



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

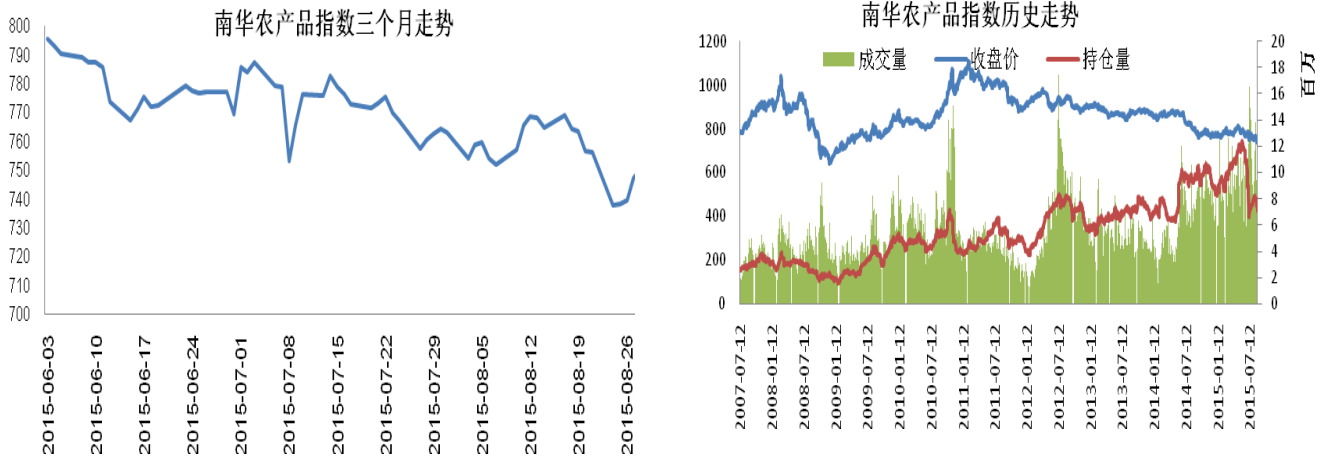
农产品今日行情综述:

今日农产品涨跌互现。玉米依托短期均线偏空思路为主。白糖短期日内操作或观望,继续关注 6180 附近压力。豆粕预计短期期价仍跟随美豆波动,但幅度相对较小。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。连棕油建议依托 5 日线多单持有。豆油建议谨慎跟多操作。菜油震荡思路对待。鸡蛋建议依托 4200 一线多空分水操作。棉花 KDJ 向下, MACD 红柱缩小, 支撑位 15400 附近, 压力位 16000 附近。棉纱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
.....	9
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:横盘震荡

资讯:

1. 美国农业部(USDA)周一公布的每周作物生长报告显示,截至9月10日当周,美国大豆生长优良率为60%,前一周为61%,去年同期为73%。美国大豆落叶率为22%,前一周为11%,去年同期为24%,五年均值为25%。

2. 美国农业部(USDA)周一公布的数据显示,截至2017年9月7日当周,美国大豆出口检验量为1,106,268吨,前一周修正后为710,922吨,初值为644,909吨。2016年9月8日当周,美国大豆出口检验量为948,570吨。本作物年度迄今,美国大豆出口检验量累计为1,106,268吨,上一年度同期1,151,994吨。

3. 运调查机构ITS发布的数据显示,9月1-10日马来西亚棕榈油出口量为38万吨,比8月份同期的35.5万吨提高6.94%。另一家船运调查机构SGS发布的数据显示,9月1-10日马来西亚棕榈油出口量为39.7万吨,比8月份同期的36.3万吨增加9.27%。

操作:

美豆昨日收小阴线,期价上破多根均线未果,且5日均线受中期均线压制出现拐点,MACD红柱逐渐缩短,且美豆现货价格下跌,预计USDA报告未出之前市场仍以谨慎看空情绪为主。豆粕今日收星,多空双方在2720一线胶着。因报告未出,且国内市场豆粕库存及未执行合同双降,使得豆粕相对美豆较为抗跌。但随着压榨利润的好转,开机率回升,油厂库存降幅有限,预计短期期价仍跟随美豆波动,但幅度相对较小。菜粕今日收阴,短期期价以震荡整理为主,建议前期空单继续持有,2250止损。连豆今日收阴,

