



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

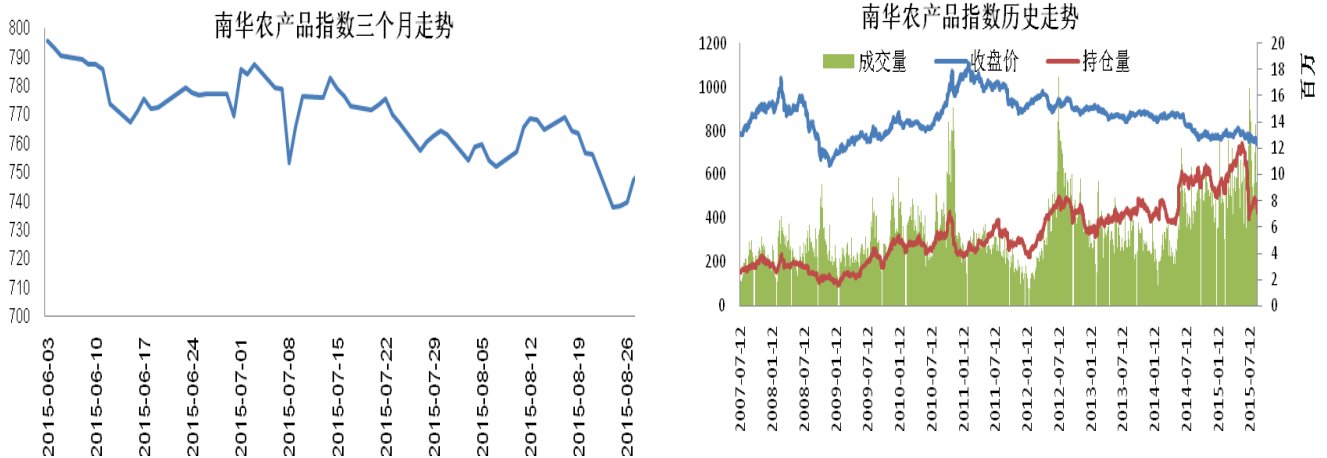
农产品今日行情综述:

今日农产品涨跌互现。豆粕受美豆影响期价继续上行收阳，且突破 20 均线。但现货方面仍具库存压力，建议日内逢低做多操作。菜粕收阳伴随较长上影线，短期暂受 60 日均线压制，建议前期空单继续持有。连豆今日期价下坡 3850 一线收中阴线，建议前期空单布局继续持有。连棕油横盘收阴，但仍站稳短期均线，谨慎偏多思路对待。豆油横盘震荡，谨慎偏多思路对待，止损 6300。菜油小幅下跌，回吐前期部分涨幅，但期价仍运行在多条均线之上，建议依托 7000 多空分水操作。鸡蛋高位震荡，期价站稳 5 日均线，期价反弹继续受制于 10 日均线，建议耐心等待期价企稳短线入场。郑糖白糖领涨期货市场，白糖日线 MACD 红柱转绿，短期震荡偏空。郑棉下跌，预计短期棉价可能震荡上涨，支撑位 15600 附近，压力位 16400 附近。棉纱呈偏弱震荡走势，且棉花纱价差缩小，因此棉纱短期可能继续呈现偏强走势。玉米期价延续反弹走势，短线关注 1716 一线的压力，近期如果能有效突破，期价反弹格局有望延续。

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
.....	11
免责声明	12

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：油脂回吐前期涨幅

资讯：

1. 美国农业部(USDA)周二公布的数据显示，截至 2017 年 8 月 31 日当周，美国大豆出口检验量为 644,909 吨，前一周修正后为 737,343 吨，初值为 716,171 吨。2016 年 9 月 1 日当周，美国大豆出口检验量为 1,232,739 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 57,717,073 吨，上一年度同期 51,503,255 吨。

