



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

何琳

0451-58896626

投资咨询证号: TZ015285

边舒扬

0571-87839261

投资咨询证号: Z0012647

李宏磊

0451-82331166

投资咨询证号: Z0011915

徐明

0451-82331166

投资咨询证号: Z0000399

助理分析师

严兰兰

0571-87833232

王艳茹

0451-82336619

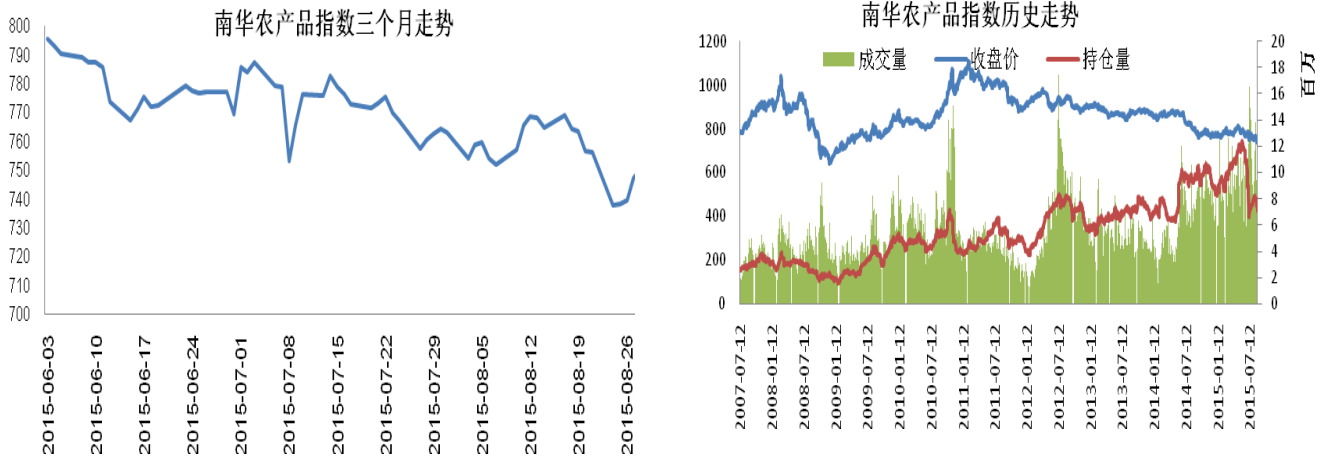
农产品今日行情综述:

今日农产品普跌。连豆粕今日继续小跌,近期中国进口船货推迟以及油厂挺价,建议短期仍以震荡偏强思路对待。菜粕收阴,期价至 2236 后回落,建议短线震荡偏空操作。连豆今日收中阴线,预计短期维持震荡格局。连棕油今日跟跌马棕油,现货方面近期棕榈油库存增加利空期货市场,建议连棕油偏空思路对待。连豆油期价下跌近 3 月以来最低至 6022。建议短线偏空操作。菜油今日伴随较长下影线收阴,期价在均线之下运行,短期建议空单持有。玉米合约今日期价呈现窄幅震荡的走势,偏空思路为主。鸡蛋低开后震荡走高,午后扩大涨幅,日线以中阳线报收,建议多单继续持有。郑棉小幅下跌,MACD 绿柱缩小,预计短期棉价可能震荡反弹,支撑位 14600 附近,压力位 15600 附近。

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
南华期货分支机构	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:普跌

资讯：1. 美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2017 年 10 月 5 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 975269 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 65.7%，两周前是 72.2%。

美国农业部在 2017 年 9 月份供需报告里预测 2017/18 年度中国大豆进口量为 9500 万吨，高于上月预测的 9400 万吨，比 2016/17 年度调高后的出口量 9200 万吨提高 3.3%。

2. 巴西国家商品供应公司(Conab)称，2017/18 年度，巴西玉米和大豆等农作物产量料下降，因前一年度十分适宜的天气不太可能重现。在对 2017/18 年度的首份预估中，Conab 预计巴西谷物产量在 2.241-2.282 亿吨，前一年度为 2.385 亿吨，减产幅度达到 6%。大豆和玉米产量预计占到巴西谷物产量的 89%左右。巴西大豆种植面积料增加 2.7%，至 3,520 万公顷，较前一年度减少多达 10.1%。

