



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

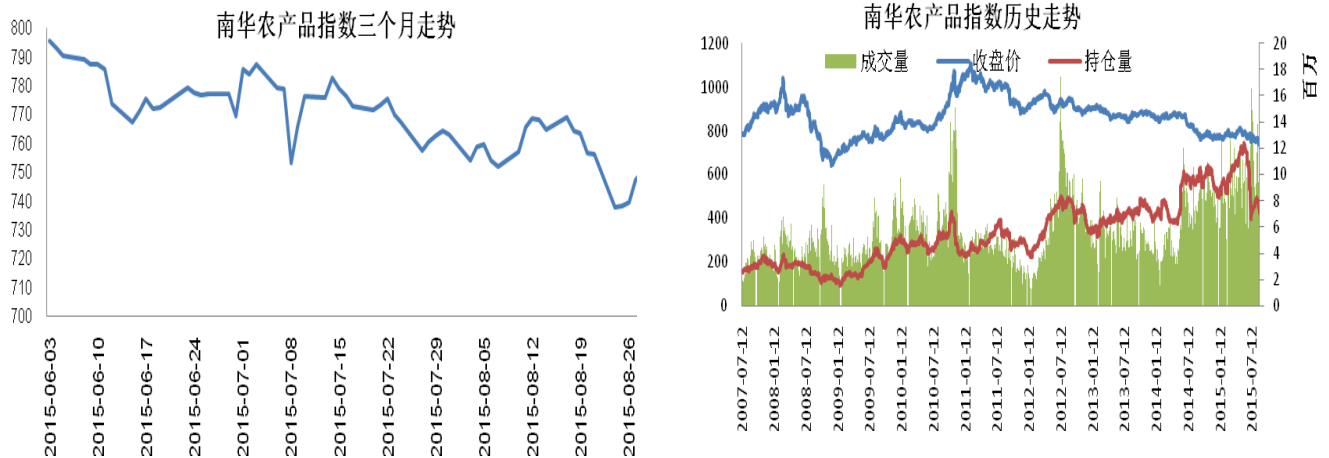
农产品今日行情综述:

今日农产品普跌。鸡蛋建议逢高沽空。白糖短线日内操作或观望，关注6100附近支撑。棉花KDJ向下，MACD死叉，支撑位15400附近，压力位16000附近。棉纱短期可能继续呈现偏强走势。玉米依托短期均线偏空思路为主。豆粕待下游需求好转可逢低做多。菜粕建议前期空单继续持有，2250止损。连豆建议前期空单继续持有，3940止损。连棕油多单依托5600持有。连豆油预计短期维持震荡走势。菜油震荡思路对待。

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	8
3.1 价差数据关注	8
.....	12
免责声明	14

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、菜粕放量下跌

资讯:

1. 美国农业部（USDA）周二公布的 9 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，8 月预估为 8950 万英亩。美国 2016/17 年度大豆种植面积预估为 8340 万英亩。

2. 美国农业部（USDA）周二公布的 9 月供需报告显示，美国 2017/18 年度大豆年末库存预估为 4.75 亿蒲式耳，8 月预估为 4.75 亿蒲式耳。美国 2016/17 年度大豆年末库存预估为 3.45 亿蒲式耳。

3. 美国农业部（USDA）周二公布的 9 月供需报告显示，美国 2017/18 年度大豆单产预估为每英亩 49.9 蒲式耳，8 月预估为每英亩 49.4 蒲式耳。美国 2016/17 年度大豆单产预估为每英亩 52.1 蒲式耳。

操作:

因农业部公布的 9 月供需报告显示美豆单产超预期调增，及主产区天气良好有利于美豆生长，美豆丰产结果已基本确立，昨夜期价下跳 960 一线收中阴线，伴随较长下影线，且成交量放大。预计短期以震荡下行趋势为主，寻找 9 月中后期新豆上市底部价位。今日豆粕放量收阴，期价下破 2700 一线，虽现货方面油厂库存及未执行合同双降，但随着进口利润渐好，开机率逐渐回升，短期豆粕库存压力犹存，短期易跌难涨。预计后续期价继续重心下移，但空间有限，待下游需求好转可逢低做多。今日菜粕跟跌豆粕收长阴线，且成交量显著放大，期价下破 2150 一线，现货方面需求仍清淡，预计短期仍

