



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

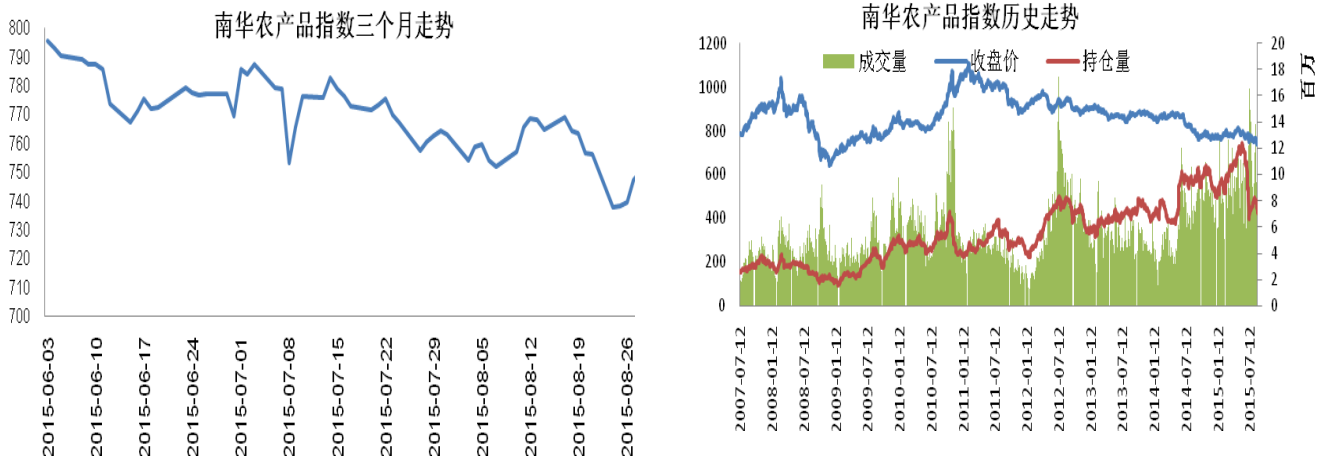
### 农产品今日行情综述:

今日农产品普跌。豆粕建议以震荡偏空思路对待。菜粕建议前期空单继续持有, 2250 止损。连豆建议前期空单布局继续持有, 3940 止损。国内棕榈油谨慎跟多操作。连豆油建议 6300 之上多单持有。菜油建议维持震荡偏多思路。玉米偏多思路为主。鸡蛋反弹至 4200 附近短空入场。白糖短期下跌暂歇, 日内高抛低吸, 关注下方 6180 支撑。棉花 KDJ 向上但有拐头趋势, MACD 红柱扩大, 支撑位 15600 附近, 压力位 16400 附近。棉纱短期可能继续呈现偏强走势。

## 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：油料反弹，油脂滞涨

资讯：

1. 法国分析机构——战略谷物公司发布的月度报告显示，2017/18 年度欧盟大豆产量预计为 258 万吨，低于早先预测的 262 万吨，比上年的 247 万吨增加 4.6%。2017/18 年度欧盟大豆播种面积预计为 97 万公顷，与早先预测一致，比上年的 85 万公顷增加 14.7%。大豆单产预计为 2.66 吨/公顷，略低于早先预测的 2.7 吨，比上年的 2.92 吨减少 8.8%。

2、原油期货周三上涨逾 1%，因全球炼油利润率强劲，且美国墨西哥湾炼厂逐步复工令油市前景更为正面。之前受飓风哈维影响，油价大跌。纽约时间 9 月 6 日，NYMEX 10 月原油期货上涨 50 美分或 1%，报每桶 49.16 美元，为 8 月 9 日以来最高收盘价。

3. 马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周三收低，逆转上一交易日录得的升势，因交易商对马币走强作反应。马来西亚 BMD 招标 11 月毛棕榈油期货合约下滑 0.8%，报每吨 2,744 马币。