3. 马来西亚船运调查机构 SGS 公布的数据显示，马来西亚 10 月 1-10 日棕榈油出口环比增长 16.5%至 462,082 吨，9 月 1-10 日出口为 396,672 吨。马来西亚船运调查机构 ITS 公布的数据显示，马来西亚 10 月 1-10 日棕榈油出口较上月同期增长 18.09%至 448,349 吨，9 月 1-10 日出口为 379,652 吨。

操作：由于市场担心 USDA 报告带来的影响，昨日美豆期价从 975 收跌至 966，且伴随较长上影线。预计短期美豆在 960-980 区间震荡。连豆粕今日继续小跌，下穿多条短期均线，日 K 线以中阴线报收。近期中国进口船货推迟以及油厂挺价，为豆粕市场带来

支撑，建议短期仍以震荡偏强思路对待。菜粕今日收阴，期价至 2236 后回落，因市场豆粕需求下降，建议短线震荡偏空操作。连豆今日收中阴线，期价再度达到 3893 后回落。预计短期维持震荡格局。

受昨日 MPOB 报告库存上升的利空因素影响，今日马棕油继续下跌，跌幅 0.59% 至 2677，且 K 线上方受多条短期均线压制，马棕油近期进入回调状态。连棕油今日跟跌马棕油，上方受 40 日均线压制，MACD 绿柱较长。现货方面近期棕榈油库存增加利空期货市场，建议连棕油偏空思路对待。今日连豆油期价下跌近 3 月以来最低至 6022。节后豆油库存明显增加达到 155 万吨，基本面利空豆油市场，建议短线偏空操作。菜油今日伴随较长下影线收阴，期价在均线之下运行，短期建议空单持有。

白糖：多空分歧增大

现货消息：

【主产区】今天下午盘面合同价格震荡为主，各个产区持稳为主。具体有：云南昆明新糖报价 6270-6300 元/吨，报价不变；大理报价 6260-6290 元/吨，报价不变；祥云报价 6200 元/吨，报价持稳。南宁中间商报价 6610 元/吨，报价持稳，成交一般。南宁集团报价 6360（云南厂仓）-6610 元/吨，报价持稳。柳州中间商报价 6460-6540 元/吨，报价不变，成交一般。柳州集团报价 6510-6540 元/吨，报价不变。湛江中间商广东糖报价 6420-6450 元/吨，报价不变，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，报价持稳，成交一般。

【制糖集团】今天上午盘面震反弹，集团报价持稳为主。

【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：

【销售】9 月份广西单月销糖 45 万吨，同比减少 7 万吨，工业库存 47.5 万吨，同比增加 5.5 万吨。9 月云南单月销量 18.2 万吨，同比减少 0.91 万吨，工业库存 35.97 万吨，同比增加 4.42 万吨。9 月广东单月销糖 3.49 万吨，同比减少 1.7 万吨，工业库存结转 7.33 万吨（去年同期 10.46 万吨）。至 2017 年 9 月 30 日止，海南已销售糖 11.60 万吨，比上榨季同期的 12.85 万吨减少 1.25 万吨；库存食糖 3.67 万吨，比上榨季同期的 2.24 万吨增加 1.43 万吨。

国际消息：

【巴西】Unica 称，9 月下半月中南部地区糖产量为 284.8 万吨，上半月则为 312.6 万吨。糖厂在 9 月下半月压榨甘蔗 4030 万吨，上半月压榨量为 4544 万吨，甘蔗压榨量略低于市场预期。乙醇产量亦下滑，但降幅较小，乙醇产量则高于预期。甘蔗产糖比例为 46.54%，低于上半月的 47.96%，且远不及上年同期的 50.15%。

郑糖情况：

巴西中南部甘蔗压榨明显向乙醇倾斜，加之榨蔗量低于预期，短期给国际糖市注入了上涨动力。国内 9 月份食糖销售数据显示，仅广东销售情况好于去年同期，其他几个重要省份单月销量均低于去年，工业结转库存亦高于去年。