以空头行情为主，建议前期空单继续持有，2250 止损。连豆今日收小阳线，短期期价仍受 3800 一线支撑，预计短期期价以弱勢震荡为主，建议前期空单继续持有，3940 止损。

马棕油昨日继续上涨至新高，对国内棕榈油起到一定带动作用。连棕油今日高开高走，站稳短期均线，重新走出缓升态势，多单依托 5600 持有。连豆油小幅下跌，以带上影线的阴线报收，跌破 20 日均线，上方 6400 压力较大，预计短期维持震荡走势。菜油今日同样下跌，收在 40 日均线处，震荡思路对待。

白糖：抛储连着来

现货消息：

【主产区】今天下午盘面合同价格止跌反弹，各个主产区报价持稳为主。具体有：云南昆明新糖报价 6300-6320 元/吨，报价持稳；祥云新糖报价 6230-6250 元/吨，报价持稳；大理报价 6250 元/吨，报价持稳，成交一般。南宁中间商报价 6550 元/吨，报价持稳，成交一般。南宁集团报价 6410-6560 元/吨，报价持稳。柳州中间商报价 6530-6590 元/吨，报价持稳，成交一般。柳州集团报价 6560-6590 元/吨，报价持稳。湛江中间商广东糖报价 6500 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，集团报价下调为主。

【贸易商】今天上午盘面合同价格全线下跌，部分贸易商小幅下调报价。

国内消息：

【政策】为保障食糖市场供应和价格平稳运行，国家发展改革委、商务部、财政部联合发布公告，决定自 9 月中旬开始分批投放国家储备糖，数量 37 万吨左右，竞卖底价为 6500 元/吨（仓库提货价）。国家储备糖投放通过华商储备商品管理中心电子网络系统公开竞卖，竞卖标的单位为 300 吨。

【政策】近日，国家发展改革委、国家能源局、财政部等十五部门联合印发了《关于扩大生物燃料乙醇生产和推广使用车用乙醇汽油的实施方案》。根据方案，到 2020 年，全国范围内将基本实现车用乙醇汽油全覆盖。到 2025 年，力争纤维素乙醇实现规模化生产，先进生物液体燃料技术、装备和产业整体达到国际领先水平，形成更加完善的市场化运行机制。

国际消息：0【巴西】巴西甘蔗行业协会（Unica）周二发布报告显示，8 月下半月，巴西中南部地区的甘蔗压榨量和糖产量双双低于预期。8 月下半月中南部地区甘蔗压榨量为 3,891 万吨，8 月下半月中南部地区糖产量为 253 万吨，数据表明，与之前两周相比，甘蔗压榨速度放缓，也证实了近期糖厂更青睐生产乙醇的势头，因为目前生物柴油能给糖厂更高的回报。2017/18 榨季 4 月 1 日至 9 月 1 日期间，巴西中南部糖厂累计压榨甘蔗 3.82 亿吨，同比减少 3.62%；产糖 2326 万吨，同比增加 3.37%；平均制糖甘蔗比为 48.48%，同比提高 2.85%。

【俄罗斯】俄罗斯农业部部长亚历山大·特卡乔夫向卫星通讯社表示，俄罗斯 2017 年甜菜糖的出口量可能会达到 70 万吨左右，是 2016 年的 2 倍；今年糖用甜菜的种植面积扩大了 6%，这使甜菜产量达到 5200 万吨，糖产量也相应增至 650 万吨。

郑糖情况:

今日郑糖缓跌并创出新低，午后震荡反弹，交易量回升。持仓方面，1月合约上，多单减持行为突出，具体有：华信减持多单1万余手，永安减持多单3千1百手，国海增持多单3千8，华泰、中粮及混沌天成各增持多单千余手；华泰、中信各增持空单千余手，华信、光大、永安各减持空单1千多手。仓单方面，今日仓单+有效预报为53515张，减少了2453张。从技术面看SR801合约，日线MACD绿柱高度不变，双线继续向下；30分钟MACD红柱转绿，快慢线死叉向下。

操作策略:

