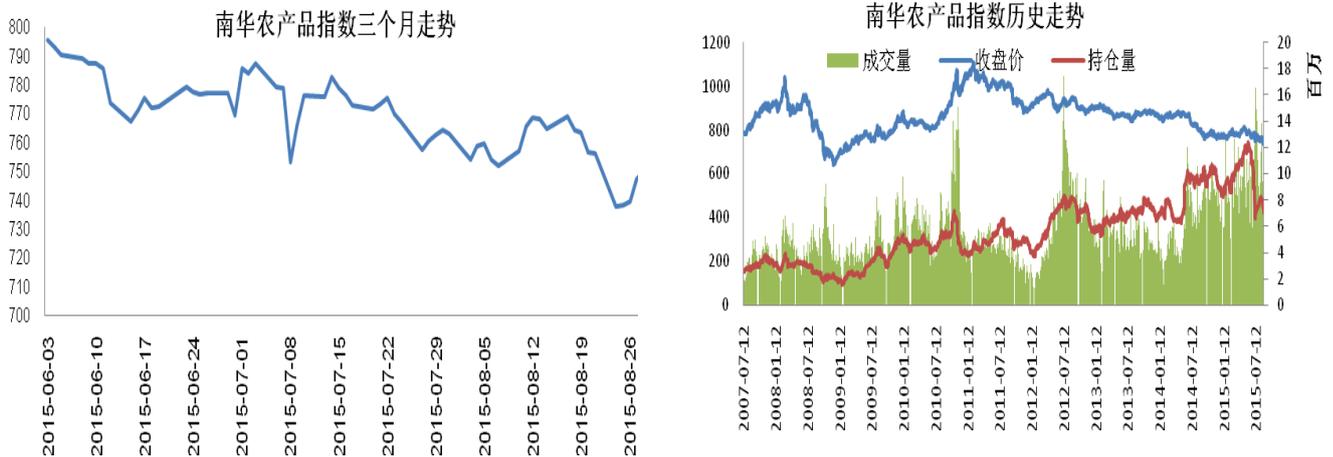
农产品今日行情综述:

今日油脂油料领跌，其他农产品涨跌互现。豆粕今日跟随美豆放量下跌收长阴线，回吐上周涨幅。期价下跌至 2723 触碰黄金分割 23.60% 低位支撑线，但现货市场豆粕供应宽松，下游需求难以放量，短期期价将跟随美豆，建议前期空单继续持有。菜粕放量下跌至 2177，MACD 绿柱扩大，短期预计菜粕期价将震荡下行，若下破 60 日均线，建议增持空单。连豆今日收小阴线，MACD 红柱不断缩小，期价回调至布林通道上轨，4000 一线成有效压力位，短期建议谨慎看多，注意期价回调。连棕油今日早间高开，后急速下跌低位震荡，建议震荡偏空思路对待。豆油今日高开低走，收在短期均线处，震荡思路对待。菜油国内外各产区纷纷减产，供应量将会逐步减少，支撑期价上涨，郑油连续第四日收阳，再创近期高位，MACD 出现金叉，建议依托短期均线多单继续持有。鸡蛋 1801 今日高开高走，期价突破 4500 整数大关，成交量扩大，MACD 红柱扩大，建议前期多单继续持有。今日郑棉大跌后反弹收复大部分跌幅，KDJ 拐头向下，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。今日郑糖走势平稳，日线 MACD 红柱高度不变，快慢线继续向上，期价逼近 40 日均线，建议短线操作。玉米 1801 合约和淀粉 1801 合约今日期价继续维持上涨势头，60 日线处的支撑有效，技术上期价呈现反弹趋势，依托 60 日线偏多思路。小麦主力 1801 合约今日底部震荡，日内波段思路对待。

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	7
3.1 价差数据关注	7
.....	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：豆粕菜粕放量下行