周二晚原糖继续出现小幅上涨，周三郑糖延续上涨，最高逼近 6200 元/吨，成交量继续回升。国内期货持仓方面，1 月合约上，多空调仓显示双方分歧开始加大。具体有：华信继续增开多单 3 千 2 百手，光大期货加大力度增持空单 5 千多手；另有永安减多单 2 千，招商增多单 1 千 3，华信空单增持 1 千 2，银河、东证各增空单 1 千多手，中信、华泰各减空单 1 千多手。仓单方面，今日仓单为 45285 张，较上日减少了 485 张，持续未出现有效预报。从技术面看 SR801 合约，价格放量上行，MACD 柱线由绿转红，快慢线已粘合并向上金叉；30 分钟 MACD 红柱缩短至零线附近，快慢线仍在 20 上方。

操作策略：

日内高抛低吸，短期多空分歧增大，前期多单可平仓了结部分仓位。

鸡蛋：震荡

全国主产区鸡蛋价格稳中小涨，均价 3.44 元/斤，较 9 日上涨 0.02 元/斤。其中河南地区均价最高为 3.59 元/斤。辽宁地区均价最低 3.28 元/斤。今日主产区蛋价局部反弹，销区上海、广州涨，北京落；持续阴雨天气以及部分地区本地补货提振蛋价反弹，不过终端整体需求不大，蛋商按需采购较多，预计近期蛋价小幅反弹，但整体涨幅空间有限。

1801 合约今日低开后震荡走高，午后扩大涨幅，日线以中阳线报收，日增仓 24282 手，期价站稳 60 日均线后沿上升通道小幅攀升，MACD 指标红柱加长，多头人气逐渐恢复。5、10 日均线金叉 20 日均线，后期期价延续反弹可能较大，建议多单继续持有。

玉米：窄幅震荡

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 1620-1630 元/，河北石家庄收购价 1610-1620 元/吨；北方港口玉米价格稳定运行，大连港平仓价 1660-1680 元/吨。南方港口玉米价格维持稳定，广州蛇口港成交价 1790-1810 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。

从目前黑龙江已经上市的玉米情况看，目前新季玉米的开秤价在 0.53-0.55 元，少量玉米上市价格较高，预计后期随着新玉米的大量上市，价格走低是大概率事件。而且今年玉米的单产较高，一公顷大概的产量在 10-12 吨左右，部分抵消了今年种植面积减少带来的产量下降情况。

玉米 1801 合约今日期价呈现窄幅震荡的走势，上下波动 11 个点，尾盘期价报收于 1671，平盘报收。从技术走势看，期价继续运行在周一形成的 K 线实体内，上方受制于 5 日线的压制，弱势特征明显。操作上，偏空思路为主。"

棉花与棉纱：美棉生长优良率重回 60%

郑棉 1801 主力合约，夜盘震荡上涨，日盘偏弱震荡，截止收盘跌 5 至 15120，跌幅为 0.03%，增仓 2358 手。

国内方面，今日中国棉花价格指数 15981 元/吨，与上一日持平。近期，河北衡水全境出现中到大雨，连续降雨时间超 48 小时，降水量达到 30 毫米左右，局部地区降水量接近 50 毫米，将在一定程度上增加雨锈棉、僵瓣棉的发生概率，同时也会影响棉桃的正常生长，将对后期棉花产量和质量造成影响；据国家棉花市场监测系统数据 2017 年山东省总产量预计 33.6 万吨，同比增加 12.5%，棉花长势良好，目前当地籽棉收购价格不一，质量较好的籽棉收购价达 3.5-3.7 元/斤（衣分 40%），质量一般的在 3.0-3.3 元/斤，近期棉花集中采摘，拾花工费用 0.90 元/斤，棉花经纪人收购价格在 3.50 元/斤左右，轧花厂最高收购价格在 3.80 元/斤左右。