2. 美国农业部(USDA)周二公布的每周作物生长报告显示，截至 9 月 3 日当周，美国大豆生长优良率为 61%，前一周为 61%，去年同期为 73%。美国大豆落叶率为 11%，前一周为 6%，去年同期为 11%，五年均值为 12%。美国大豆结荚率为 97%，前一周为 93%，去年同期为 97%，五年均值为 96%。

3. 分析机构 UkrAgroConsult 称，2016/17 年度（7 月到次年 6 月）俄罗斯菜籽油产量为 30.59 万吨，比上年的 34.38 万吨减少 11%。

操作：

美豆高开高走收中阳线，期价上破 950 一线且暂受 40 日均线压制。因美豆主产区近期天气偏干旱不利于美豆丰产，短期期价出现反弹。今日豆粕受美豆影响期价继续上行收阳，且突破 20 均线。但现货方面仍具库存压力，预计短期期价仍在 2700-2750 区间以震荡整理行情为主，建议日内逢低做多操作。菜粕今日收阳伴随较长上影线，短期暂受 60 日均线压制，虽延续小幅反弹趋势但上涨较为乏力，建议前期空单继续持有。连豆今日期价下坡 3850 一线收中阴线，且 MACD 绿柱继续扩大，短期上方均线压力明显，建议前期空单布局继续持有。昨马棕油高开高走，接近上周高点，关注能否突破 2782

压力位。国内棕榈油库存重建，沿海 24 度棕榈油现货价格在 5680-5730 元/吨。连棕油今日横盘收阴，但仍站稳短期均线，谨慎偏多思路对待。豆油今日横盘震荡，6400 压力位明显，谨慎偏多思路对待，止损 6300。菜油今日小幅下跌，回吐前期部分涨幅，但期价仍运行在多条均线之上，建议依托 7000 多空分水操作。

白糖：郑糖狠摔一跤

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 6420-6430 元/吨；祥云新糖报价 6350 元/吨，报价持稳；大理报价 6350 元/吨，成交一般。南宁中间商报价 6660 元/吨，报价持稳，成交一般。南宁集团报价 6510-6680 元/吨，报价持稳。柳州中间商暂无报价。柳州集团报价 6630-6660 元/吨，报价持稳。湛江中间商广东糖报价 6650 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。

国内消息：

【销量】广西 8 月单月销糖 60 万吨，同比减少 1 万吨。截至 8 月 31 日，全区累计入榨甘蔗 4300 万吨，同比减少 132 万吨；产混合糖 529.5 万吨，同比增加 18.5 万吨；产糖率 12.31%，同比提高 0.78 个百分点；累计销糖 437 万吨，同比增加 20 万吨；产销率 82.53%，同比提高 0.83 个百分点。白砂糖含税平均售价 6749 元/吨，同比提高 1186 元/吨。

国际消息：

【天气】强飓风艾玛在不断增强的同时，将吸纳进大量水汽，越滚越大。它已经进入西印度群岛外海，周三掠过波多黎各，周四掠过多米尼加和海地，周五开始影响巴哈马和古巴，周日开始正面袭击美国。艾玛登陆美国前，将紧擦甚至登陆古巴，究竟离古巴多远，将决定艾玛登陆美国的强度。如果眼墙不碰古巴直接登陆美国，艾玛有可能成为 1969 年“卡米尔”以来登陆美国本土的最强飓风。

【印度】有消息人士周二表示，印度将很快允许以 25% 的关税进口 30 万吨原糖。印度南部面临食糖短缺的糖厂最有可能获得进口配额，这些地区的糖价较马邦价格高出 5%。其并称，进口或在一至两天内获得批准。

郑糖情况：

今日尾盘白糖领跌期货市场，多个商品跳水，白糖 1 月合约直接跌穿 60 日均线，逼近 40 日均线，收光脚阴线。持仓方面，1 月合约上，国海良时增开 8 千手多单，中粮减持多单 5 千 6，华泰、永安分别减持多单 2 千 2、1 千 2，另外中粮、华泰、国投安信、永安各减持了 2 千多手空单，鲁证、海通分别增持空单 3 千、2 千 3 百手；5 月合约上，永安增持空单 1 千 3。仓单方面，今日仓单+有效预报为 59724 张，减少了 322 张。从技术面看 SR801 合约，日线 MACD 红柱转绿，快慢线在零轴上方死叉向下；30 分钟 MACD 零轴下方死叉向下。