资讯：1、美国农业部（USDA）周四公布的 8 月供需报告显示，美国 2017/18 年度大豆种植面积预估为 8950 万英亩，7 月预估为 8950 万英亩。7 月预估为 8870 万英亩。美国 2017/18 年度大豆单产预估为每英亩 49.4 蒲式耳，7 月预估为每英亩 48 蒲式耳。美国 2017/18 年度大豆产量预估为 43.81 亿蒲式耳，7 月预估为 42.6 亿蒲式耳。美国 2017/18 年度大豆产量预估为 43.81 亿蒲式耳，7 月预估为 42.6 亿蒲式耳。美国 2017/18 年度大豆年末库存预估为 4.75 亿蒲式耳，7 月预估为 4.6 亿蒲式耳。

2、2016/17 年度迄今美国对华大豆出口销售总量比上年同期增长 24.9%，上周是同比提高 26.8%。2017/18 年度美国对华大豆销售量为 309.5 万吨，比一周前提高 18.4 万吨。

3、船运调查机构 ITS 发布的数据显示，2017 年 8 月 1-10 日马来西亚棕榈油出口量为 355,009 吨，比 7 月份同期的 360,114 吨减少 1.4%。SGS 发布的数据显示，2017 年 8 月 1-10 日马来西亚棕榈油出口量为 363,007 吨，比 7 月份同期的 381,241 吨减少 4.8%。

操作：由于美豆种植面积未变，单产却背离预期上升至每英亩 49.4 蒲式耳，大豆产量不降反增，且受美国大豆主产区天气好转，优良率不断提高等多方面利空因素影响，主力合约期价重挫 3.06%，跌破 960 支撑位，10 日均线下穿 40 均线出现死叉，短期美豆基本面压力较大，短期预计震荡下行。豆粕今日跟随美豆放量下跌收

长阴线，回吐上周涨幅。期价下跌至 2723 触碰黄金分割 23.60% 低位支撑线，但现货市场豆粕供应宽松，下游需求难以放量，短期期价将跟跌美豆，建议前期空单继续持有。菜粕放量下跌至 2177，MACD 绿柱扩大，短期预计菜粕期价将震荡下行，若下破 60 日均线，建议增持空单。连豆今日收小阴线，MACD 红柱不断缩小，期价回调至布林通道上轨，4000 一线成有效压力位，短期建议谨慎看多，注意期价回调。

马棕油周四升至逾一周高位，但产量增长较快而出口较弱，将制约马棕油上涨空间。8、9 月份棕榈油到港量增加，国内库存开始增加，同时随着气温逐步下降，需求也将迎来淡季，使期价承压。连棕油今日早间高开，后急速下跌低位震荡，建议震荡偏空思路对待。豆油今日高开低走，收在短期均线处，震荡思路对待。菜油国内外各产区纷纷减产，供应量将会逐步减少，支撑期价上涨，郑油连续第四日收阳，再创近期高位，MACD 出现金叉，建议依托短期均线多单继续持有。

白糖：6180 所谓支撑能撑多久？

现货消息：【主产区】下午盘面震荡偏强，主产区报价持稳，成交一般。云南昆明新糖报价 6240-6250 元/吨，报价持稳；祥云新糖报价 6170-6180 元/吨，报价持稳；大理报价 6170-6180 元/吨，报价持稳，成交一般。南宁中间商报价 6410-6430 元/吨，报价持稳，成交一般。南宁集团报价 6340-6500 元/吨，报价持稳。柳州中间商报价 6470-6550 元/吨，报价持稳，成交一般。柳州集团报价 6480-6530 元/吨，报价持稳。湛江中间商广东糖报价 6400 元/吨，报价持稳，成交一般偏差。乌鲁木齐甜菜糖报 6400-6600 元/吨，报价持稳，成交一般。【制糖集团】今天上午盘面震荡为主，集团报价也是以持稳为主。【加工糖】今天上午盘面价格震荡回落，加工糖报价基本持稳。

