



Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

南华期货研究所

李宏磊

lihonglei@nawaa.com

0451-82331166

投资咨询证号: Z0011915

徐明

xuming@nawaa.com

0451-82331166

投资咨询证号: Z0000399

严兰兰

yanlanlan@nawaa.com

0755-82777923

投资咨询证号: Z0000591

助理分析师

刘冰欣

liubingxin@nawaa.com

0451-58896619

万晓泉

wanxiaoquan@nawaa.com

0571-87833232

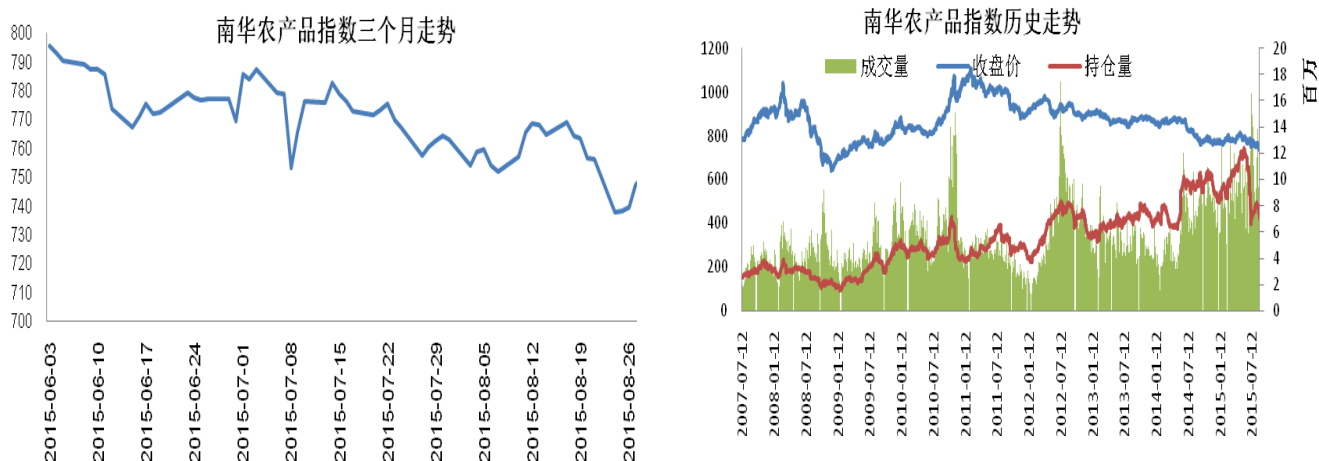
农产品今日行情综述:

今日农产品普跌。玉米建议偏空思路对待。鸡蛋建议短线偏多操作。白糖维持震荡思维,预计短期向下空间有限,为防止长假后价格大幅波动,建议投资者降低仓位。棉花KDJ向下,MACD绿柱扩大,支撑位14600附近,压力位15600附近。棉纱短期可能呈现震荡走势,目前临近节假日,需关注外盘棉价走势,注意风险控制。豆粕建议短期依托2800一线多空分水操作。菜粕谨慎偏空思路对待。连豆建议前期空单适量减仓。连棕油短线偏空思路对待。连豆油建议均线之下空单继续持有。郑油建议空单继续持有。

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	6
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: 下跌

资讯:

1. 美国农业部周三发布的报告显示,私人出口商报告对中国售出 132,000 吨大豆,在始于 9 月 1 日的 2017/18 年度交货。

2. 美国农业部将于周五发布 9 月 1 日的库存报告。分析师们平均预计 9 月 1 日美国大豆库存为 3.39 亿蒲式耳,预测区间为 3.21 到 3.63 亿蒲式耳。作为对比,2016 年 9 月 1 日的大豆库存为 1.97 亿蒲式耳。