操作：

美豆收小阳线于 970 附近，延续小幅反弹趋势上破 40 日均线，且 MACD 红柱逐步扩大。但因期价存在较长上影线且成交量有所回缩，及美豆主产区天气偏干有利于美豆成熟及收割，预计短期美豆反弹动力不足。豆粕今日收阳，期价在 2740 一线多空争夺较为激烈，暂受 2750 一线压制。因美豆反弹动力不足，且豆粕现货库存虽有所下降，但后期进口压力较大，下游需求又没有明显好转，预计豆粕期价将延续震荡整理行情，在

2700-2750 区间波动，建议以震荡偏空思路对待。今日菜粕高开高走收中阳线，期价暂受 40 日均线压制，预计菜粕期价以弱势反弹行情为主，但上行空间有限，建议前期空单继续持有，2250 止损。连豆今日收阴，重心继续下行。MACD 绿柱逐步扩大，短期期价受上方均线压制明显，且成交另逐渐放大，空头情绪较强，预计短期期价仍以弱势下行为主，建议前期空单布局继续持有，3940 止损。

马棕榈油市场担心 8 月库存恢复至接近两年的最高水平，使得期价的上行动力不足，在昨日高点 2775 未能突破前高 2782 之后，今日马棕榈油期价略低开，盘中期价受到上方 10 日线压力，预计开始震荡调整。国内棕榈油开盘回落，盘中曾跌破 5500 整数关口，但双试成底后迎来一波反弹，尾盘收到 5 日线附近，因预计跟随外盘为主，谨慎跟多操作。连豆油盘中回试 10 日最低至 6340，午后减仓反弹至 6380 的 5 日线附近，建议 6300 之上多单持有。今日菜油则维持窄幅震荡走势，仍延续在缓慢上升通道中，建议维持震荡偏多思路。

### 白糖：下跌暂歇

现货消息：

【主产区】下午盘面震荡下调，主产区报价持稳，成交一般或偏淡。具体有：云南昆明新糖报价 6400-6420 元/吨，报价持稳；祥云新糖报价 6330-6340 元/吨，报价持稳；大理报价 6330 元/吨，报价持稳，成交一般。南宁中间商报价 6630 元/吨，报价持稳，成交一般。南宁集团报价 6480-6660 元/吨，报价持稳。柳州中间商报价 6600-6640 元/吨，成交一般。柳州集团报价 6610-6640 元/吨，报价持稳。湛江中间商广东糖报价 6600 元/吨，报价持稳，成交一般偏淡。乌鲁木齐甜菜糖报 6400-6600 元/吨，报价持稳，成交一般。

【制糖集团】今天上午盘面震荡下调，集团报价稳中有降。

【主产区】今天上午盘面价格下行，加工糖集团报持稳或下调。

国内消息：

【行业】扶绥县积极推进“以机代牛”工程，积极发展农机合作社助推甘蔗“双高”建设。目前全县已发展农机专业合作社 30 家，入社社员 466 个，加盟农机具 752 台套，农机原值达 8600 多万元，特别是近期添置的一批大马力拖拉机、高性能甘蔗一体化种植机、收割机，为全县甘蔗“双高”建设打下了基础。

国际消息：

【巴西】从 6 月初到 8 月中旬，巴西中南部主要甘蔗种植地区圣保罗州约有 70 天无降雨出现，该地区仍有最后三分之一的作物待加工。巴西甘蔗协会（Unica）技术主管周三表示，巴西中南部糖产区反常干燥的天气可能导致今年剩余时间和明年甘蔗单产减少。

【印度】印度信用评级机构 ICRA 近期调研显示，北方邦 17/18 榨季糖产量将达 970 万吨，较上榨季的 870 万吨（全印度糖业贸易协会提供的数值）增长 11.5%，该产量是当地消费量近 4 倍。