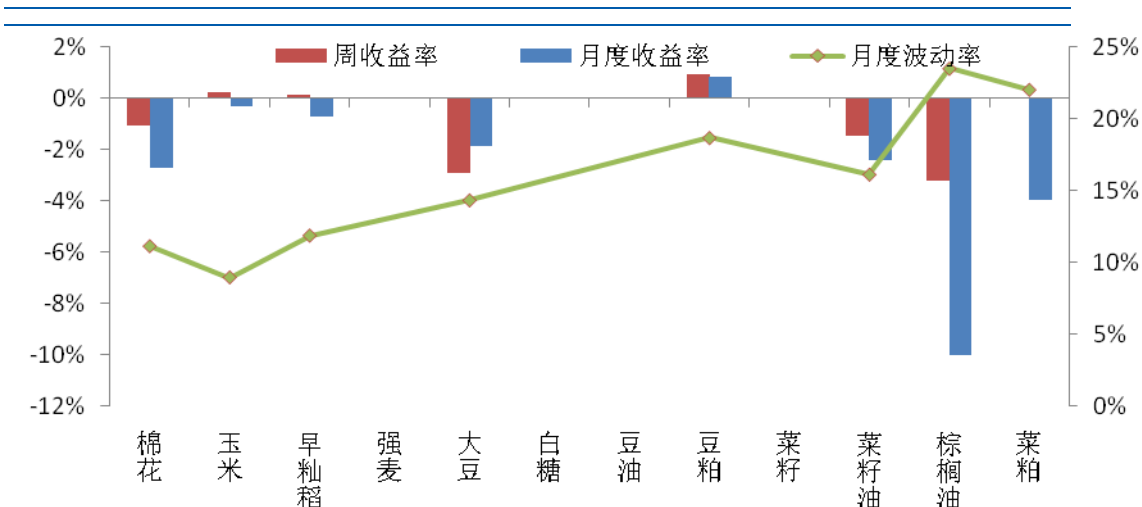
国际方面，美国农业部 10 月 9 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2017 年 10 月 8 日，美国棉花吐絮进度 72%，较前周增加 5 个百分点，较上年同期减少 7 个百分点，较过去五年平均水平减少 6 个百分点；美国棉花收获进度 25%，较前周增加 8 个百分点，较上年同期增加 4 个百分点，较过去五年平均水平增加 6 个百分点；美棉生长状况在良好及以上的达到 60%，较前周增加 3 个百分点，较上年同期增加 12 个百分点。

总结，棉花现货基本稳定，国内方面，目前市场棉花供应较为充足，河北地区雨水偏多不利棉花生长，山东地区棉花涨势良好；国际方面，棉价运行基本平稳，市场静待周四美国农业部报告。从技术面来看，今日郑棉小幅下跌，MACD 绿柱缩小，KDJ 拐头向上，预计短期棉价可能震荡反弹，支撑位 14600 附近，压力位 15600 附近。

棉纱：棉纱 1801 主力合约，震荡下跌，截止收盘跌 40 至 22910，跌幅为 0.17%，减仓 64 手。中国棉纱价格指数 C32S 为 23400。今日棉纱价格下跌，目前正值 9-10 月传统消费旺季，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，但是近期棉花价格弱势，且随着原料回落进口纱竞争力加大，对棉价形成压力，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