国内消息：【天气】中国天气网广西站报道，8 月上旬广西气象有利甘蔗茎伸长，预计中旬平均气温，桂北正常到略偏高，桂南偏高 1~2℃；旬降雨量，桂北偏多 5~7 成，局部偏多 1 倍以上，桂南偏少 3~5 成。

国际消息：【巴西】巴西地理统计局周三公布的数据显示，今年 7 月巴西物价水平环比上涨 0.24%，年化通胀率为 2.71%，为 1999 年以来最低水平，为巴西央行进一步降息提供了空间。【美国】美国农业部周四公布的 8 月世界农产品供需预估报告显示，目前 USDA 预计美国 17/18 榨季将进口 329.4 万吨糖，较前月预估上调 2.1%，同比提高 8.3%。其中 155.49 万吨预计为墨西哥糖，数量较前月预估下调 6%，同比提高 35.4%。16/17 榨季进口量预估也上调 7.1%，至 304.18 万吨。其中 114.85 万吨预计为墨西哥糖，数量较前月预估上调 9%。美国是世界第六大产糖国、第三大食糖进口国。【印度】经济时报表示，尽管最近报道显示印度政府可能很快会允许额外的减/免关税进口糖，但印度糖厂协会（ISMA）称 9 月生产结束前该国食糖库存足够满足 16/17 榨季当前的需求。ISMA 总裁 T. Saritas Reddy 表示，该协会一直要求成员继续销售食糖且 16/17 榨季糖价并未高于上一榨季。这反击了之前印度国内产量低于消费量因而糖价抬升的报道。7 月份印度政府将食糖进口关税提高至 50%。之前有报道称，为了应对节日旺季的需求并增加食糖供应，该国可能会考虑免关税或按 25% 的关税额外进口 20-50 万吨糖。

郑糖情况：今日郑糖先跌后涨、走势平稳，上日原糖跌幅扩大。持仓方面，看空仓力度更大，其中中粮期货空单增加了 4 千 4，多单减少了 1 千 9，华信期货多

单减少了 2 千 2，银河期货空单增加了 1 千；永安、华泰空单分别减少了 2 千 2、1 千。仓单方面，今日仓单+有效预报为 67816，减少 465 张。从技术面看，日线 MACD 红柱高度不变，快慢线继续向上，期价逼近 40 日均线；60 分钟 MACD 柱线变绿，快慢线缓慢下行，均线呈多头排列。

操作策略：短期以震荡偏空思路对待，建议短线操作。

鸡蛋：上涨

全国主产区鸡蛋价格止跌有涨，均价 3.76 元/斤，较昨日持平。其中山东地区均价最高为 4.03 元/斤，辽宁地区均价最低 3.55 元/斤。今日主产区蛋价止跌趋稳，局部地区小幅上涨，销区北京稳中有涨，广州涨、上海稳；目前流通环节库存不多，养殖户、蛋商看涨心理较强，低价惜售，预计短期内蛋价稳中小幅调整，后期仍有上涨可能。

主力合约 1801 今日高开高走，早间高开，随后虽稍有回落，但午后逐渐走强。K 线连续第四日收阳，期价突破 4500 整数大关，站稳多条均线，均线发散向上，成交量扩大，MACD 红柱扩大，多头较为积极，建议前期多单继续持有。

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 1390-1700 元/，河北石家庄收购价 1680-1390 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 1730-1760 元/吨。南方销区玉米价格维持稳定，江苏徐州到站价 1800-1820 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%。

东北地区出现强降雨，目前正值东北粮源进入华北地区的时刻，强降雨影响物流运输，短期内华北粮源供应偏紧。同时，运力的上涨也会增加成本，现货市场有止跌的趋势。

从期货盘面来看，玉米 1801 合约和淀粉 1801 合约今日期价继续维持上涨势头，60 日线处的支撑有效，技术上期价呈现反弹趋势。操作上，依托 60 日线偏多思路。