期价下探 3800 一线未果，但成交量回缩，短期 3800 一线支撑较强。预计短期期价以弱势震荡为主，建议前期空单继续持有，3940 止损。

昨日马棕油大涨，由于 MPOB 数据显示马棕油产量下滑及出口增加令库存低于预期，9-10 月仍是马来西亚棕榈油的增产周期，但预计未来产量增加幅度有限。国内外棕榈油现货报价上涨，沿海 24 度棕榈油价格在 5790-5860 元/吨，局部涨 80 元/吨。连棕油今日期价震荡拉升，突破前期高点，预计短期偏强走势，建议依托 5 日线多单持有。豆油今日小幅上涨，上方 6400 压力较大，建议谨慎跟多操作。菜油横盘震荡，短期均线承压，走势相对较弱，震荡思路对待。

白糖：新榨季帷幕即将拉开

现货消息：

【主产区】下午盘面震荡，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 6340-6360 元/吨，报价持稳；祥云新糖报价 6270-6280 元/吨，报价持稳；大理报价 6270-6280 元/吨，报价持稳，成交一般。南宁中间商报 6560 元/吨，报价持稳，成交一般。南宁集团报价 6470-6540 元/吨，报价持稳。柳州中间商报 6585-6610 元/吨，报价持稳，成交一般。柳州集团报价 6580-6610 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，集团报价下调为主，部分集团因为东盟博览会放假。

【主产区】今天上午盘面价格下行，加工糖集团报价波动。

国内消息：

【生产】从相关部门获悉，2017/18 榨季新疆大部分制糖企业将在 9 月 18 日到 10 月 1 日计划开机。新榨季，新疆产区预计产糖 48 万吨。其中，中粮屯河奇台糖业分公司 9 月 18 日开机；9 月 20 日开机的有四方、新源、新宁、焉耆、昌吉五家糖企；9 月 25 日额敏糖厂开机；9 月 26 日博州糖厂开机生产。最晚开机的是新疆农垦现代糖业公司，计划于 10 月 6 日开机。

【天气】广西气象台发布预报：今天白天到晚上，百色、崇左、南宁、来宾、梧州、贵港、玉林、北海、钦州、防城港等市的部分地区有阵雨或雷雨，其它地区多云。

国际消息：

【古巴】路透社消息，古巴国家媒体周一报道称，飓风伊尔玛严重损害了该国早已衰败的糖业。在向北进入佛罗里达州之前的三天时间里，飓风从东到西横穿了该国北部海岸大部分地区，中部糖产区受到特别强烈的袭击，洪水淹没了广阔的甘蔗地。古巴国营糖业集团（AZCUBA）发言人利贝尔·佩雷斯表示，大约有 30 万公顷的蔗田受到了不同程度的影响，40% 的糖厂也遭到破坏，仓库和其他工业基础设施受损严重，目前官方刚刚开始评估损失。

【印度】最近数周西南季风仍然疲软，这使印度总体降雨量较历史均值的差距扩大至 6%，但气象办公室称不排除近期降雨活动回升的可能性。一位印度气象部门（IMD）高级官员表示，该机构需要等到月末才能宣布累计降雨量是否确实落后于正常水平，而

9月下旬有降雨复苏的迹象。IMD称，过去4、5年来西南季风回撤通常会较9月1日延迟一到两周。目前季风还没有退去的迹象（至少未来4-5天内），未来数周该天气系统或将为印度部分地区带来更多降雨。