【乌克兰】乌克兰糖生产商协会 Ukrtsukor 周三表示，8 月该国出口了 18,300 吨甜菜糖，2016/17 年度该国白糖出口达到 769,300 吨，创下纪录新高，受益于良好的市场条件。另外，Ukrtsukor 本周称，糖厂已经开始了 2017 年度的甜菜加工，目前为止已产

糖 81,700 吨，总计有 46 家糖厂今年将加工甜菜，且产量将达到 200 万吨，该国年消费量约为 150 万吨。

#### 郑糖情况：

今日郑糖继续走弱，已步入前期密集成交区[6200, 6250]，跌幅略微收窄。持仓方面，1 月合约上，投机空单大量收割，具体有华泰、华信分别减持多单 5 千、5 千 9 百手，光大、国投安信分别减持空单 4 千 2、4 千 8 百手，其中华泰、华信持多单排名均位列前十，光大、国投安信现持空单均在 8 千手之下。仓单方面，今日仓单+有效预报为 58093 张，减少了 1631 张。从技术面看 SR801 合约，日线 MACD 绿柱伸长，快慢线在零轴上方死叉向下；30 分钟 MACD 呈绿柱排列，快慢线均已下穿 -20，呈现超卖迹象。

#### 操作策略：

短期下跌暂歇，日内高抛低吸，关注下方 6180 支撑。

#### 鸡蛋：震荡

国主产区鸡蛋价格全面上涨，均价 4.44 元/斤，较昨日上涨 0.19 元/斤。其中山东地区均价最高为 4.57 元/斤，河南地区均价最低 4.33 元/斤。今日主产区蛋价全面上涨，再创新高，三大销区同时上涨，近期销区到货减少，走货情况一般，市场供应较上半年明显降低，不过目前需求提振不大，预计近期蛋价或延续震荡。主力合约 1801 今日早盘短暂冲高后逐级震荡下行，10 点左右出现快速跳水。日增仓 12494 手，空头入场较为积极。日 K 线收出中阴线，期价沿着下降通道运行，今日跌破 5 日均线，短线趋势转为空头，反弹至 4200 附近短空入场。

#### 玉米：小幅收高

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 1650-1660 元/，河北石家庄收购价 1650-1660 元/吨；北方港口玉米价格稳定运行，大连港平仓价 1650-1660 元/吨。南方港口玉米价格维持稳定，广州蛇口港成交价 1750-1770 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 31 日，分贷分还玉米维持低成交率，成交率仅 6.23%。中储粮包干销售玉米成交率 43.04%，黑龙江玉米集体流拍。9 月 1 日，中储粮包干销售玉米成交率小幅提升达 58.09%。

现货市场当前玉米市场位于新陈粮交替的空档期，新玉米上市量和节奏整体偏缓，支撑新玉米报价。从期货盘面来看，玉米 1801 合约今日期价延续反弹走势，期价向上突破 20 日线重要压力位，短线反弹趋势有望延续，操作上，偏多思路为主。

#### 棉花与棉纱：国储棉轮出成交率维持高位

郑棉 1801 主力合约，夜盘偏强震荡，日盘震荡下跌，截止收盘跌 70 至 15840，跌

幅为 0.44%，减仓 2204 手。

国内方面，今日中国棉花价格指数 15938 元/吨，上涨 5 元/吨。9 月 6 日储备棉轮出销售资源 30036.75 吨，实际成交 27196.271 吨，成交率 90.54%，成交平均价格 14234 元/吨（较前一日价格涨 444 元/吨），折 3128 价格为 15698 元/吨（较前一日价格涨 205 元/吨）。