操作: 美豆昨夜收在 20 日线附近,重心继续下移,预计短期期价仍以震荡回调为主。豆粕跟跌收阴,收在 10 日线附近,建议短期依托 2800 一线多空分水操作。菜粕低开收阴,下破 2250 一线,预计短期反弹空间有限,谨慎偏空思路对待。连豆横盘收阴,预计短期以震荡整理为主,建议前期空单适量减仓。马棕油昨日抹去稍早涨幅,略微收低,追随隔夜美豆油期货跌势。连棕油今日大跌,暂守住 60 日线,MACD 死叉继续且绿柱扩大,短线偏空思路对待。连豆油继续下跌,受上方多条均线压制,建议均线之下空单继续持有。郑油跟随豆油跌势,期价在均线之下运行,预计短期持续偏弱走势,建议空单继续持有。

白糖: 关注本月地储第二次抛储

现货消息:

【主产区】今天下午盘面合同价格震荡下调，各个产区持稳为主。具体有：云南昆明新糖报价 6300-6300 元/吨，报价持稳；大理报价 6250-6270 元/吨，报价上调 0-20 元/吨；祥云报价 6250 元/吨。南宁中间商报价 6610 元/吨，报价较昨下午上调 10 元/吨，成交一般。南宁集团报价 6350（云南厂仓）-6590 元/吨，报价较昨下午上调 10 元/吨。柳州中间商报价 6560-6570 元/吨，报价较昨下午不变，成交一般。柳州集团报价 6540-6570 元/吨，报价较昨下午不变。湛江中间商广东糖报价 6450-6480 元/吨，报价较昨下午不变，成交一般偏淡。乌鲁木齐甜菜新糖报价 6450 元/吨，甜菜糖报 6450-6550 元/吨，持稳，成交一般。

【制糖集团】今天上午盘面震荡为主，集团报价稳中有降。

【加工糖】今天上午盘面价格震荡，加工糖集团报价波动。

国内消息:

【抛储】今日国储糖二次竞价拍卖，阜新飞雪 2.6738 吨糖再次流拍。

国际消息:

【贸易商预估】商品贸易商苏克敦（Sucden）预计，巴西中南部地区 2018/19 年度糖产量料从本年度的 3,580 万吨降至 3,450 万吨，糖厂将分配更多甘蔗用于生产乙醇，预计下一年度中南部地乙醇产量将从 251 亿公升增至 253 亿公升。

【机构预测】咨询机构 Agroconsult 周二称，巴西中南部地区下一年度的甘蔗产量有望上升，因作物得到更好的养护，且甘蔗田得到更大范围的翻新。Agroconsult 初步预测巴西中南部地区 2018-19 年度甘蔗产量为 6.25 亿吨，本年度为 5.9 亿吨；预计下一年度糖产量预计从本年度的 3,470 万吨升至 3,570 万吨。此外，福四通（INTL FCSTONE）预计，受干燥天气影响，巴西中南部糖厂本年度将提早收榨。

郑糖情况:

周三夜盘郑糖瞬间小幅冲高，今日震荡走低，成交量较上日回落，今天阜新飞雪糖再次出现流拍，后天继续关注地储抛储情况。国际上，两家机构对于巴西中南部 2018/19 榨季的糖生产预测相左。国内期货持仓方面，1 月合约上，华信大量继续增持多单 4 千多手，中粮增持多单 1 千 4，永安减多单 2 千 2，华泰、东海各减多单 1 千多手，海通、宏源各减持空单 1 千多手。仓单方面，今日仓单为 46669 张，较上日减少了 394 张，持续未出现有效预报。从技术面看 SR801 合约，日线交易重心继续下移，MACD 绿柱开始变长，快慢线继续向下；30 分钟 MACD 柱状由绿转红，快慢线死叉向下。

操作策略:

维持震荡思维，预计短期向下空间有限，为防止长假后价格大幅波动，建议投资者降低仓位。

鸡蛋：震荡

全国主产区鸡蛋价格偏弱，均价 3.55 元/斤，较昨日下降 0.05 元/斤。其中山东地区均价最高为 3.68 元/斤，辽宁地区均价最低 3.47 元/斤。今日主产区蛋价继续走弱，销区上海落、北京稳；随着蛋价持续回落，养殖户前期库存陆续进入市场，销区到货压力增加，而蛋商观望心理浓烈，预计近期蛋价偏弱震荡，低价区或逐渐趋稳。