操作策略：

短期震荡偏空，关注 40 日均线支撑。

鸡蛋：震荡

全国主产区鸡蛋价格稳中上涨，均价 4.25 元/斤，较昨日上涨 0.03 元/斤。其中山东地区均价最高为 4.36 元/斤，辽宁地区均价最低 4.18 元/斤。今日主产区蛋价普遍上涨，均价创年内新高，销区北京、广州上涨，上海稳；目前销区到货减少，本地销售加快，中秋前最后一轮上涨，预计近期蛋价或稳中震荡调整，涨幅空间有限。主力合约 1801 今日高位震荡，减仓 4360 手，日 K 线以小阳线报收，期价站稳 5 日均线，5、10 日均线即将金叉，今日期价反弹继续受制于 10 日均线。盘面看 K 线组合有止跌企稳迹象，MACD 绿柱今日缩短，短线期价有筑底可能，建议耐心等待期价企稳短线入场。

玉米：小幅走高

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，但是上方的重要压力位仍未有效突破，短线关注 1716 一线的压力，近期如果能有效突破，期价反弹格局有望延续。

棉花与棉纱：美棉区可能受飓风“艾尔玛”影响

郑棉 1801 主力合约，总体呈震荡走势，尾盘下跌，截止收盘涨 25 至 15825，涨幅为 0.16%，减仓 5090 手。

国内方面，今日中国棉花价格指数 15933 元/吨，上涨 5 元/吨。9 月 5 日储备棉轮出销售资源 30095.671 吨，实际成交 26202.518 吨，成交率 87.06%，成交平均价格 13790 元/吨（较前一日价格跌 439 元/吨），折 3128 价格为 15493 元/吨（较前一日价格涨 81 元/吨）。

国际方面，美国国家飓风中心(National Hurricane Center)5 日指出，“可能会变成灾难性”的飓风“艾尔玛”(Irma)当天已增强至 5 级，是“极度危险”级别，根据预测佛罗里达州、佐治亚州、南北卡罗莱纳州的大西洋沿岸可能都会受“艾尔玛”影响，截至 9 月 3 日，美国东南各主产棉区的吐絮率在 20-40%，按目前的进度，一周后预计继续增长 10-20 个百分点，该地区约 100 万吨的新棉面临威胁。

