



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

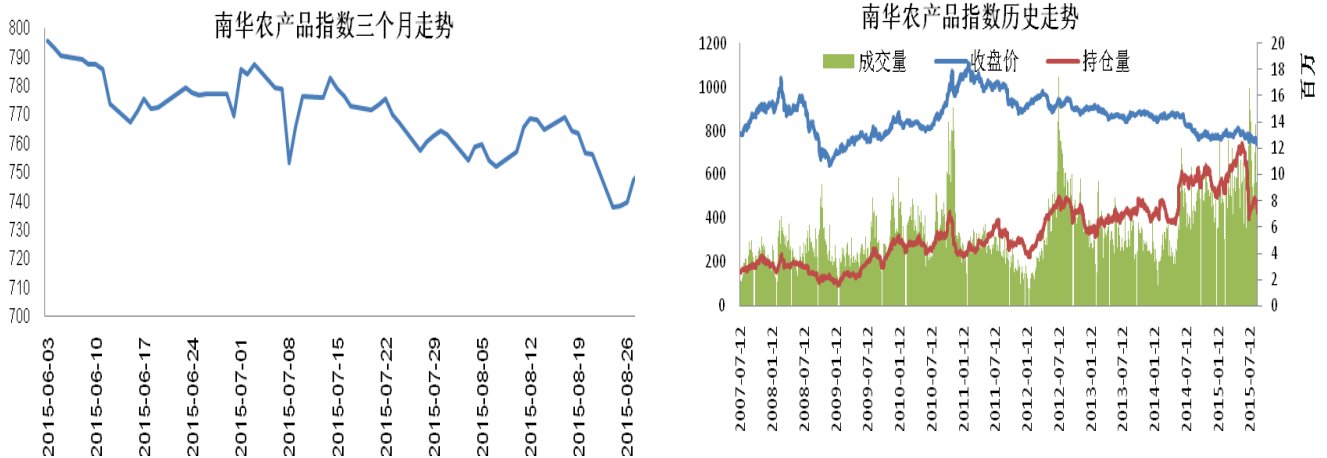
农产品今日行情综述:

今日农产品普跌。豆粕穿 5、10、20 日均线收中阴线，建议仍以震荡偏空思路对待，止损 2690。菜粕夜盘期价窄幅震荡，跌穿均线系统收中阴线，期价压力较大，建议依托均线偏空操作。连豆今日小幅反弹，但短期内受上方均线压制明显，建议前期空单继续持有。国内棕榈油今日高开低走，跌破 10 日线，建议 5500 上多下空。连豆油高开收跌，MACD 出现死叉，建议 6300 上多下空。菜油午后大幅下跌，领跌油脂市场，跌破 20 日均线，震荡偏空思路对待。玉米期价出现大幅下跌的走势，依托短期均线偏空思路为主。郑糖情况日线 MACD 绿柱继续伸长，短期多空展开拉锯，逢低可尝试轻仓建多。鸡蛋主力低开低走，午后跳水，日 K 线再次收出阴线，短线趋势空头，前期空单继续持有。郑棉预计短期棉价可能反弹，支撑位 15400 附近，压力位 16000 附近。棉纱呈震荡下跌走势，短期来看棉价走弱，棉纱价格承压，因此棉纱短期可能呈现震荡走势。

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：油脂油料走弱

资讯：

1. 美国农业部海外农业局发布的参赞报告显示，2017/18 年度（10 月到次年 9 月）印度大豆产量预测数据下调至 1000 万吨，播种面积为 1050 万公顷。印度农业部的播种报告显示，大豆播种面积已达 1020 万公顷，比上年同期落后 9%。

2. 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%。

3. 大宗商品交易中心调查显示，2017 年 8 月份马来西亚棕榈油库存可能连续第二个月增加，接近 200 万吨，因为棕榈油产量仍接近两年来的最高水平。马来西亚棕榈油局将在 9 月 11 日公布新的棕榈油供需数据。