1801 合约今日低开高走，午盘前后期价急速拉高过大涨幅，日 K 线以中阳线报收。今日期价突破短期均线，5、10 日均线出现金叉，MACD 指标发出多头进场信号，前期空头趋势发生变化，后期期价延续反弹可能较大，建议短线偏多操作。

玉米:震荡走弱

现货方面，东北地区玉米价格基本稳定，黑龙江哈尔滨收购价 1460-1520 元/吨，吉林长春收购价 1490-1550 元/吨；华北地区黄淮玉米弱势运行，山东济宁收购价 1650-1660 元/吨，河北石家庄收购价 1630-1640 元/吨；北方港口玉米价格稳定运行，大连港大窑湾平仓价 1670-1680 元/吨。南方港口玉米价格局势稳定，广州蛇口港成交价 1780-1800 元/吨。南方销区玉米价格稳定，江苏徐州到站价 1780-1820 元/吨。

玉米期货主力合约今日震荡走弱，减仓 156168 手，日 K 线收中阴线，一举跌破多条均线，RSI1 穿越 RSI2，RSI3 形成空头趋势，建议偏空思路对待。

棉花与棉纱：我国棉花进口量增加

郑棉 1801 主力合约，整体呈现偏弱震荡走势，截止收盘跌 345 至 15090，跌幅为 2.24%，减仓 12886 手。

国内方面，今日中国棉花价格指数 15999 元/吨，上涨 3 元/吨。9 月 27 日储备棉轮出销售资源 30796.9172 吨，实际成交 30796.9172 吨，成交率 100.00%，成交平均价格 14810 元/吨(较前一日价格跌 107 元/吨)，折 3128 价格为 16101 元/吨(较前一日价格跌 71 元/吨)。据统计，2017 年 8 月，我国进口棉花 8.39 万吨，环比减少 0.56 万吨，减幅 6.27%；同比增长 1.47 万吨，增幅 21.15%，2016/2017 年度，我国累计进口棉花 111.03 万吨，同比增长 15.03 万吨，增幅 15.79%，2017 年 1-8 月，我国累计进口棉花 81.01 万吨，同比增长 21.58 万吨，增幅 36.32%。

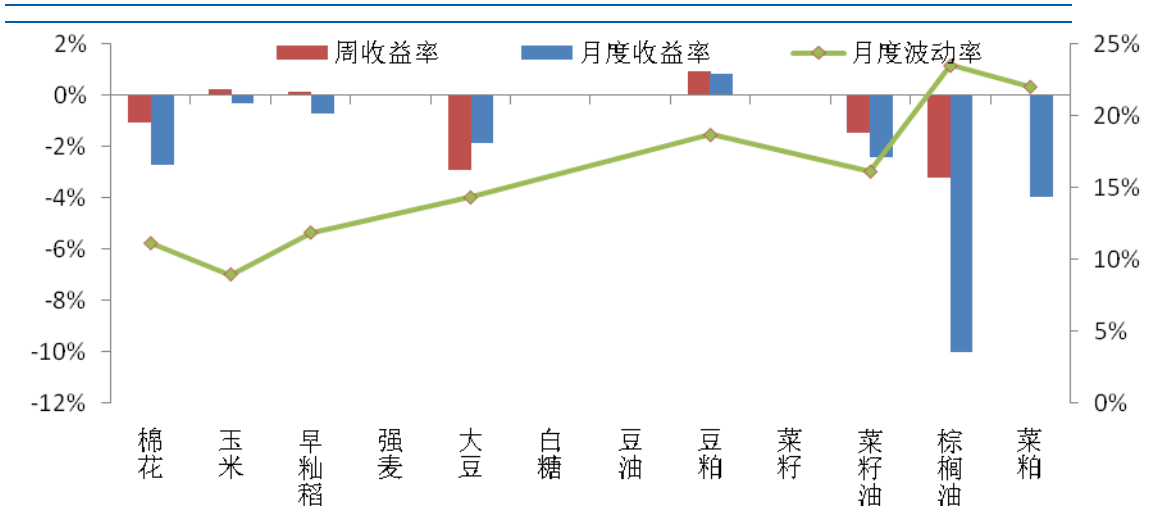
国际方面，据统计，上周印度国内棉纱价格下跌了 2 卢比/公斤，过去一个月累计暴跌了 13 卢比/公斤，下跌幅度 6.2%，出口市场方面，上周印度 30S 纯棉精梳纱 FOB 价格下跌了 2 美分至 2.93 美元/公斤，30S 混纺纱上涨了 5 美分至 2.55 美元/公斤，其中对中国出口的 32s 纯棉精梳纱价过去在四周累计下跌了 6 美分。