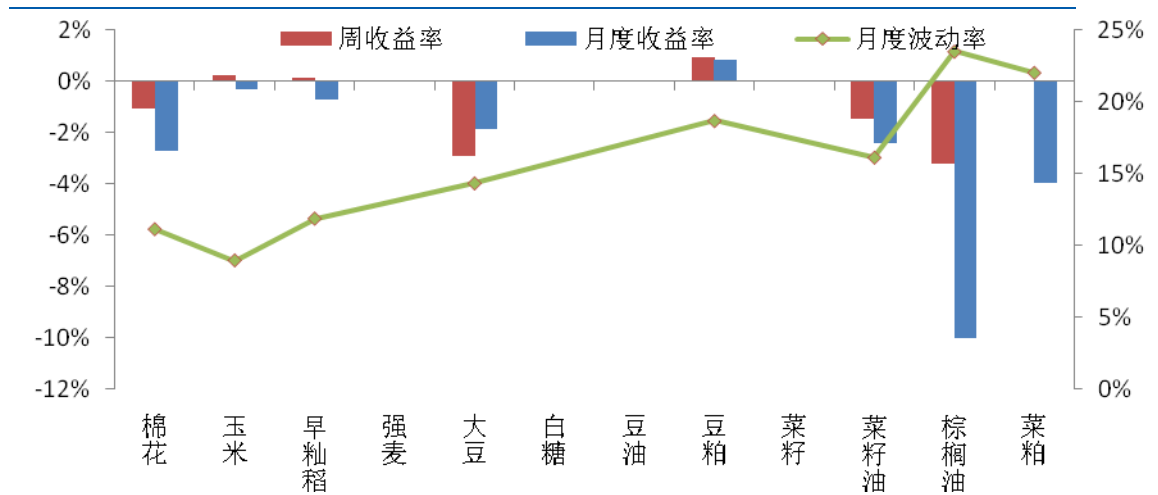
国际方面，南印度纺织厂协会（SIMA）预计，2017/18 年印度棉花产量在 630-646 万吨之间，棉花供应相当充裕，SIMA 秘书长表示，虽然印度棉花供应看增，但也有相当一部分纺织厂的开机率欠佳，原因是流动资金非常紧张，导致棉纱库存急剧上升，印度南部很多工厂已经开始减产，纱线需求下降已经导致很多小型织布厂无法运转。

总结，棉花现货小幅上涨，国内方面，国储棉成交率回升，且成交均价上涨，离新棉上市还有一月左右，企业出于有新旧棉掺杂使用的需求，备货意愿加强，且目前纺织企业下游订单增加，支撑棉价；国际方面，印度棉花供应充足，棉价承压。从技术面来看，今日郑棉上涨，KDJ 向上但有拐头趋势，MACD 红柱扩大，预计短期棉价可能震荡上涨，支撑位 15600 附近，压力位 16400 附近。

棉纱：棉纱 1801 主力合约，呈偏横盘震荡走势，尾盘下跌，截止收盘跌 140 至 23295，跌幅为 0.60%，减仓 492 手。中国棉纱价格指数 C32S 为 23050。今日棉纱价格小幅下跌，对于棉纱市场来说目前纺织企业下游订单开始增加，随着 9-11 月传统消费旺季的到来，预计将对棉纱价格形成较大力度的支撑，且棉花纱价差缩小，因此棉纱短期可能继续呈现偏强走势。