郑糖情况：

因担忧伊尔玛损及古巴甘蔗，昨晚原糖期货收升。郑糖冲高回落，未能有效突破6180。持仓方面，1月合约上，多空调仓力量下降，具体有：华信增持多单3千1、减持空单1千3，英大增持多单1千2，方正减持多单1千8。仓单方面，今日仓单+有效预报为55968张，减少了712张。从技术面看SR801合约，日线MACD绿柱继续伸长，慢线已逼近零轴，成交继续下滑至近5日低位；30分钟MACD红柱缩短，快慢线金叉向上。

操作策略：

短期日内操作或观望，继续关注6180附近压力。

鸡蛋：弱势震荡

全国主产区鸡蛋价格出现回调，均价4.33元/斤，下降0.12元/斤。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。主产区蛋价继续回调，整体降幅减缓，销区北京、上海趋稳；预跌心理影响，中秋备货后流通环节库存不多，销区走货一般，观望心理浓烈，预计近期蛋价或震荡偏弱调整，不过降幅有限。操作：鸡蛋今日收小阴线于4200一线之下，伴随较长上影线，且上方均线压力较大，现货价格松动，短期反弹行情较弱，预计短期以弱势震荡行情为主，建议依托4200一线多空分水操作。

玉米：小幅反弹

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：农业部调减期末棉花库存

国内方面，今日中国棉花价格指数 15955 元/吨，上涨 6 元/吨。9 月 11 日储备棉轮出销售资源 28277.642 吨，实际成交 26593.403 吨，成交率 94.04%，成交平均价格 14182 元/吨（较前一日价格涨 73 元/吨），折 3128 价格为 15758 元/吨（较前一日价格涨 84 元/吨）。据农业部 8 月预测，2016/17 年度，中国棉花消费量调增 20 万吨至 809 万吨，进口量调增 5 万吨至 110 万吨，期末库存调减 15 万吨至 894 万吨。

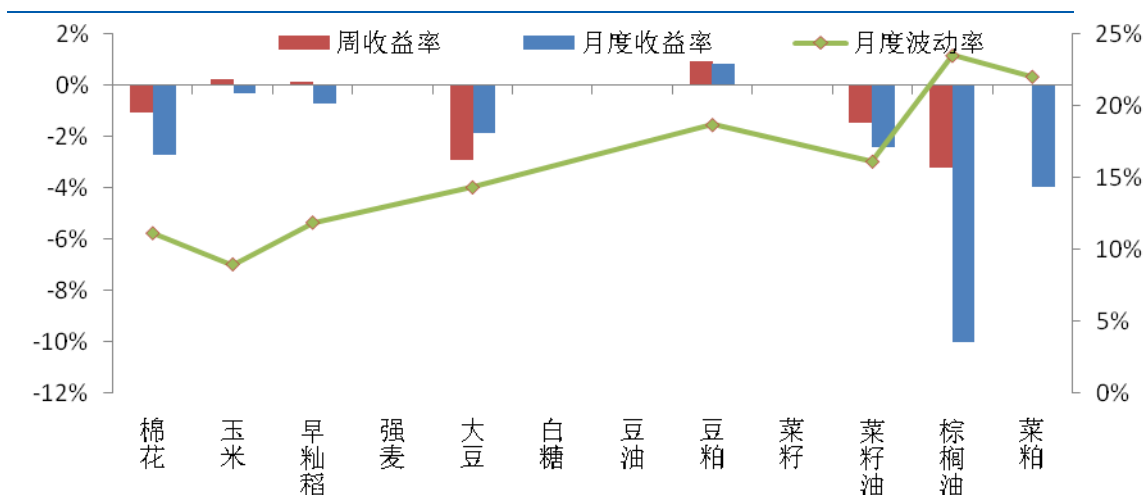
国际方面，美国农业部 9 月 11 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2017 年 9 月 10 日，美国棉花吐絮进度 34%，较前周增加 9 个百分点，较上年同期减少 6 个百分点，较过去五年平均水平减少 6 个百分点；美国棉花收获进度 9%，较上年同期增加 5 个百分点，较过去五年平均水平增加 5 个百分点；美棉生长状况在良好及以上的达到 63%，较前周减少 2 个百分点，较上年同期增加 16 个百分点。据美国国家飓风中心 9 月 11 日的预测，虽然“艾尔玛”在进入佐治亚州之前迅速降级为热带风暴，但仍然给美国整个东南地区带来了暴雨，除佛罗里达州持续洪水之外，佐治亚州、南卡罗来纳州、阿拉巴马州的部分地区、密西西比州、田纳西州和北卡罗来纳州也将出现强降雨，美国东南各地仍面临洪水的威胁。