短线日内操作或观望，关注6100附近支撑。

鸡蛋：震荡

全国主产区鸡蛋价格企稳，均价4.33元/斤，较昨日持平。其中山东地区均价最高为4.47元/斤，辽宁地区均价最低4.23元/斤。今日主产区蛋价止跌趋稳，局部地区小幅偏弱，三大销区企稳；由于上半年提前淘汰，鸡蛋供应量锐减，流通环节库存不多，近期观望心理强烈，预计近期蛋价或小幅震荡调整。主力合约1801今日低开低走，尾盘空头集中平仓，期价有所反弹。日K线以带有下影线阴线报收。今日期价跌破60日均线，K线空头排列，下降通道清晰，中短期均线对期价持续形成压制，后市继续下跌可能较大，建议逢高沽空。

玉米：受到5日线压制

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1460-1520元/吨，吉林长春收购价1490-1550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1660-1670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1780-1820元/吨。

9月7日，临储分贷分还玉米成交率回升，成交率为28.66%。中储粮包干销售玉米成交率升至71.84%。9月8日，中储粮包干销售玉米成交率67.37%，定向销售玉米成交率13.19%。本周成交率出现明显回升。

现货市场关注的焦点主要是新粮上市的节奏，目前辽宁黑山地区玉米率先上市，品质优良，30%水玉米收购价0.62-0.66元/斤，短期新季玉米供应有限，仍以陈粮供应为主，预计价格整体坚挺维稳。关注后期玉米的上市情况，或对价格产生明显的影响。从期货盘面来看，玉米1801合约今日期价小幅收高，但是仍未突破短期均线的压制，操作上，依托短期均线偏空思路为主。

棉花与棉纱：美国农业部调增全球棉花期末库存

郑棉1801主力合约，夜盘偏强震荡，日盘开盘下跌，之后偏强震荡，截止收盘跌120至15500，跌幅为0.77%，减仓15266手。

国内方面，今日中国棉花价格指数15957元/吨，上涨2元/吨。9月12日储备棉轮

出销售资源 28086.5625 吨，实际成交 25174.3455 吨，成交率 89.63%，成交平均价格 14867 元/吨（较前一日价格涨 685 元/吨），折 3128 价格为 16054 元/吨（较前一日价格涨 296 元/吨）。据中棉协近日，新疆棉花进入吐絮期，大部地区吐絮率达到 30%，分区域看，由于播种期以来天气较好，北疆棉花种植及采摘期较去年提前，部分手采棉地区已开始零星采摘，拾花工的工时费这 1.7-2.5 元/公斤；南疆收购慢于北疆，局部开秤价格在 6.5-7.2 元/公斤，南疆收购企业预计在 9 月中旬开始收购。

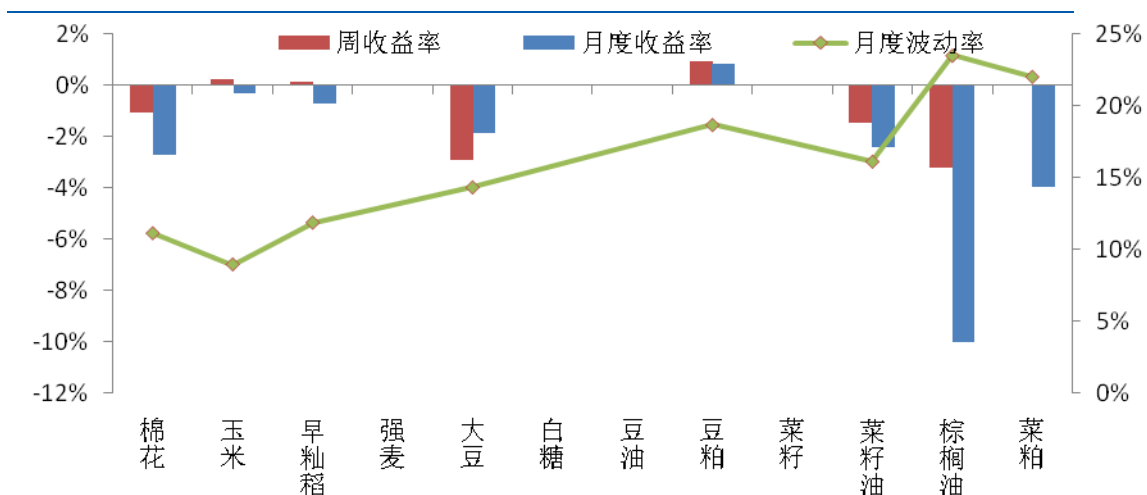
国际方面，根据美国农业部发布的 9 月份全球产需预测，2017/18 年度美国棉花产量、出口量和期末库存环比调增，美棉产量调增 120 万包，西南地区和三角洲地区产量增加明显，美棉实播面积和收获面积双双调增，弃耕率略高于上月，美棉期初库存调减 5 万包，出口量调增 70 万包，国内消费量没有变化，期末库存增加 20 万包，达到 600 万包，库存消费比 33%。2017/18 年度的全球期初库存小幅减少，消费量略微增加，产量调增 340 万包，期末库存增加 240 万包。