操作：

昨美豆先扬后抑，下踩 60 日均线收阴，期价突破近期高点未能坚守，因中西部地区干燥的天气预期影响大豆产量，预计短期美豆将维持震荡偏强。今日豆粕穿 5、10、20 日均线收中阴线，豆粕现货库存有所下降，但整体供过于求，尤其是美豆即将上市，后市利多因素不足，建议仍以震荡偏空思路对待，止损 2690。菜粕夜盘期价窄幅震荡，白盘午后迅速下跌，成交量有所增加，跌穿均线系统收中阴线，期价压力较大，建议依托均线偏空操作。连豆今日小幅反弹，但短期内受上方均线压制明显，建议前期空单继

持续持有。马棕油昨日上涨，突破前期高位，因预期欧盟有关生物柴油反倾销税的决定结果可能乐观。今日开盘后稍有下跌，由于市场担心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。国内棕榈油今日高开低走，走势弱于外盘，跌破10日线，建议5500上多下空。连豆油高开收跌，早间高开，随后沿昨结算价震荡整理，午后进一步走弱，MACD出现死叉，建议6300上多下空。菜油午后大幅下跌，领跌油脂市场，跌破20日均线，预计短期期价将继续回调，震荡偏空思路对待。

白糖：进入多空拉锯期

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6350-6380元/吨，报价持稳；祥云新糖报价6290-6300元/吨，报价持稳；大理报价6300元/吨，报价持稳，成交一般。南宁中间商报价6600元/吨，报价持稳，成交一般。南宁集团报价6460-6640元/吨，报价持稳。柳州中间商报价6590-6620元/吨，报价持稳，成交一般。柳州集团报价6590-6620元/吨，报价持稳。湛江中间商广东糖报价6550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，集团报价有所下调。

【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：

【政策】为保障食糖市场供应，根据国家发展改革委关于广西地方储备糖投放工作精神和经广西壮族自治区人民政府同意，广西决定投放32.6714万吨地方储备糖，竞拍底价为6400元/吨。广西地方储备糖投放通过公开招标方式，向符合条件的广西区内制糖加工企业招标，具体的招标工作由广西华洋糖业储备中心负责。

国际消息：

【法国】法国行业组织CGB称，受有利的天气条件影响，2017年法国甜菜单产料为91.8吨/公顷，较过去五年均值增加4.5吨。法国为欧盟最大的甜菜生产国，该国今年甜菜种植面积扩大了约20%，因预期欧盟将取消严格的产量配额和出口限制政策。

【印度】本周四，印度政府允许以25%的优惠关税进口30万吨原糖，以增加节假日期间的食糖供应。今年4月份印度政府允许免税进口了50万吨原糖补充其国内供应。据行业消息称，2017/18年印度糖产量将同比增加24.2%，至2510万吨，因甘蔗面积扩大。

【俄罗斯】俄罗斯海关周四公布的数据显示，该国1-7月原糖进口总量从上年同期的198,600吨降至8,800吨，降幅接近96%。数据还显示，俄罗斯1-7月白糖产量为165,700吨，不及上年同期的174,700吨，下降逾5%。

郑糖情况：

受广西地储抛储白糖消息影响，昨夜白糖跳空低开，日内延续震荡下跌，盘中在[6160, 6180]区间内反复，成交量创十日新高。持仓方面，1月合约上，中粮减持空单5千6、减持多单2千，华泰减持多单2千7，华信、永安各减持空单1千2百手，五矿、光大、首创及中信分别增持空单2千6、2千9、2千4和1千1百手，方正增持多单1千9。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绿柱继续伸长，快线已下穿零轴；30分钟MACD呈绿柱开始转红，快慢线粘合，出现底背离。

操作策略:

短期多空展开拉锯, 逢低可尝试轻仓建多。

鸡蛋: 震荡

全国鸡蛋价格稳中上涨, 趋势较昨日有所减缓, 北京、广东地区稳定为主, 上海地区继续上调, 各地货源依旧不多, 市场走货速度见慢, 蛋商要货不积极, 多处于观望状态。主产区: 河北地区鸡蛋价格红粉基本回归稳定, 邯郸地区粉蛋价格略有走低, 目前红蛋和粉蛋的主流价格分别在 4.44-4.58 元/斤和 4.29-4.33 元/斤, 货源供需大致正常, 短线行情或大稳小动; 河南地区鸡蛋价格涨中见稳, 豫北和豫中今日稳定, 其他地区继续上涨, 目前高价区涨至 4.50-4.70 元/斤, 低价区涨至 4.30-4.40 元/斤, 养殖户出货较为积极, 经销商高价收货略显谨慎, 短线行情或即将触顶; 山东地区鸡蛋价格涨势减弱, 今日除半岛沿海上涨外, 其他地区多企稳, 涨幅在 0.05-0.10 元/斤左右, 均价涨至 4.56 元/斤, 货源供应不多, 市场走货速度见慢, 短线上涨空间有限。

主力合约 1801 今日低开低走, 午后跳水, 最低探至 4122, 尾盘空头主动减仓, 期价有所反弹。日 K 线再次收出阴线。目前期价沿着下降通道运行, 短线趋势空头, 前期空单继续持有。

玉米: 大幅下挫

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。

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节奏, 目前辽宁黑山地区玉米率先上市, 品质优良。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 合约今日期价出现大幅下跌的走势, 本周前四个交易日的反弹全部吞没, 技术上, 期价跌破多条均线的支撑, 形态上重新走弱, 操作上, 依托短期均线偏空思路为主。

棉花与棉纱: 本年度巴基斯坦种植面积减少

郑棉 1801 主力合约, 总体呈震荡下跌走势, 截止收盘跌 290 至 15560, 跌幅为 1.83%, 减仓 43248 手。

国内方面, 今日中国棉花价格指数 15948 元/吨, 上涨 9 元/吨。9月7日储备棉轮出销售资源 30008.125 吨, 实际成交 27487.411 吨, 成交率 91.60%, 成交平均价格 13968 元/吨 (较前一日价格跌 266 元/吨), 折 3128 价格为 15552 元/吨 (较前一日价格跌 146 元/吨)。

国际方面, 据美国农业参赞的最新预测, 2017/18 年度巴基斯坦棉花产量将达到 900

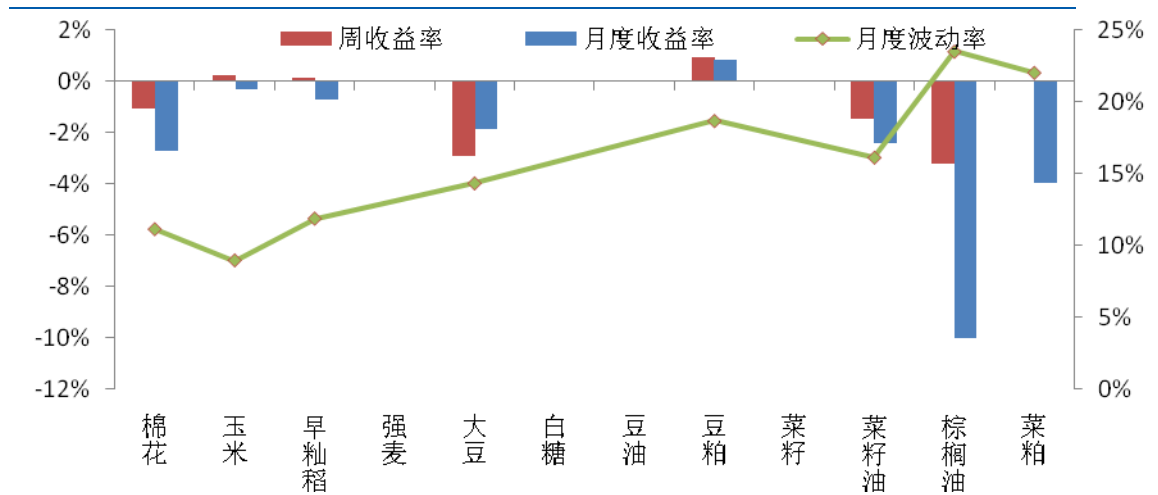
万包(196万吨),略低于美国农业部之前的预测,主要是本年度巴基斯坦种植面积减少,而单产没有增加。