总结，棉花现货上涨，国内方面，国储棉成交率位于高位，但成交价格有所下跌，国储棉轮出进入最后一周，企业出于对新旧棉掺杂使用的需求，备货意愿加强，但是短期内市场棉花供应充足，新旧棉过渡顺利，对棉价形成一定的压制；国际方面，全球棉花预期丰产压制棉价。从技术面来看，今日商品市场整体阴跌，郑棉亦下跌，KDJ 向下，MACD 绿柱扩大，预计短期棉价可能震荡为主，支撑位 14600 附近，压力位 15600 附近，目前临近节假日，需关注外盘棉价走势，注意风险控制。

棉纱：棉纱 1801 主力合约，日盘盘中下跌，整体偏弱，截止收盘跌 265 至 22900，跌幅为 1.14%，增仓 170 手。中国棉纱价格指数 C32S 为 23400。今日棉纱价格下跌，随着 9-10 月传统消费旺季的到来，棉纱现货价格坚挺，预计将对棉纱价格形成较大力度的支撑，但是近期棉花价格波动较大，因此棉纱短期可能呈现震荡走势，目前临近节假日，需关注外盘棉价走势，注意风险控制。

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

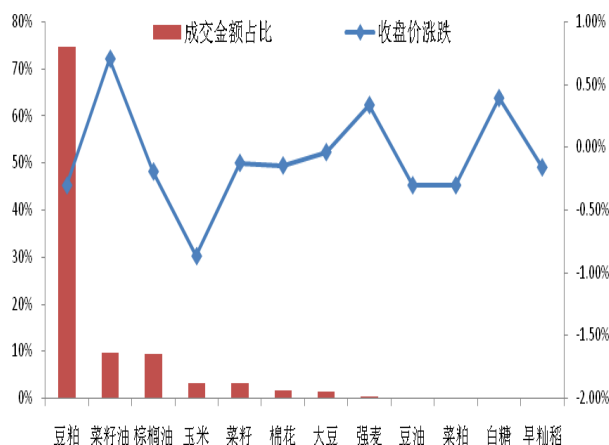