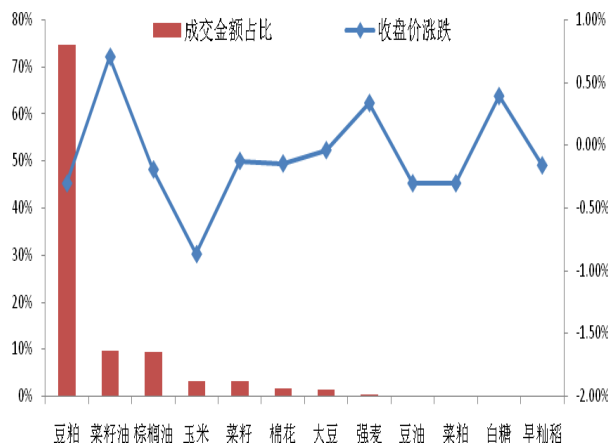
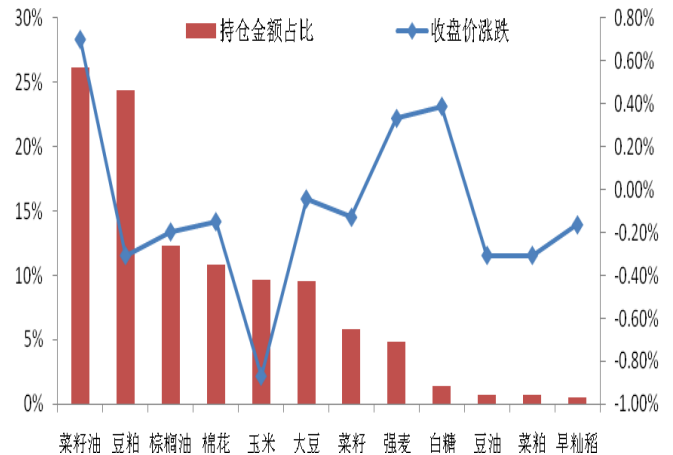


图2 存量资金分配



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

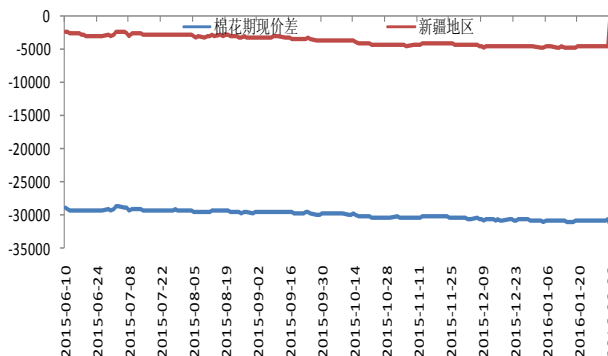
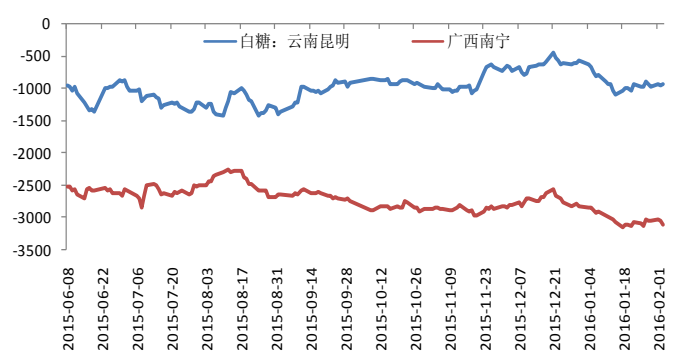


图4 白糖期现价差



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

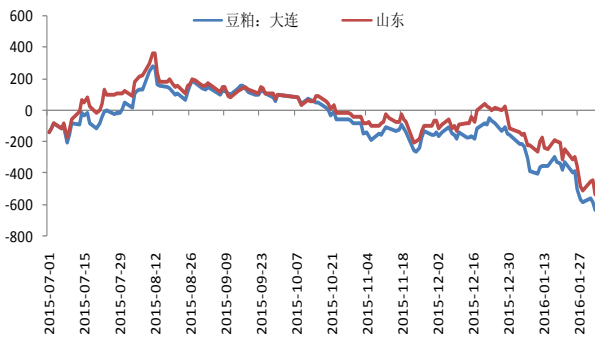
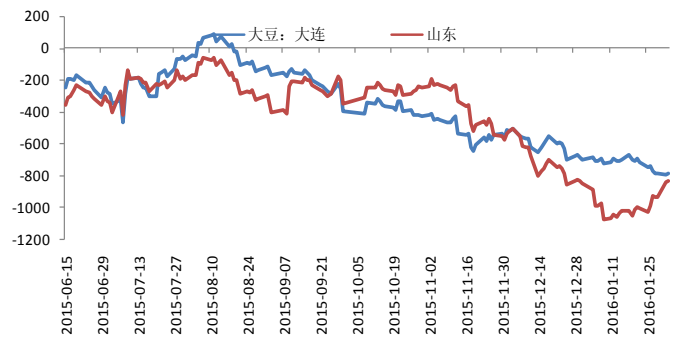


