



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

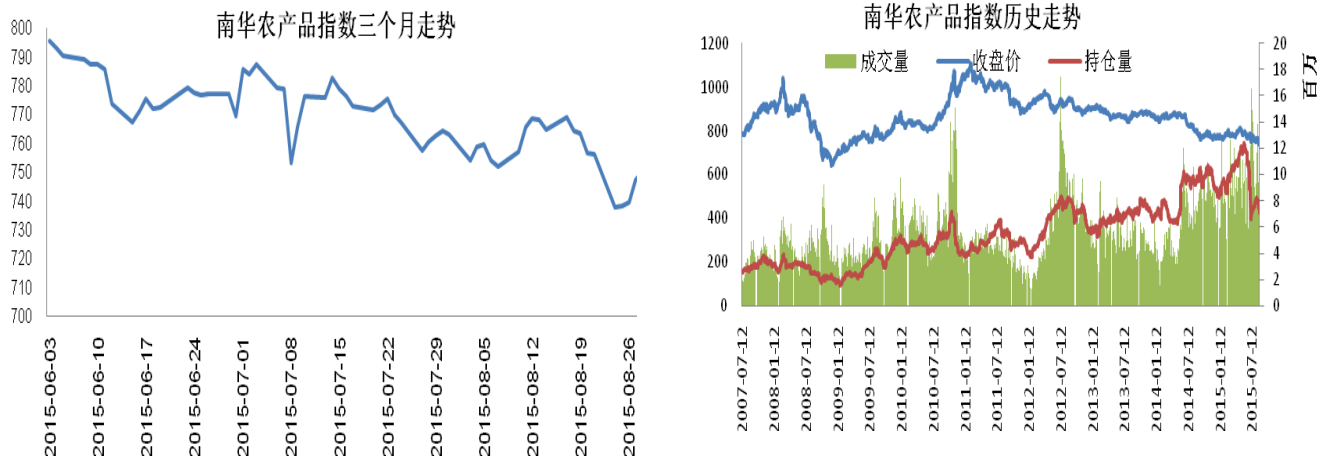
农产品今日行情综述:

今日农产品涨跌互现。豆粕跟跌美豆，但下方受多条短日均线支撑，短期仍以震荡偏强思路对待。菜粕收小阴线，上方受60日均线压制，近期水产已进入淡季，市场需求下降，基本面利空因素较多，建议短期空单持有。连豆今日震荡上行收长阳线，期价达到近一个月来高点至3882，增仓32408手量价配合较好，建议震荡偏多思路操作。豆油跟跌马棕油，开盘后整体震荡下行，上方受多条短日均线压制，建议短期空单持有。菜油今日收中阴线，成交量有所增加，短期在6600一线附近震荡。鸡蛋高开高走，日线以小阳线报收，今日期价站稳60日均线，期价沿上升通道小幅攀升，MACD指标红柱加长，建议短线偏多操作。玉米今日期价呈现窄幅震荡的走势，期价在昨日形成的K线实体内波动，尾盘期价报收于1671，下跌1，跌幅0.06%。操作上，偏空思路为主。郑棉下跌，MACD绿柱缩小，KDJ拐头向上，预计短期棉价可能小幅反弹，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	11
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:普跌

资讯：1. 巴西贸易部数据显示，17年9月巴西共计出口糖 354.7 万吨，环比大增 25.9%，同比增加 9.7%。其中出口原糖 294.7 万吨，同比增加 9.3%，出口白糖 55.2 万吨，同比增加 12.2%。巴西 17/18 榨季（4 月-3 月）4-9 月累计出口糖 1634.2 万吨，同比 16/17 榨季增加约 5.3%。

2. 美国农业部发布的月度油籽加工报告显示，2017 年 8 月份美国大豆压榨数量为 1.52 亿蒲式耳，低于 7 月份的 1.56 亿蒲式耳，不过高于上年同期的 1.41 亿蒲式耳。美国农业部报告显示，8 月底美国豆油库存为 16.67 亿磅，高于 7 月份的 16.28 亿磅，不过高于上年同期的 18.87 亿磅。

3. MPOB 报告，马来 9 月棕榈油产量 178 万吨，环比降 1.69%，低于市场预期的 184 万吨，9 月出口 151.5 万吨，环比增 1.82%，低于市场预期的 160 万吨，9 月库存 201.9 万吨，环比增 3.98%，高于市场预期的 200 万吨。

操作：昨日美豆收中阴线，成交量增加，但 MACD 出现粘合状态，且美国新豆产量预期不断上调，美豆小幅下跌，技术上看，属于 USDA 报告前技术回调。豆粕跟随美豆，但下方受多条短日均线支撑，且节后油厂挺价，豆粕暂呈现抗跌，短期仍以震荡偏强思路对待。菜粕今日收小阴线，上方受 60 日均线压制，近期水产已进入淡季，市场需求下降，基本面利空因素较多，建议短期空单持有。连豆今日震荡上行收长阳线，期价达到近一个月来高点至 3882，增仓 32408 手量价配合较好，MACD 红柱变大，短线连豆呈