资料来源：南华研究

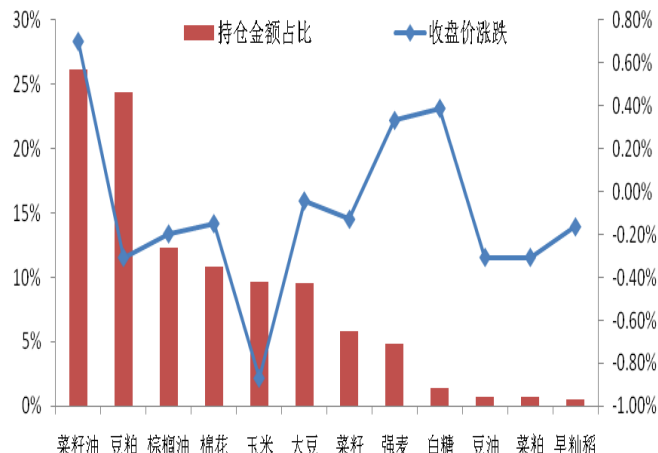
2.2 农产品品种资金内部流向

图1 流量资金分配

图2 存量资金分配



资料来源：南华研究



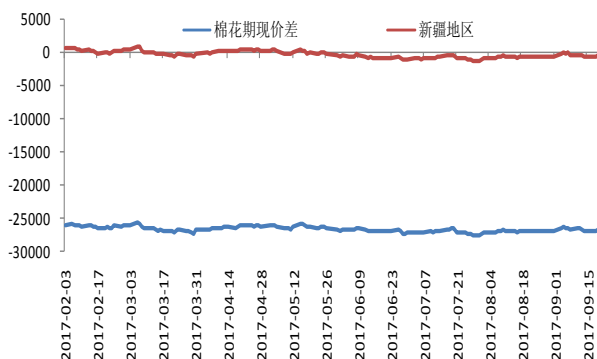
资料来源：南华研究

3、基本面数据关注

3.1 价差数据关注

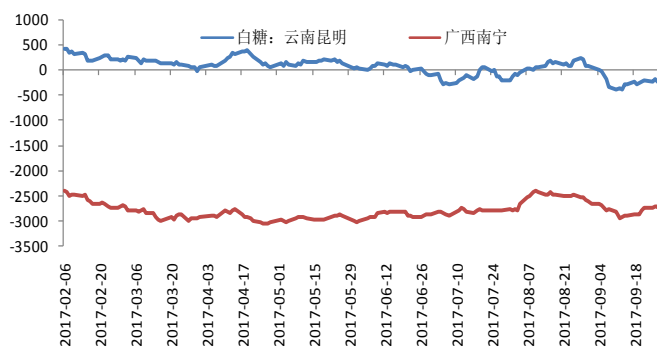
A: 期现价差

图3 棉花期现价差



资料来源：Bloomberg 南华研究

图4 白糖期现价差



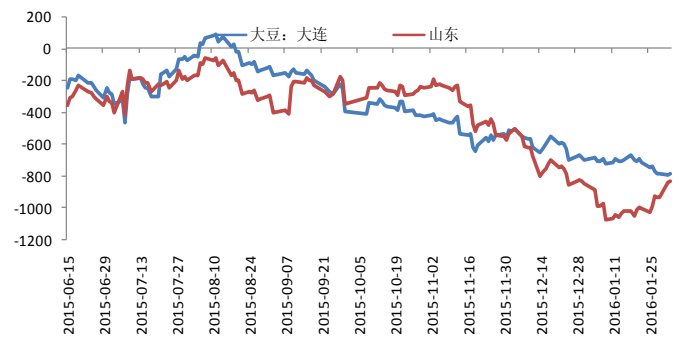
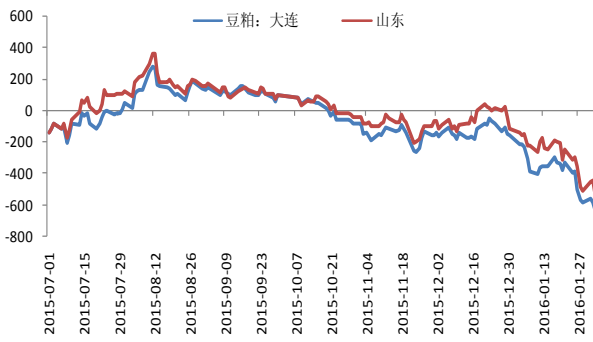
资料来源：Bloomberg 南华研究

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



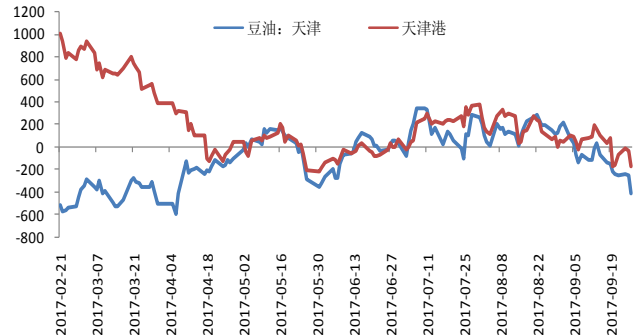
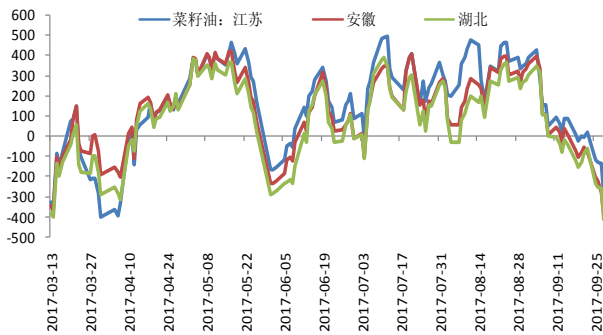
资料来源：大豆网 南华研究