图 6 大豆期现价差



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

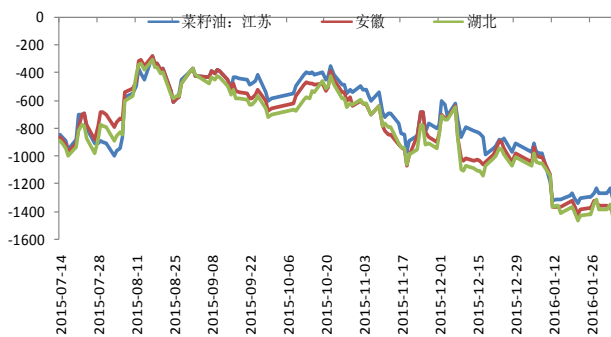
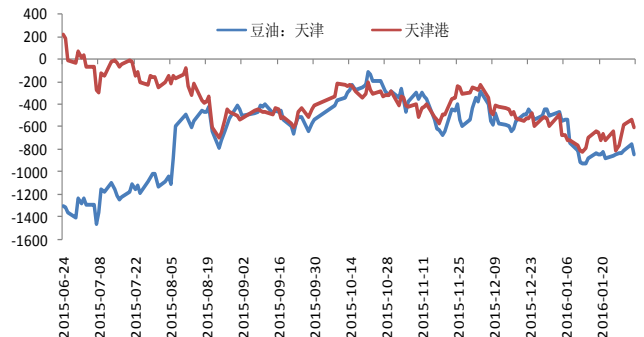


图 8 豆油期现价差



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）

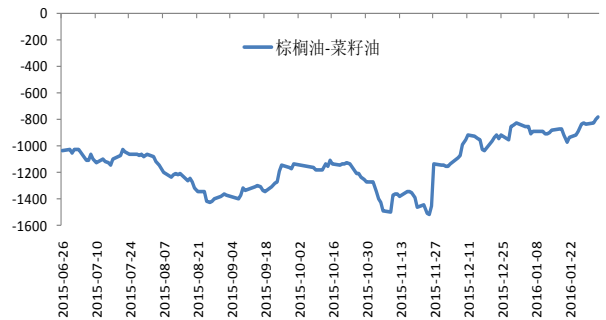
豆油期现价差：期货主力合约价格-主要地区现货价格（天津、天津港）

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

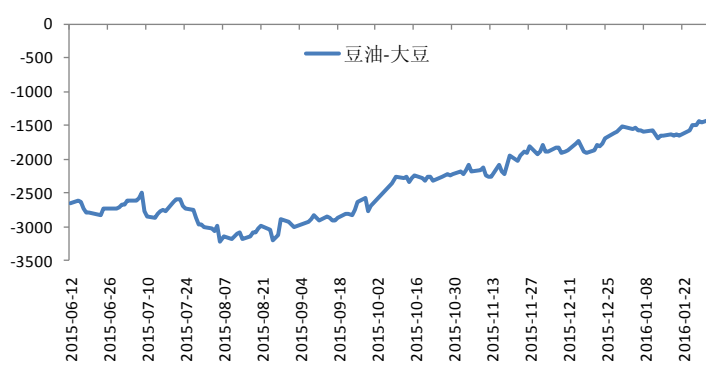
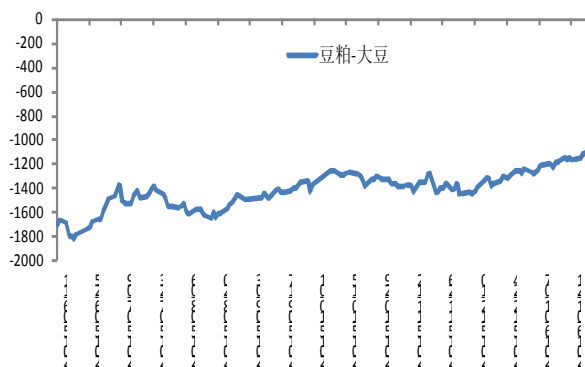