总结，棉花现货小幅上涨，国内方面，国储棉成交率继续维持高位，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，且农业部 9 月棉花产需预测继续下调棉花期末库存，支撑棉价；国际方面，飓风“艾玛”登陆美佛罗里达州影响东南棉区，但造成损失可能不及预期，国际棉价回落。从技术面来看，今日郑棉小幅反弹，KDJ 向下，MACD 红柱缩小，预计短期棉价可能继续震荡反弹，支撑位 15400 附近，压力位 16000 附近。

棉纱：棉纱 1801 主力合约，整体呈震荡走势，截止收盘跌 25 至 2325，跌幅为 0.11%，减仓 148 手。中国棉纱价格指数 C32S 为 23150。今日棉纱价格小幅上涨，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

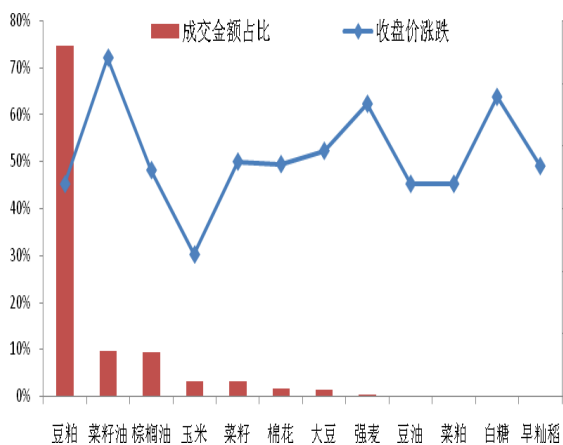
图 1 农产品各品种周收益率、月收益率、月波动率（年化）图



资料来源：南华研究

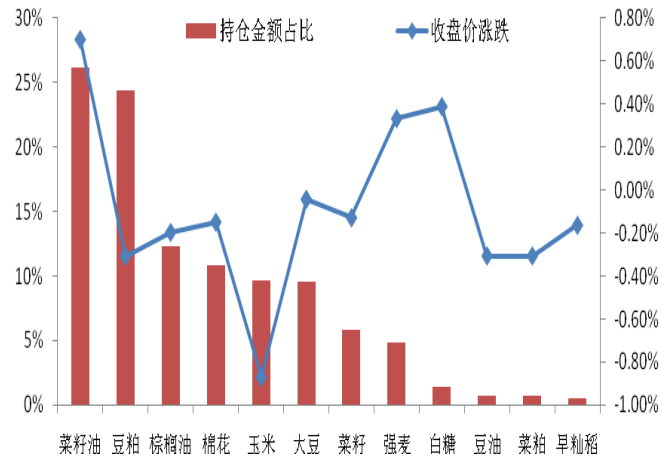
2.2 农产品品种资金内部流向

图1 流量资金分配