总结，棉花现货小幅上涨，国内方面，国储棉成交率有所回落，但成交均价上涨，离新棉大量上市还有一月左右，企业出于有新旧棉掺杂使用的需求，备货意愿加强，目前新棉已陆续开始采收，但拾花费较去年有较大的增长，美棉种植成本提升，一定程度上支撑棉价；国际方面，美国农业部 9 月产需报告显示，美国美棉产量、期末库存均调增，同时也调增了全球棉花期末库存，棉价承压。从技术面来看，今日受美国农业部 9 月预测报告利空影响，郑棉下跌，KDJ 向下，MACD 死叉，预计短期棉价可能震荡反弹为主，支撑位 15400 附近，压力位 16000 附近。

棉纱：棉纱 1801 主力合约，夜盘震荡，日盘开盘下跌之后横盘震荡，截止收盘跌 75 至 23155，跌幅为 0.32%，减仓 296 手。中国棉纱价格指数 C32S 为 23200。今日受棉花价格下跌带动，棉纱价格下跌，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，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

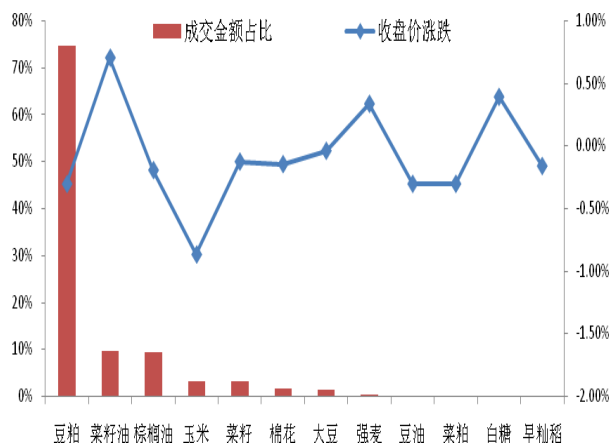


资料来源：南华研究