总结,棉花现货小幅上涨,国内方面,国储棉成交率继续上升,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,巴基斯坦棉花产量可能低于预测,支撑棉价。从技术面来看,今日郑棉大幅下跌再次回到15600下方,KDJ向下死叉,MACD红柱缩小,预计短期棉价可能反弹,支撑位15400附近,压力位16000附近。

棉纱:棉纱1801主力合约,呈震荡下跌走势,截止收盘跌235至23295,跌幅为1.01%,减仓890手。中国棉纱价格指数C32S为23100。今日棉纱价格下跌,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,但是短期来看棉价走弱,棉纱价格承压,因此棉纱短期可能呈现震荡走势。

2、统计数据关注

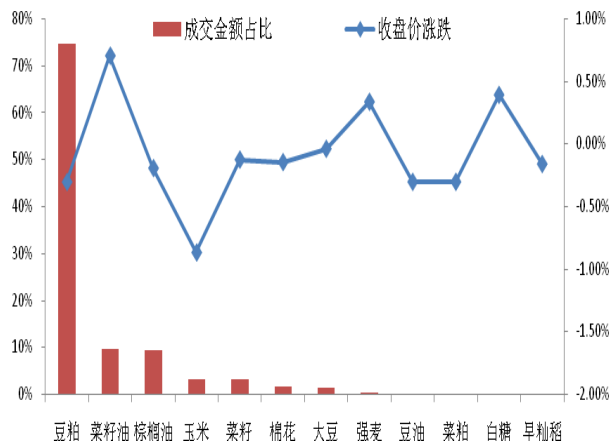
图1 农产品各品种周收益率、月收益率、月波动率(年化)图



资料来源：南华研究

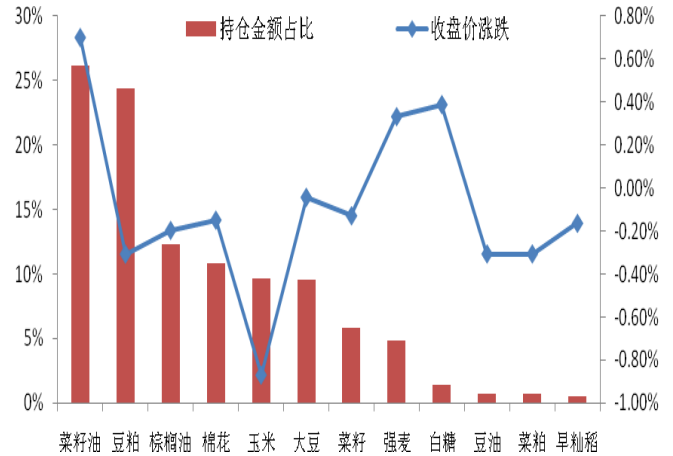
2.2 农产品品种资金内部流向

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

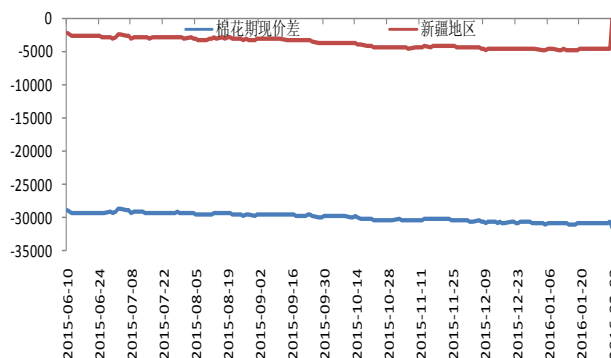
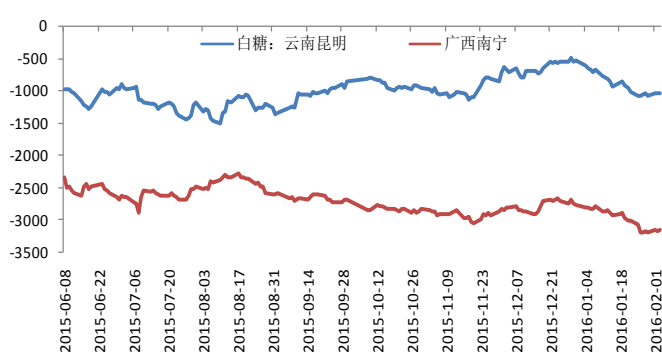