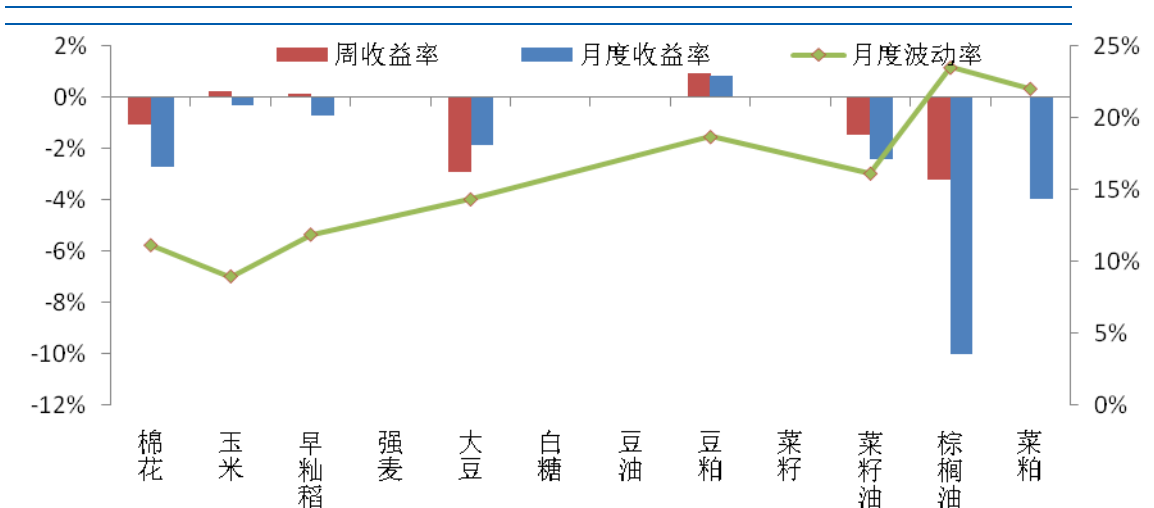
总结，棉花现货小幅上涨，国内方面，国储棉成交率回升，但成交均价继续下跌，

离新棉上市还有一月多余，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，美棉生长进程缓慢，且可能受飓风艾玛影响，支撑棉价。从技术面来看，今日郑棉下跌，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，呈偏弱震荡走势，截止收盘跌 50 至 23345，跌幅为 0.21%，减仓 204 手。中国棉纱价格指数 C32S 为 23030。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

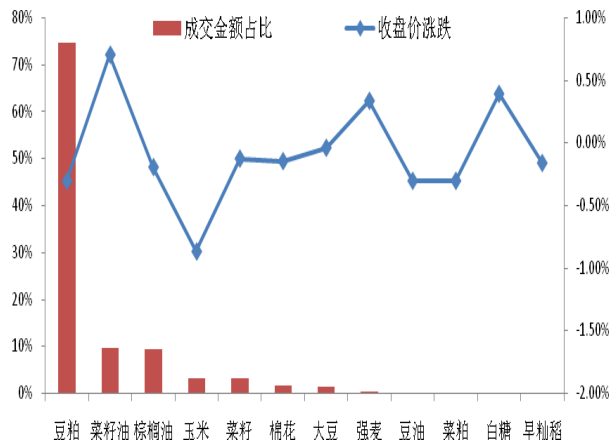
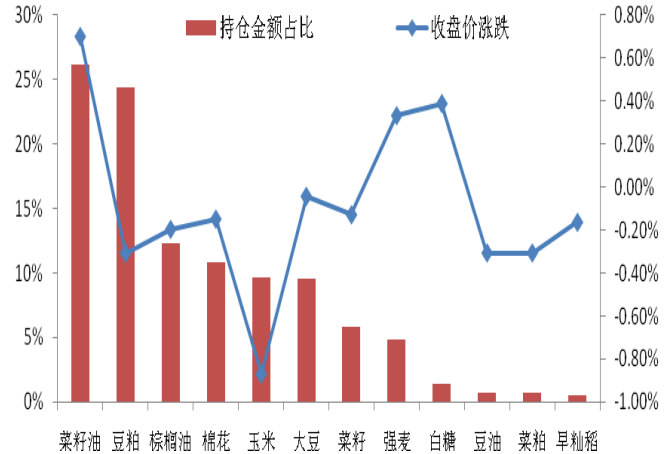


图2 存量资金分配



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

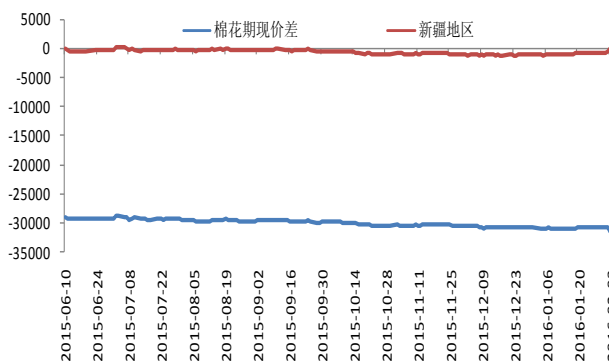
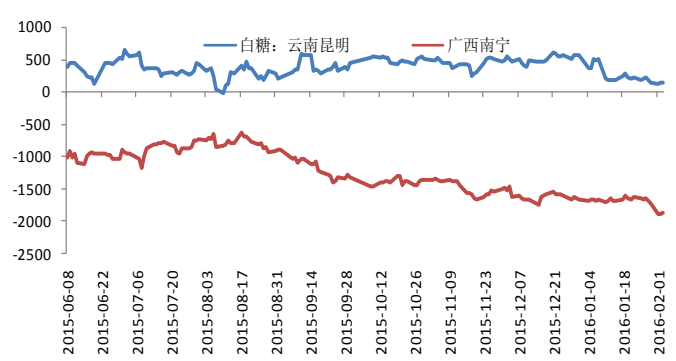