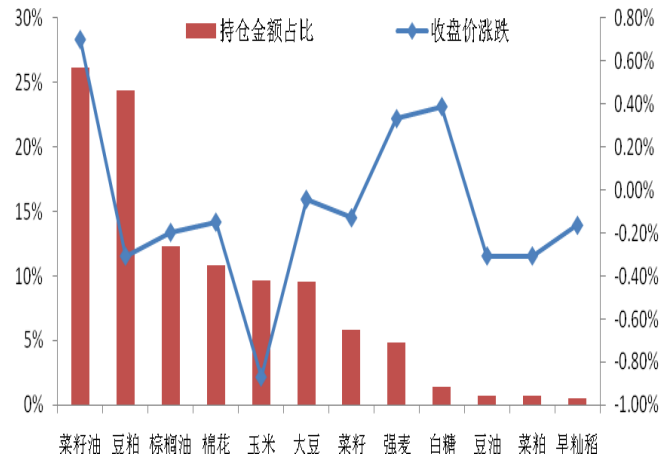
2.2 农产品品种资金内部流向

图1 流量资金分配

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

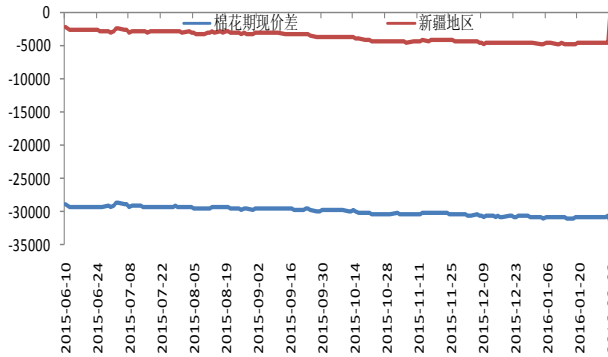
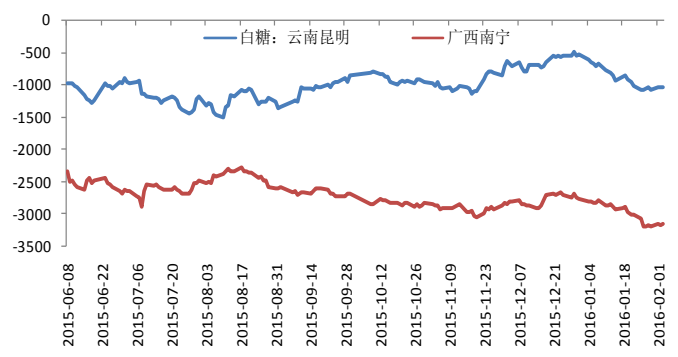


图4 白糖期现价差



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

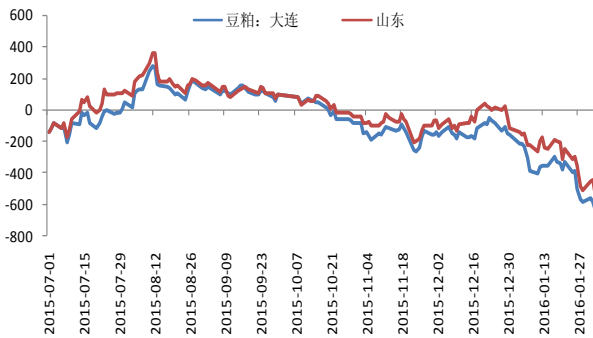
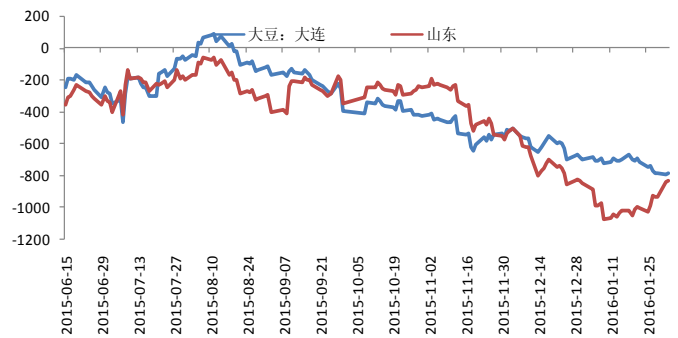


图6 大豆期现价差



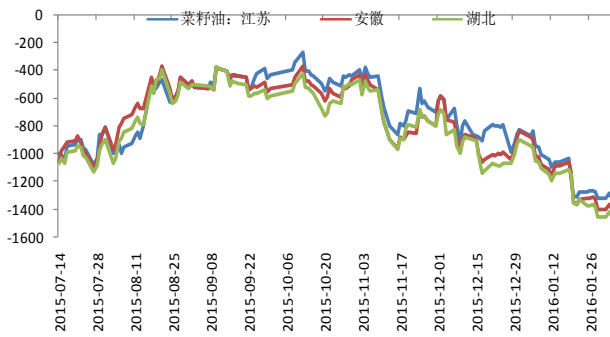
资料来源: 大豆网 南华研究

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

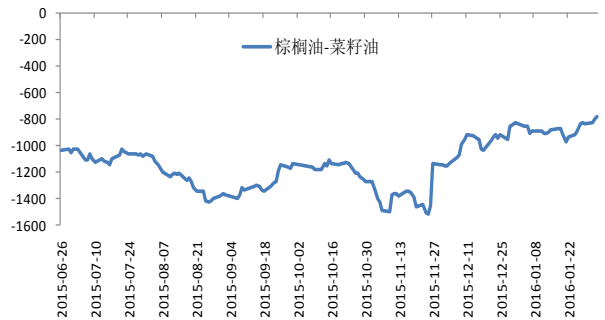
注: 菜籽油期现价差: 期货主力合约价格-主产省现货价格(江苏、安徽、湖北)