## 2、统计数据关注

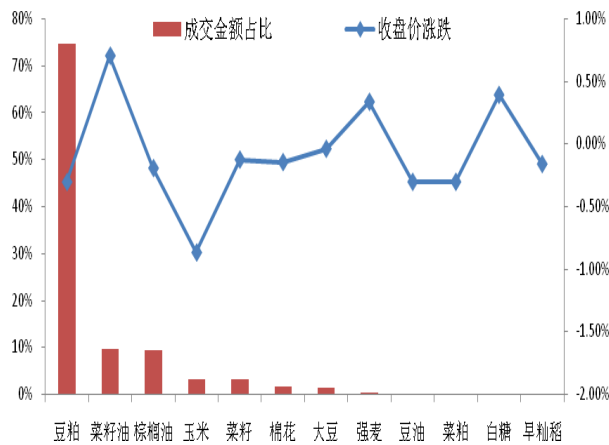
图 1 农产品各品种周收益率、月收益率、月波动率（年化）图



资料来源：南华研究

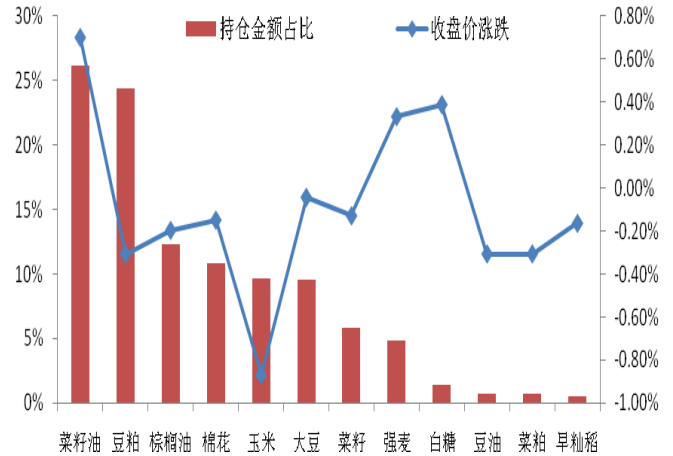
## 2.2 农产品品种资金内部流向

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

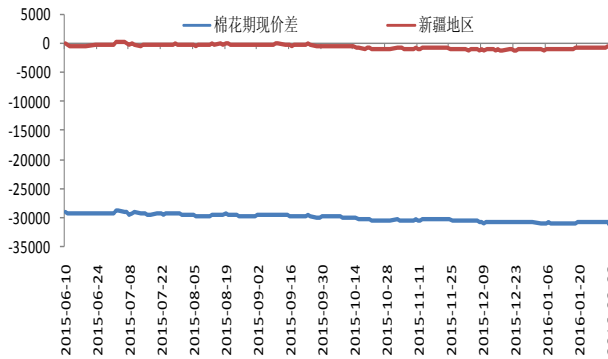
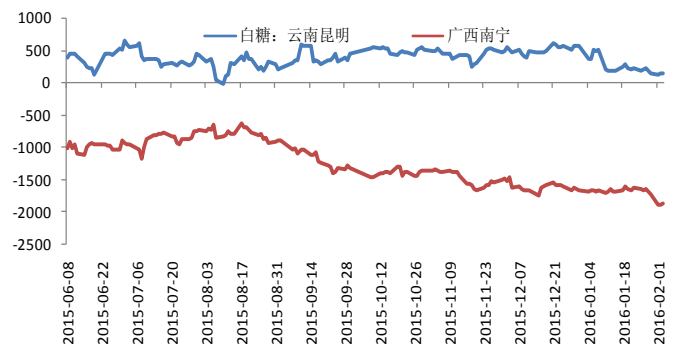


图4 白糖期现价差



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

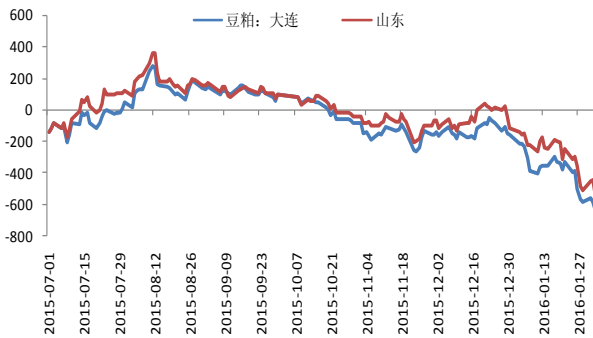
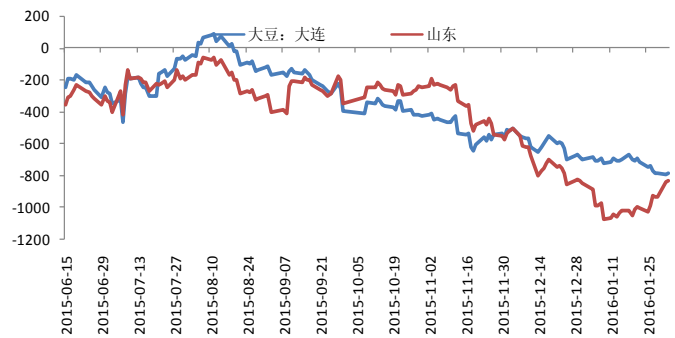