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

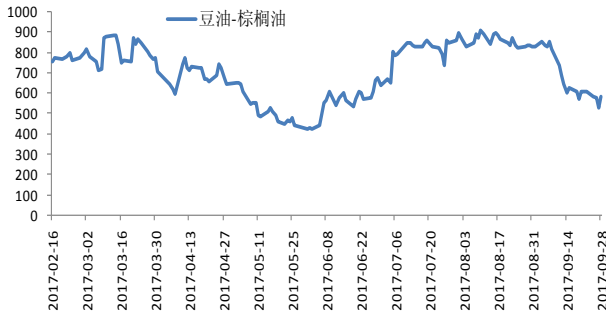
资料来源：Bloomberg 南华研究

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）

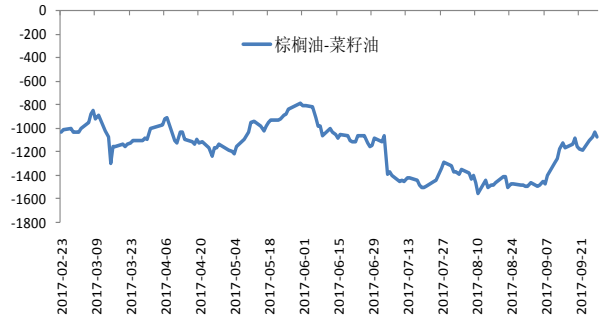
B: 跨品种价差

图 9 豆油主力与棕榈油主力合约价差图



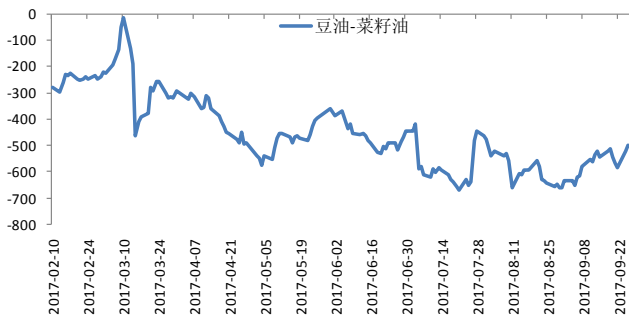
资料来源: Bloomberg 南华研究

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



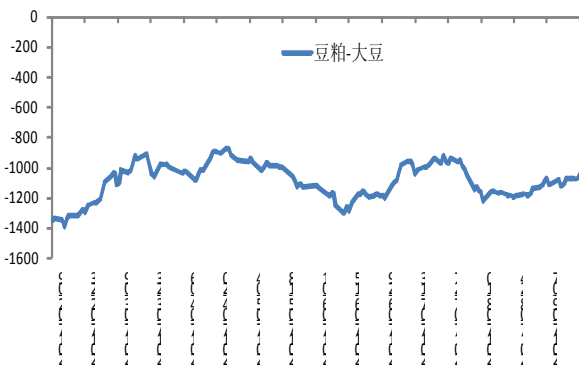