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



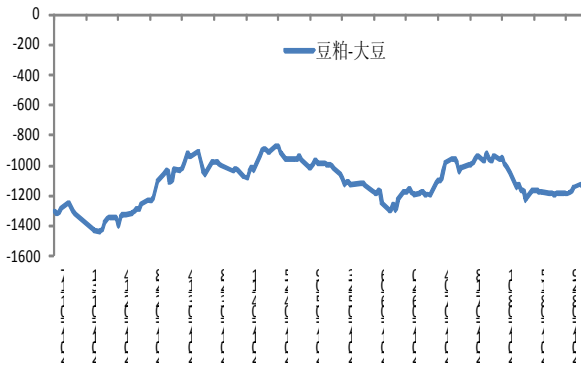
资料来源: bloomberg 南华研究

图 13 豆粕主力与大豆主力价差图

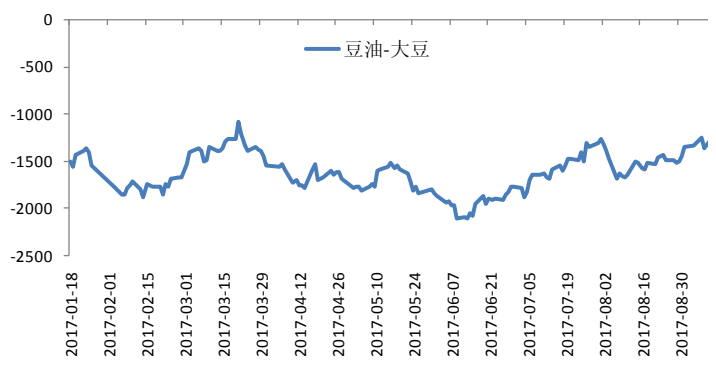


资料来源: bloomberg 南华研究

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

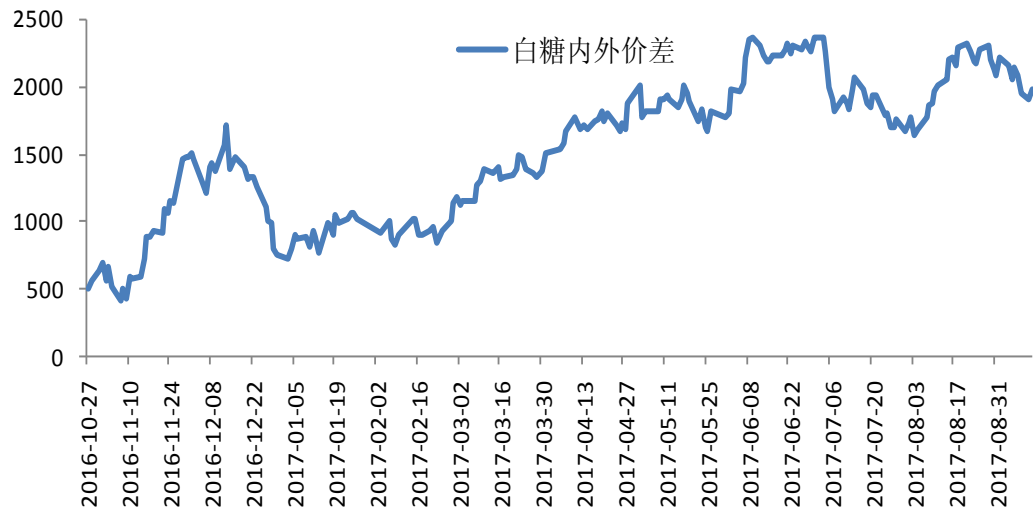
图 15 盘面压榨利润图 (1*豆油主力+4*豆粕主力-5*大豆主力)



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

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

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 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 永康市丽州中路 63 号 11 楼

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38810969

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼

室
电话：010-63161286

太原营业部

太原市迎泽区解放南路2号山西景峰国际商务大厦8层805室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102室
电话：0574-62509011

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：0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路1048号一层、七层
电话：

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路555号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路88号环球财富广场1幢2909室
电话：0512-87660825

电话：0579-89292777

南通营业部

江苏省南通市南大街89号总部大厦六层603、604室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道96号之二砖石海岸B栋1903单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路103号星光华庭商铺112、212号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场B区准甲办公室1405室（第14层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路208号2楼
电话：0574-85201116

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：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net