图4 白糖期现价差



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

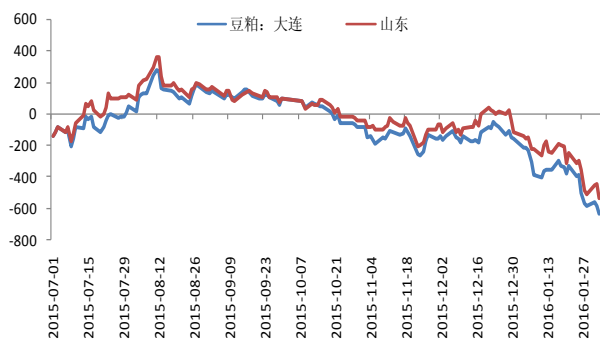
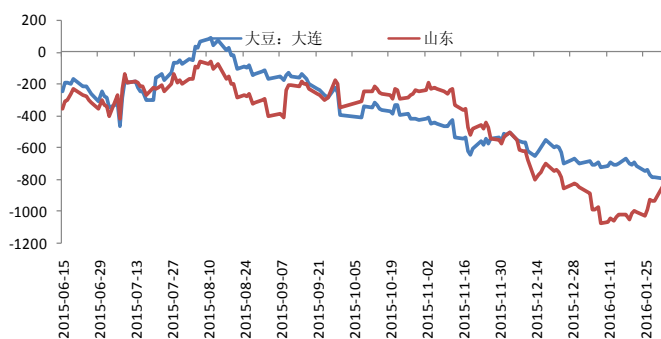


图6 大豆期现价差



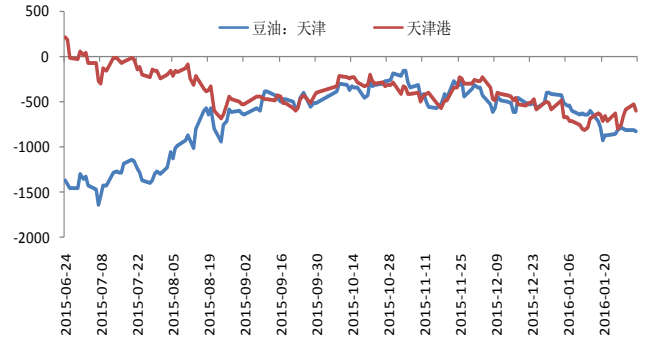
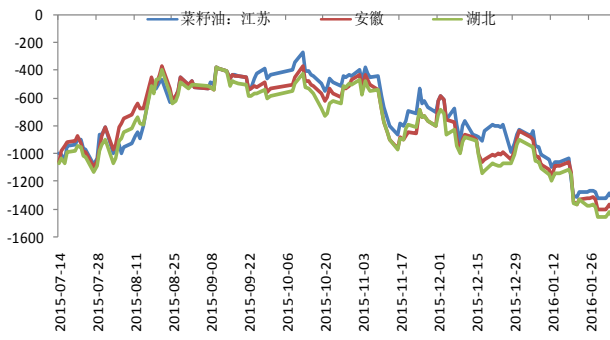
资料来源：大豆网 南华研究

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

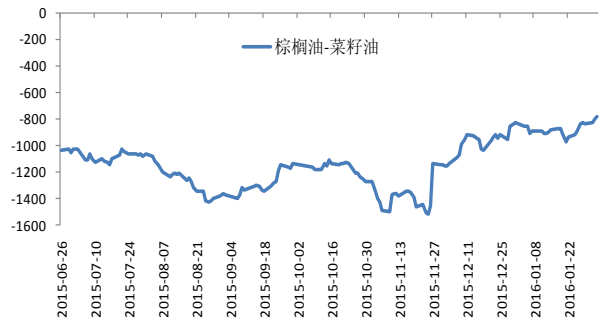
注: 菜籽油期现价差: 期货主力合约价格-主产省现货价格(江苏、安徽、湖北)