图4 白糖期现价差



资料来源：Bloomberg 南华研究

资料来源：Bloomberg 南华研究

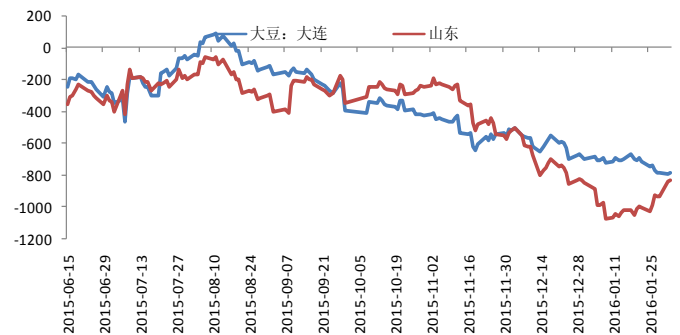
注：棉花期现价差：期货主力合约-中国 328 价格指数（新疆地区、山东地区、河南地区现货价格）

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

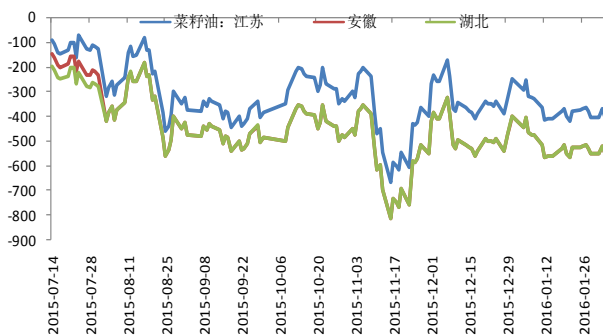
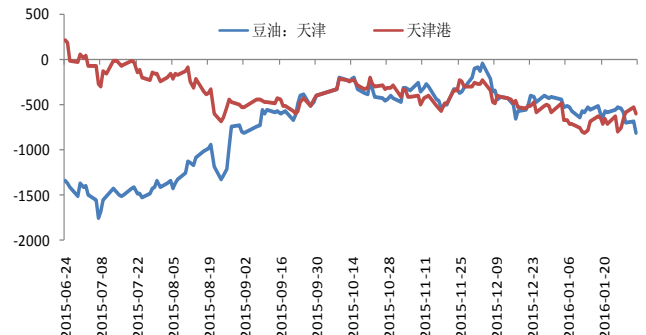