棉花：2017/18 年度全球棉花期末库存预期较 2016/17 年度增加

郑棉 1801 主力合约，夜盘震荡，日盘开盘后大幅下跌，午后震荡反弹，截止收盘跌 80 至 15295，跌幅为 0.52%，减仓 16374 手。

国内方面，今日中国棉花价格指数 15859 元/吨，与上一日持平。8 月 10 日储备棉轮出销售资源 29767.41 吨，实际成交 27607.769 吨，成交率 92.74%，成交平均价格 14194 元/吨（较前一日价格涨 58 元/吨），折 3128 价格为 15398 元/吨（较

前一日价格涨 50 元/吨)。

国际方面，根据美国农业部 2017/18 年度的首份全球产需预测，2017/18 年度全球棉花产量调增 190 万包，美国、中国的棉花产量均有所调增，2017/18 年度全球棉花消费量调增 37.5 万包，达到近 5 年来最高水平，主要是因为中国的棉花消费量调增了 50 万包，2017/18 年度全球棉花期末库存调增至 9010 万包，较上月预测调增了 140 万包，较 2016/17 年度调增 10 万包。

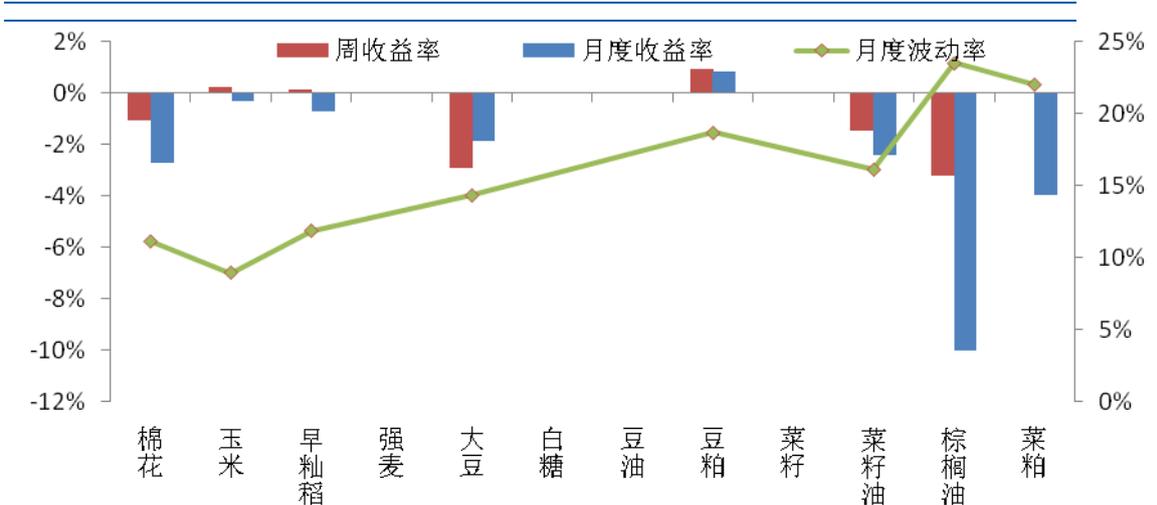
总结，棉花现货基本稳定，国内方面，国储棉成交率继续攀升，且成交均价上涨，进入年度尾声，纺企备货意愿加强，且尽管抛储延期落定，但利空消息已基本被市场消化，支撑棉价；国际方面，美国农业部报告显示 2017/18 年度全球棉花产量大增且期末库存增加，利空棉价。从技术面来看，受美国农业部报告利空影响，今日郑棉大跌后反弹收复大部分跌幅，KDJ 拐头向下，MACD 红柱缩小，预计短期棉价可能继续震荡反弹，支撑位 14600 附近，压力位 15600 附近。