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

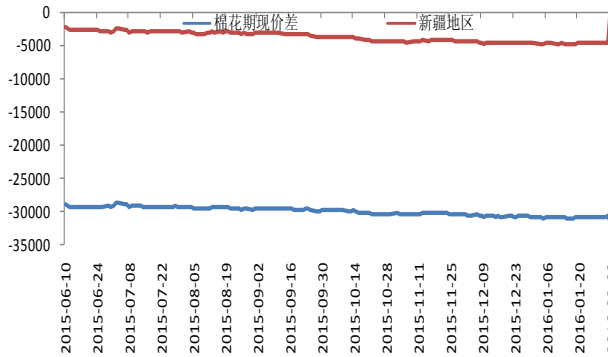
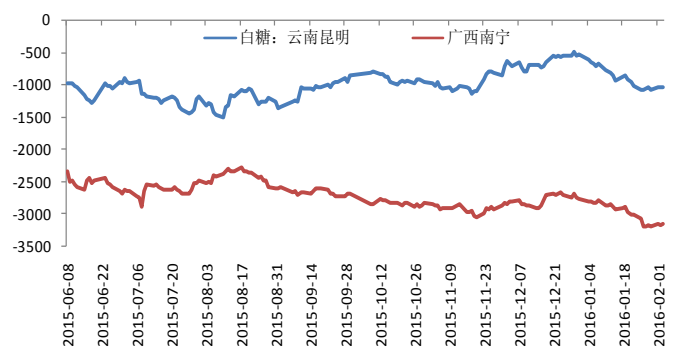


图4 白糖期现价差



资料来源：Bloomberg 南华研究

资料来源：Bloomberg 南华研究

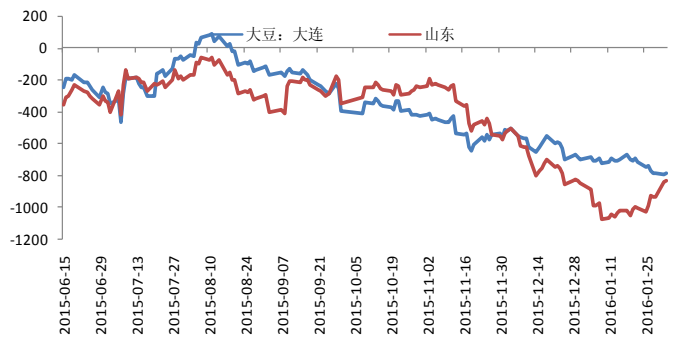
注：棉花期现价差：期货主力合约-中国 328 价格指数（新疆地区、山东地区、河南地区现货价格）

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



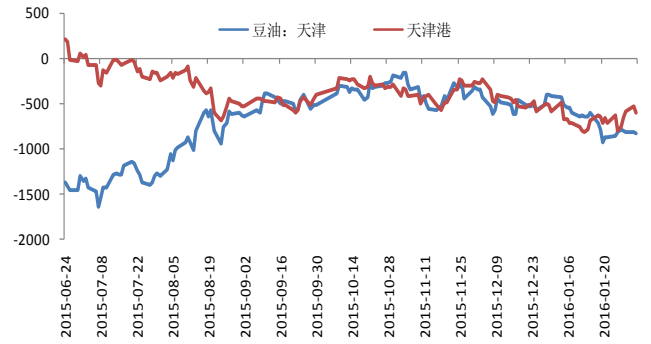
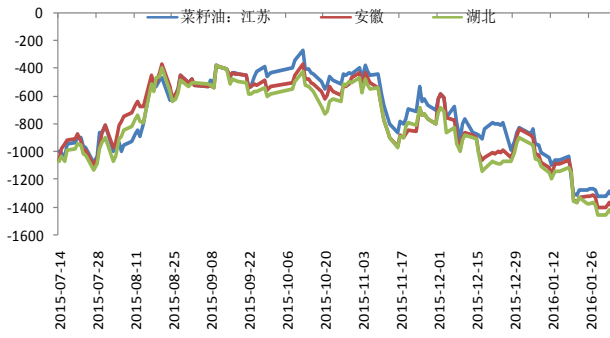
资料来源：大豆网 南华研究

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)

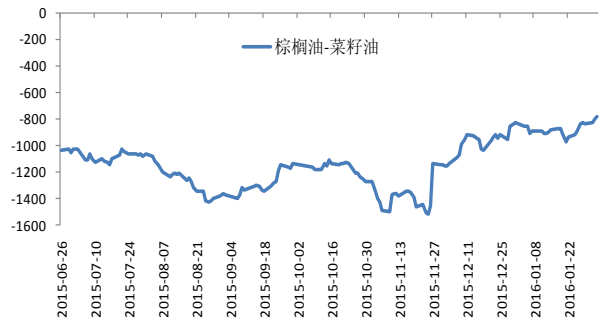
豆油期现价差: 期货主力合约价格-主要地区现货价格(天津、天津港)