图8 豆油期现价差



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）

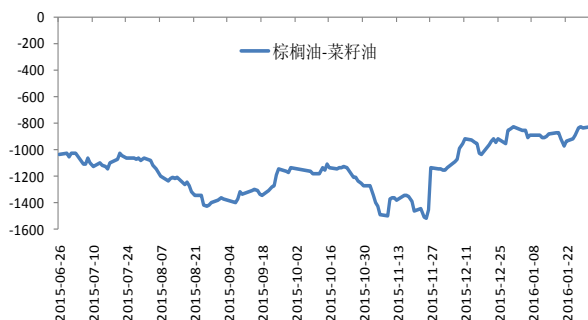
B: 跨品种价差

图 9 豆油主力与棕榈油主力合约价差图



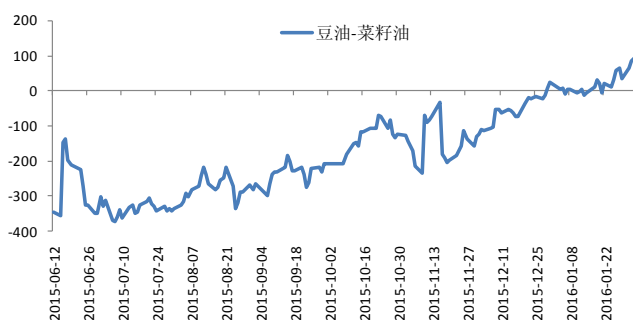
资料来源: Bloomberg 南华研究

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

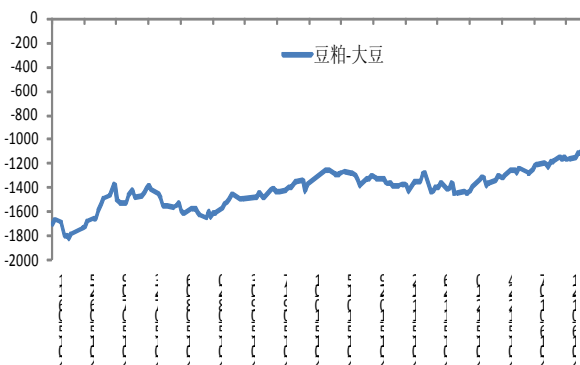
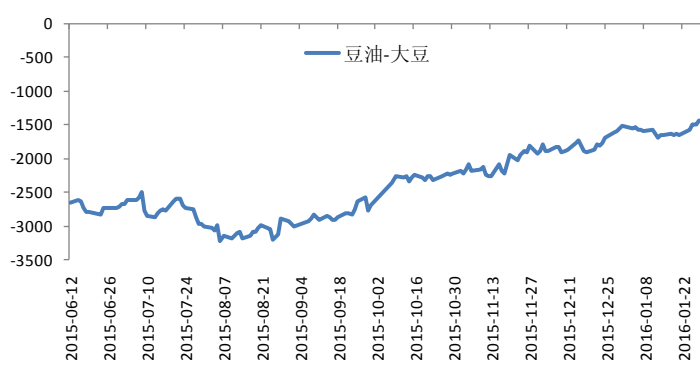


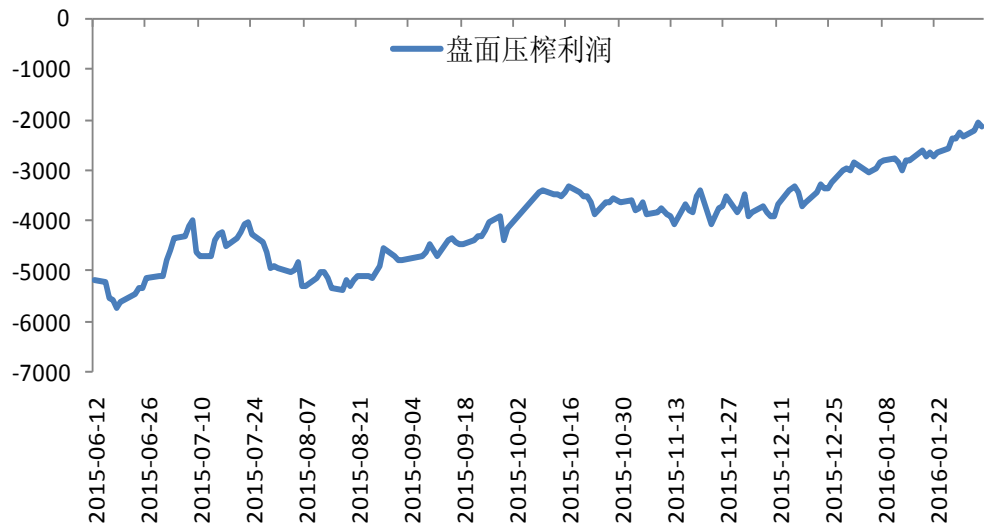
图 14 豆油主力与大豆主力价差图



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