图6 大豆期现价差



资料来源: 大豆网 南华研究

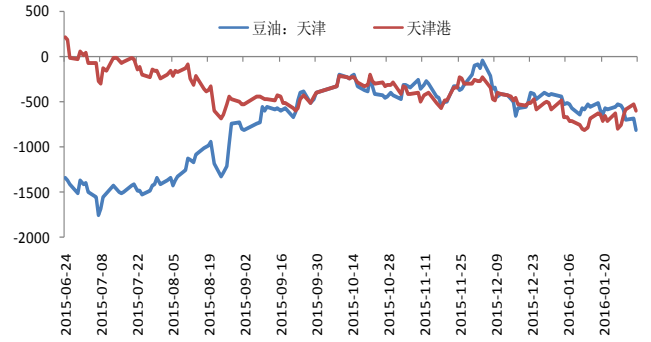
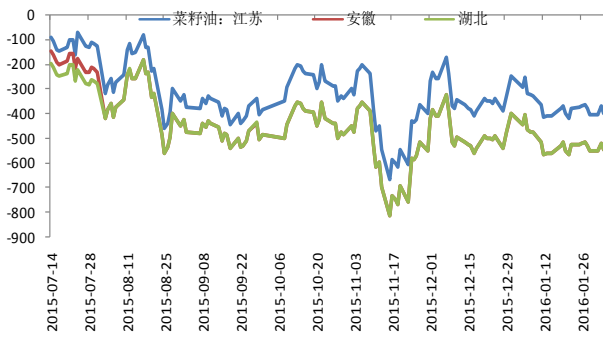
注: 豆粕期现价差: 豆粕主力合约价格-主产省现货价格 (哈尔滨、吉林)

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

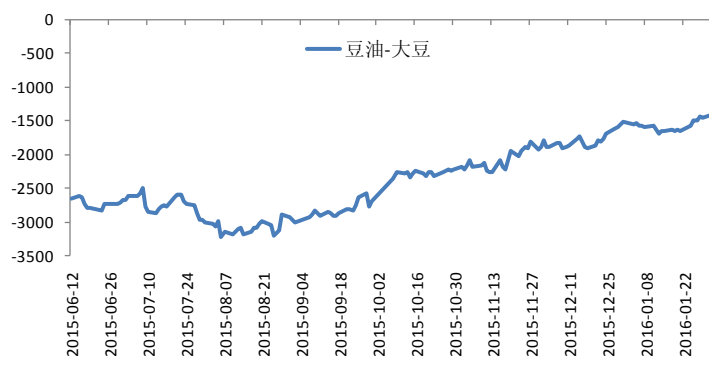
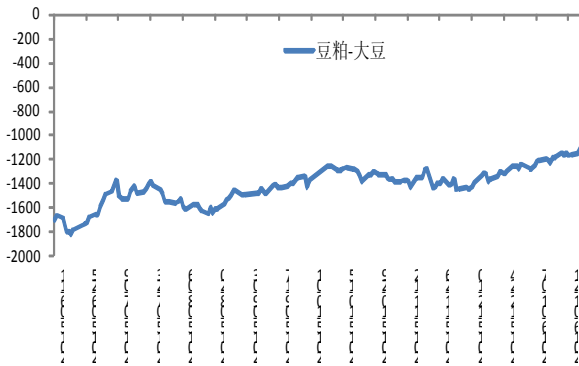