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

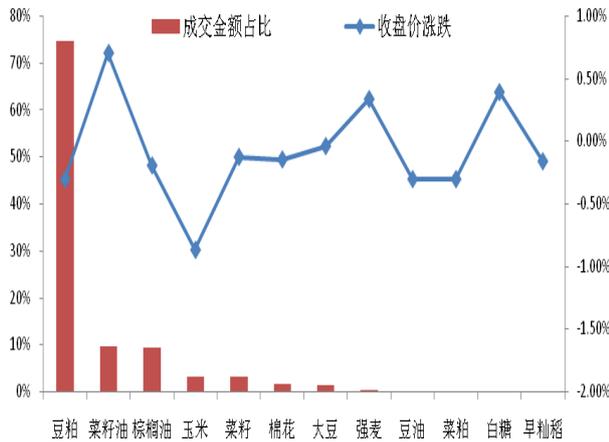
图 1 农产品各品种周收益率、月收益率、月波动率（年化）图



资料来源：南华研究

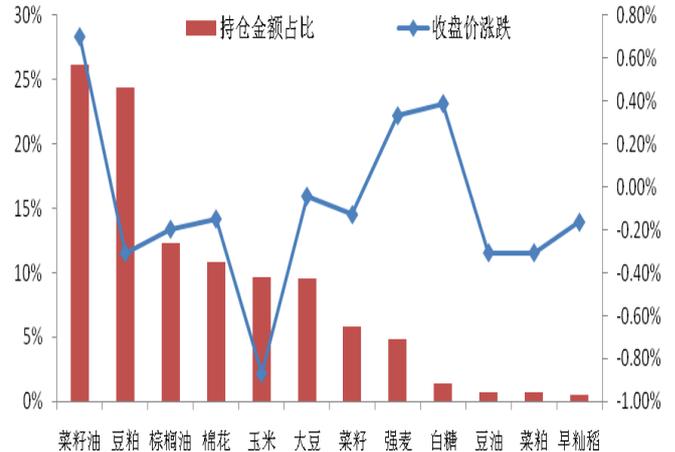
2.2 农产品品种资金内部流向

图 1 流量资金分配



资料来源：南华研究

图 2 存量资金分配



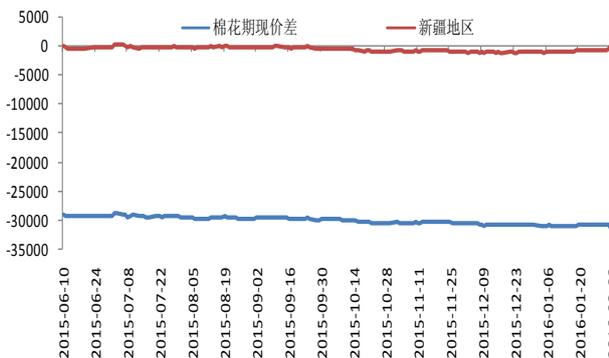
资料来源：南华研究

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



资料来源：Bloomberg 南华研究

图 4 白糖期现价差



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

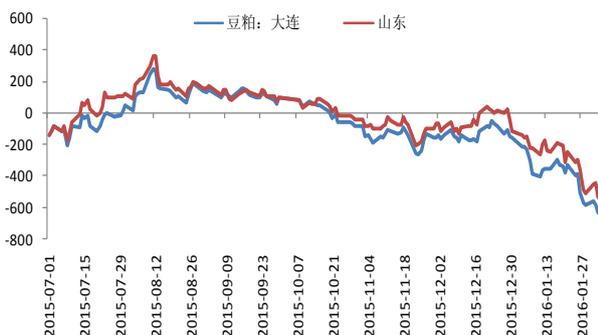
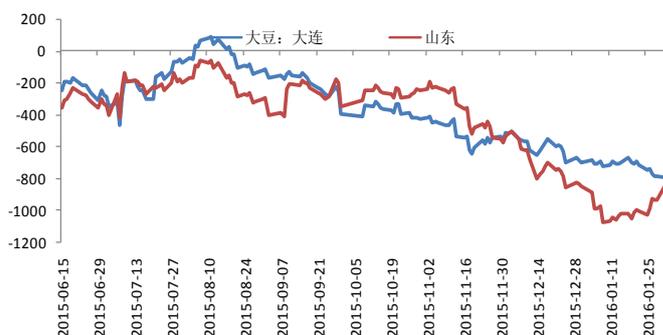