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



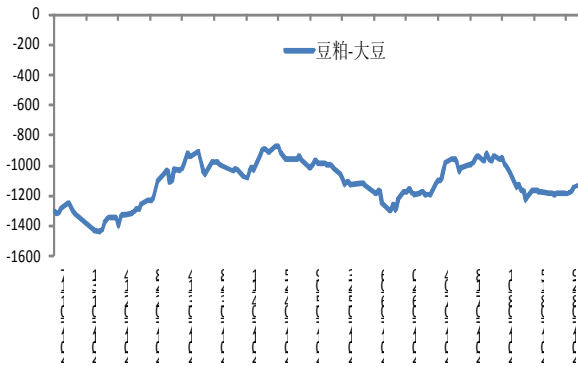
资料来源: bloomberg 南华研究

图 13 豆粕主力与大豆主力价差图

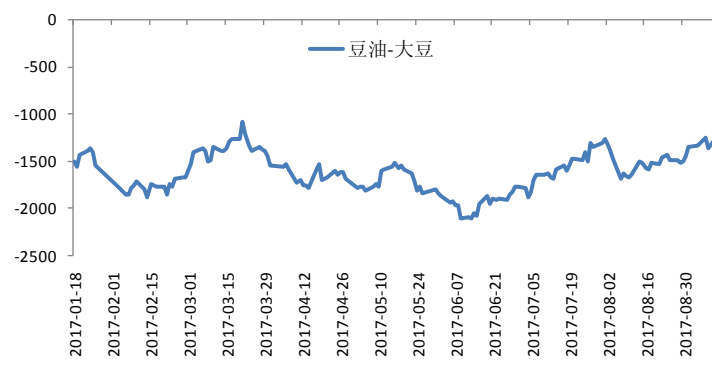


资料来源: bloomberg 南华研究

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

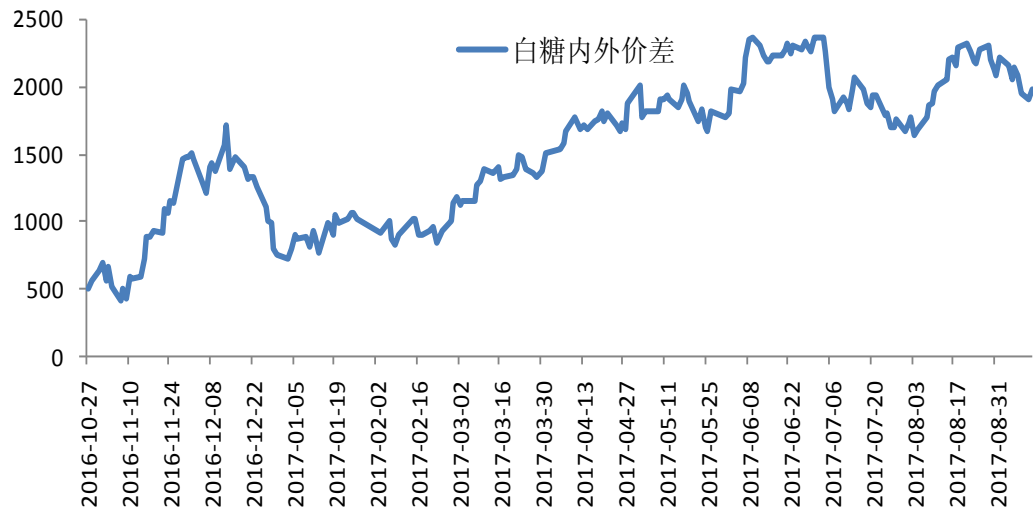
图 15 盘面压榨利润图 (1*豆油主力+4*豆粕主力-5*大豆主力)



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：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net