资料来源: bloomberg 南华研究

图 12 棉花主力与白糖主力合约价差图



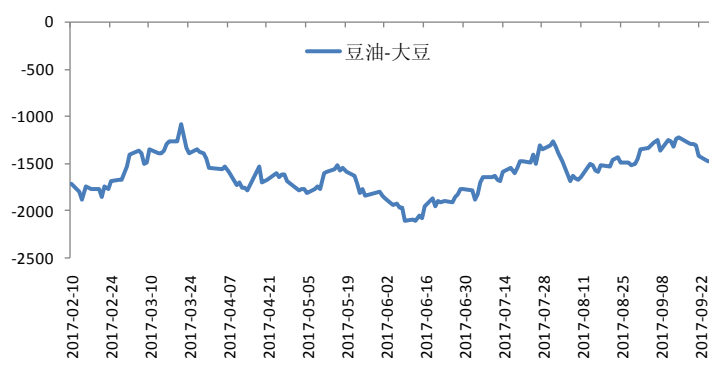
资料来源: bloomberg 南华研究

图 13 豆粕主力与大豆主力价差图



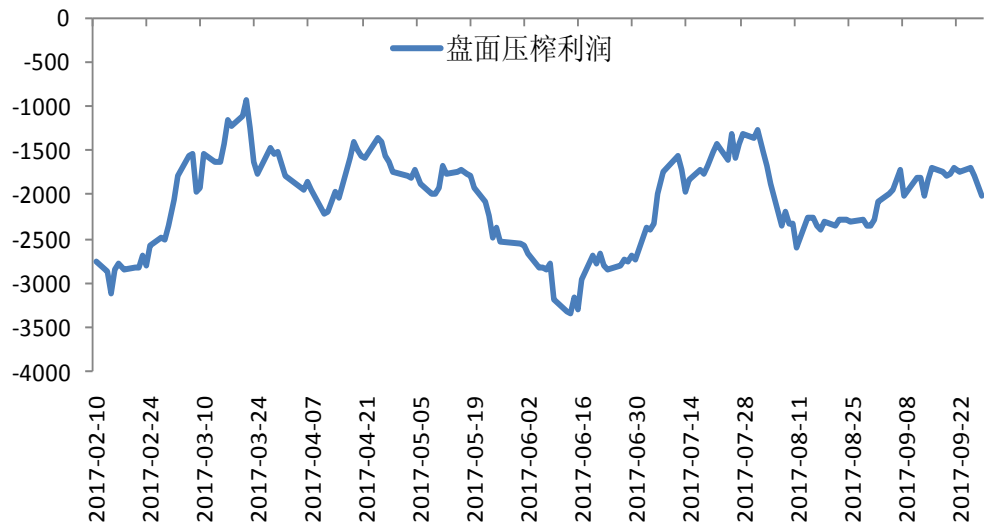
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 14 豆油主力与大豆主力价差图



资料来源: Bloomberg 南华研究

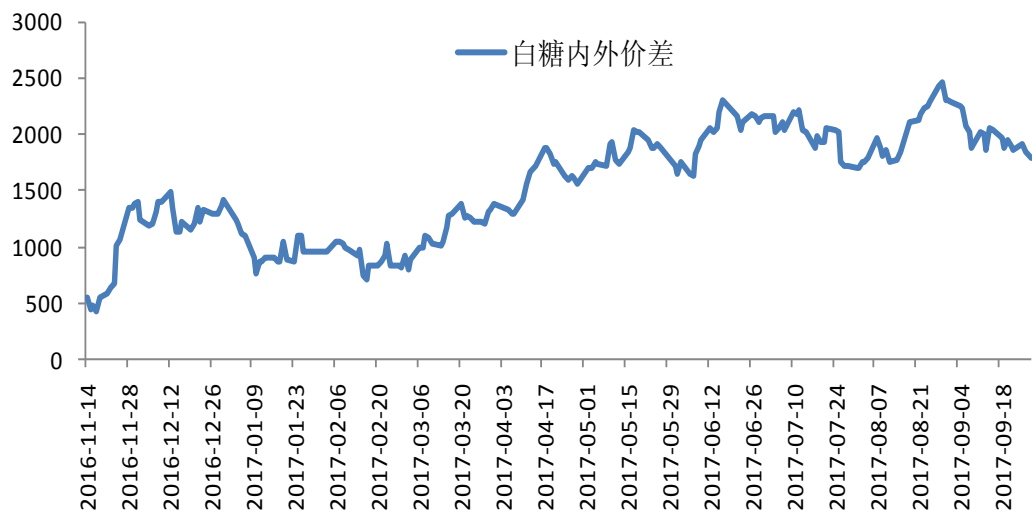
图 15 盘面压榨利润图 (1*豆油主力+4*豆粕主力-5*大豆主力)



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