图 6 大豆期现价差



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

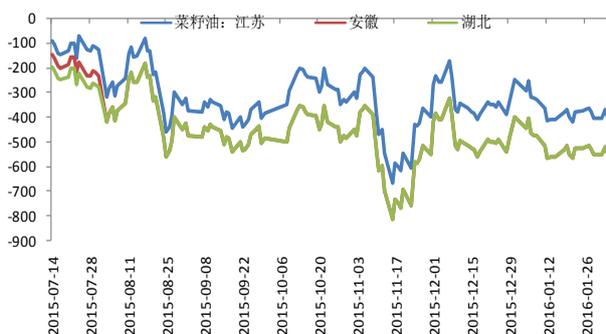


图 8 豆油期现价差



资料来源：Bloomberg 南华研究

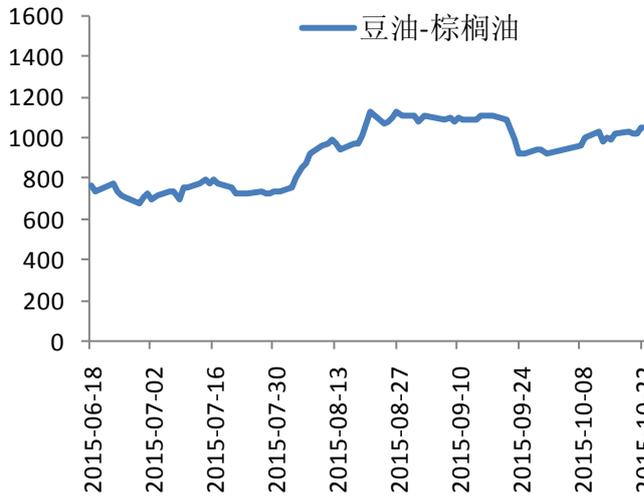
资料来源：Bloomberg 南华研究

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

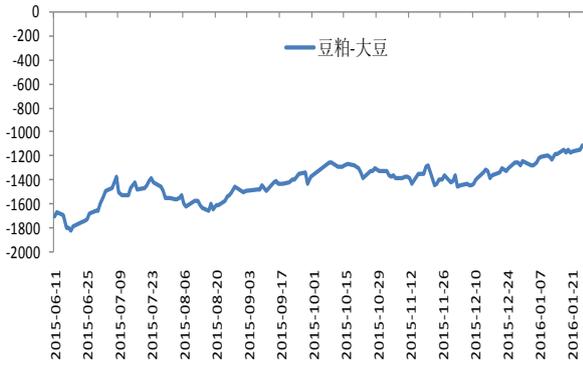
图 12 棉花主力与白糖主力合约价差图