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

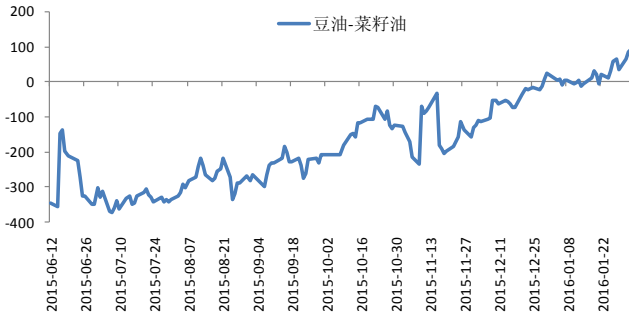


资料来源: Bloomberg 南华研究

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

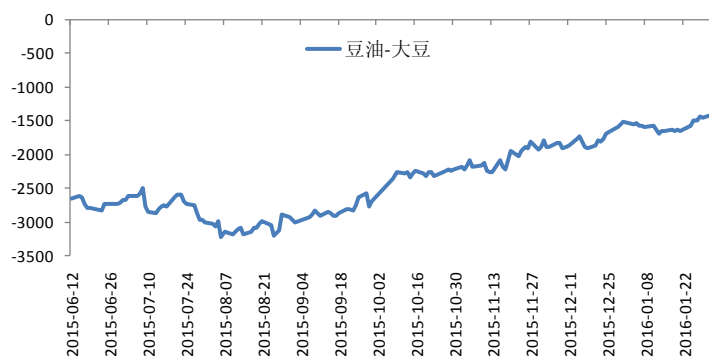
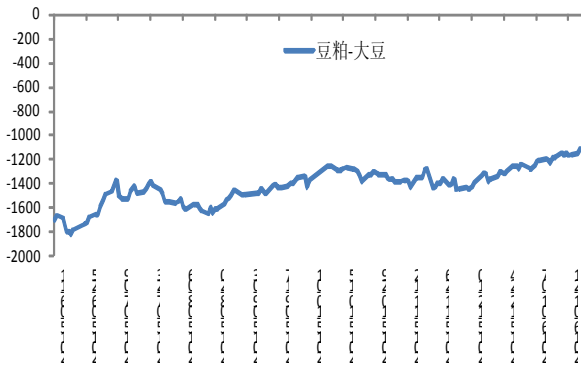


资料来源: bloomberg 南华研究

资料来源: bloomberg 南华研究

图 13 豆粕主力与大豆主力价差图

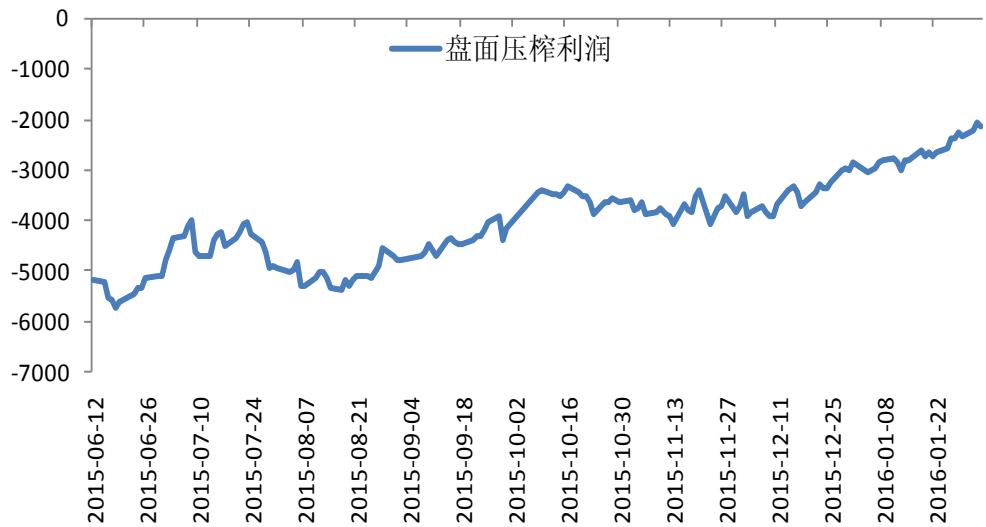
图 14 豆油主力与大豆主力价差图



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