资料来源: bloomberg 南华研究

资料来源: bloomberg 南华研究

图 13 豆粕主力与大豆主力价差图

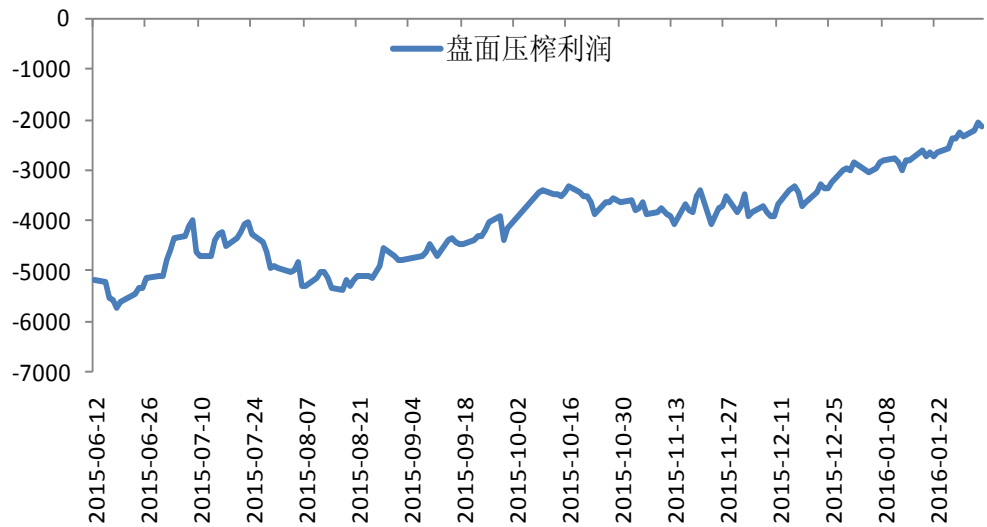
图 14 豆油主力与大豆主力价差图



资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

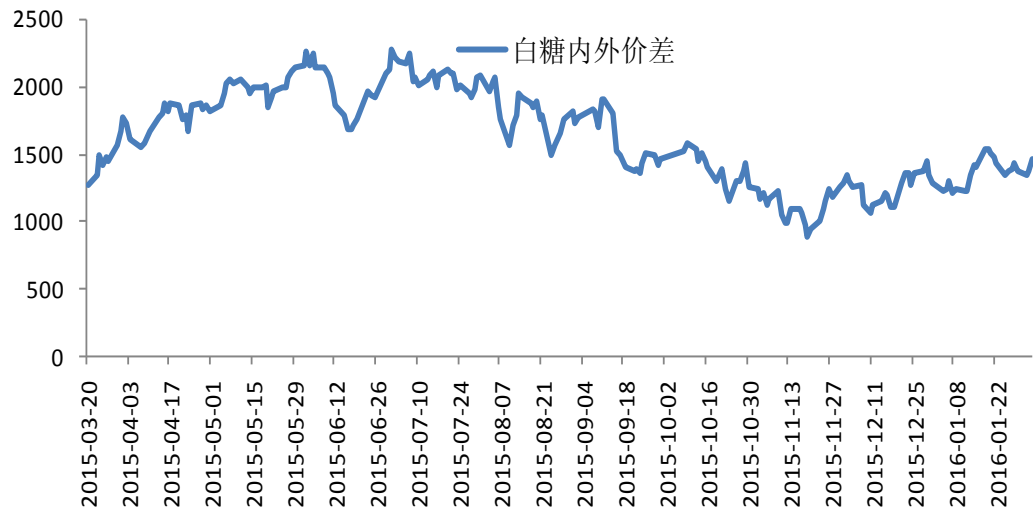
图 15 盘面压榨利润图 (1\*豆油主力+4\*豆粕主力-5\*大豆主力)



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](http://www.nanhua.net)