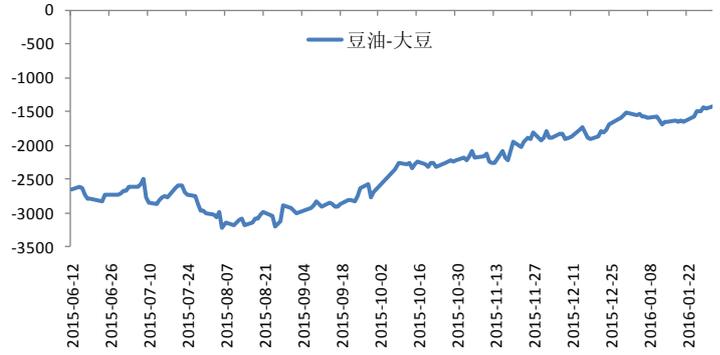
资料来源: bloomberg 南华研究

图 13 豆粕主力与大豆主力价差图

图 14 豆油主力与大豆主力价差图

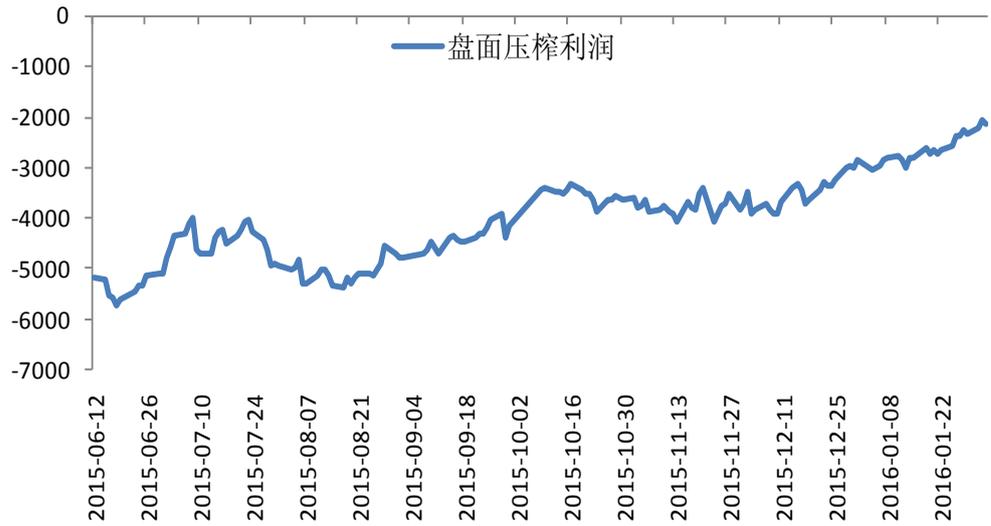


资料来源: Bloomberg 南华研究



资料来源: Bloomberg 南华研究

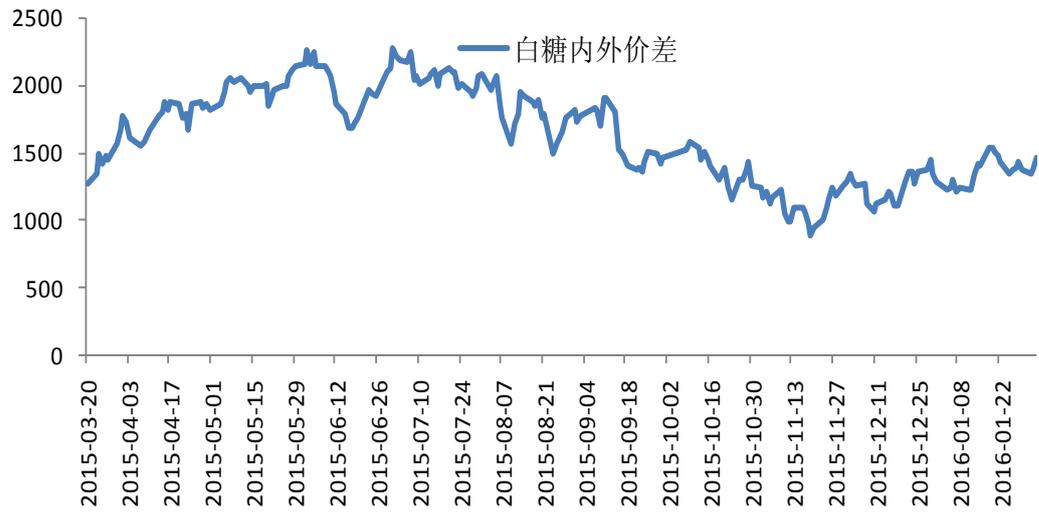
图 15 盘面压榨利润图 (1*豆油主力+4*豆粕主力-5*大豆主力)



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