资料来源: bloomberg 南华研究

资料来源: bloomberg 南华研究

图 13 豆粕主力与大豆主力价差图

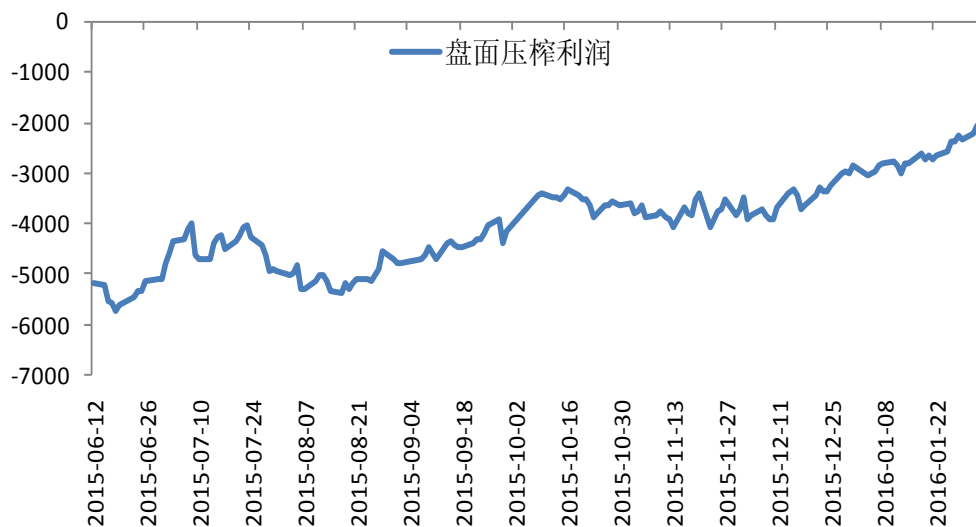
图 14 豆油主力与大豆主力价差图



资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

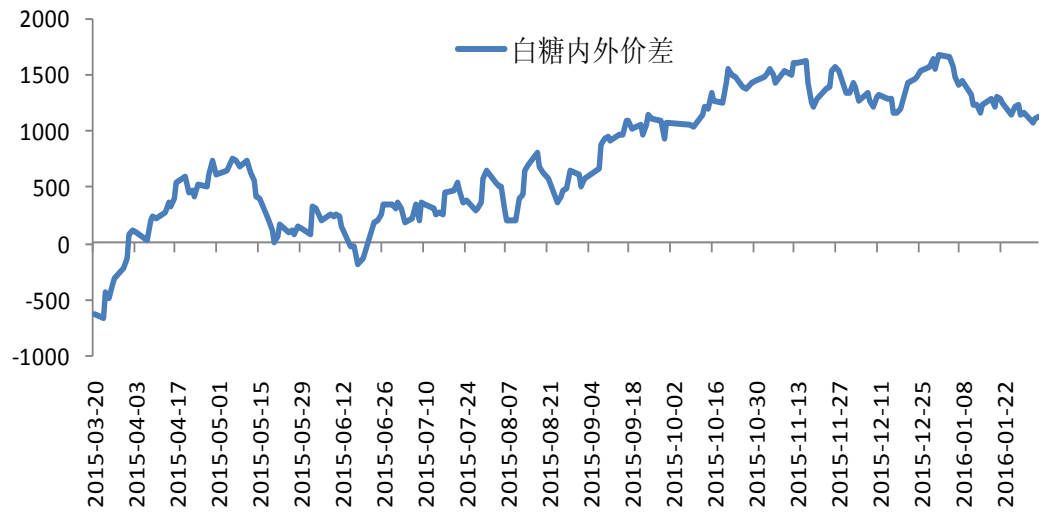
图 15 盘面压榨利润图 (1*豆油主力+4*豆粕主力-5*大豆主力)



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

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

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：020-38904626

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

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 室
电话：010-63161286

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话：0579-89292777

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

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

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

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

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

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

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：0573-83378538

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

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

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

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

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