现多头格局，建议震荡偏多思路操作。

由于 MPOB 报告公布马棕油产量、出口量低于市场预期等利空因素影响，马棕油今日收中阴线，上方受 40 日均线压制，短期震荡偏空思路对待。连豆油跟跌马棕油，开盘后整体震荡下行，建议短期偏空操作。菜油今日收中阴线，成交量有所增加，短期在 6600 一线附近震荡。

白糖：基差略有修复

现货消息：

【主产区】今日盘面震荡为主，西部区域贸易商报价持稳有降，南部区域部分集团报价有所调整。具体有：云南：昆明新糖报价 6270-6300 元/吨，报价下调 0-30 元/吨；大理报价 6200-6240 元/吨，报价持稳；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。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 6460-6530 元/吨，报价有所下调，成交一般。柳州集团报价 6500-6530 元/吨，报价下调 20 元/吨。湛江中间商广东糖报价 6400-6450 元/吨，报价下调 20 元/吨，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，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：

【动态】从云南省工信委、省糖业协会获悉，作为新一轮蔗糖产业三年行动计划的主要举措，今年起云南每年将安排 5000 万元蔗糖产业提质发展专项资金，用于提质发展“八大”工程建设。同时，云南蔗糖行业将开展一轮全行业降本增效行动，进一步降低食糖生产成本，打造具有综合竞争力的蔗糖产业体系。

国际消息：

【巴西】巴西贸易部数据显示，17 年 9 月巴西共计出口糖 354.7 万吨，环比大增 25.9%，同比增加 9.7%。其中出口原糖 294.7 万吨，同比增加 9.3%，出口白糖 55.2 万吨，同比增加 12.2%。巴西 17/18 榨季（4 月-3 月）4-9 月累计出口糖 1634.2 万吨，同比 16/17 榨季增加约 5.3%。

【机构预估】近日荷兰合作银行（Rabobank）将 2017/18 榨季全球食糖供需过剩预估从 270 万吨上调至 450 万吨，主要因泰国与欧盟糖产量预测提高。另外，巴西蔗产联盟 UNICA 将南巴西新榨季糖产量预估从 3520 万吨上调至 3560 万吨以上也是原因之一。另外该银行指出，古巴糖业的飓风损失与印度额外的原糖进口影响被巴基斯坦食糖出口增多与中国进口缩量抵消。

郑糖情况：

周一晚原糖小幅反弹，郑糖底部横盘，今日震荡上行，修复上日跌幅，节后成交量逐渐回升。由于现货价格较上日持平，近期不断扩大的期货贴水开始缩小。国内期货持仓方面，1 月合约上，多头增持行为稍突出。具体有：华信继续增持多单 2 千 9 百手，

永安、光大减持了上日所增多单，华泰期货增持多单 3 千，兴证增持多单 1 千 8；海通、兴证减持上日所增空单，广发已推出持空前 20，华泰减持空单 1 千 2，光大增持空单 1 千 1。仓单方面，今日仓单为 45770 张，较上日减少了 676 张，持续未出现有效预报。从技术面看 SR801 合约，出现了 9 月以来首个超出 1% 的反弹，成交量略高于前一日，但仍处于低位，MACD 绿柱回缩，快线转头向上；30 分钟 MACD 红柱扩大，快慢线金叉向上。

操作策略：

日内高抛低吸，短期上方关注 20 日均线压力。

鸡蛋：震荡

全国主产区鸡蛋价格止跌，均价 3.42 元/斤，较 9 月 30 日下降 0.03 元/斤。其中河南地区均价最高为 3.57 元/斤，辽宁地区均价最低 3.28 元/斤。国庆期间终端需求不多，蛋商采购较为谨慎，多地区持续震荡调整，不过国庆节后期，由于各个环节库存不多，节后补货开始，销区上海领涨，赌涨心理出现，预计近期蛋价或止跌小幅反弹，但短期内涨幅空间有限。

1801 合约今日高开高走，日线以小阳线报收，日增仓 16518 手，今日期价站稳 60 日均线，期价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，建议短线偏多操作。

玉米：弱勢震荡

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，期价在昨日形成的 K 线实体内波动，尾盘期价报收于 1671，下跌 1，跌幅 0.06%。从技术走势看，期价被短期均线反压，技术上弱势特征明显。操作上，偏空思路为主。”

棉花与棉纱：2018 年棉花进口关税配额量为 89.4 万吨

郑棉 1801 主力合约，夜盘震荡，盘中上涨，之后震荡回落，截止收盘涨 55 至 15095，涨幅为 0.37%，增仓 4518 手。

国内方面，今日中国棉花价格指数 15981 元/吨，与上一日持平。国家发改委根据《农产品进口关税配额管理暂行办法》，制定了《2018 年粮食进口关税配额申领条件和

分配原则》和《2018年棉花进口关税配额申领条件和分配原则》，其中2018年棉花进口关税配额为89.4万吨，国营贸易比例为33%。

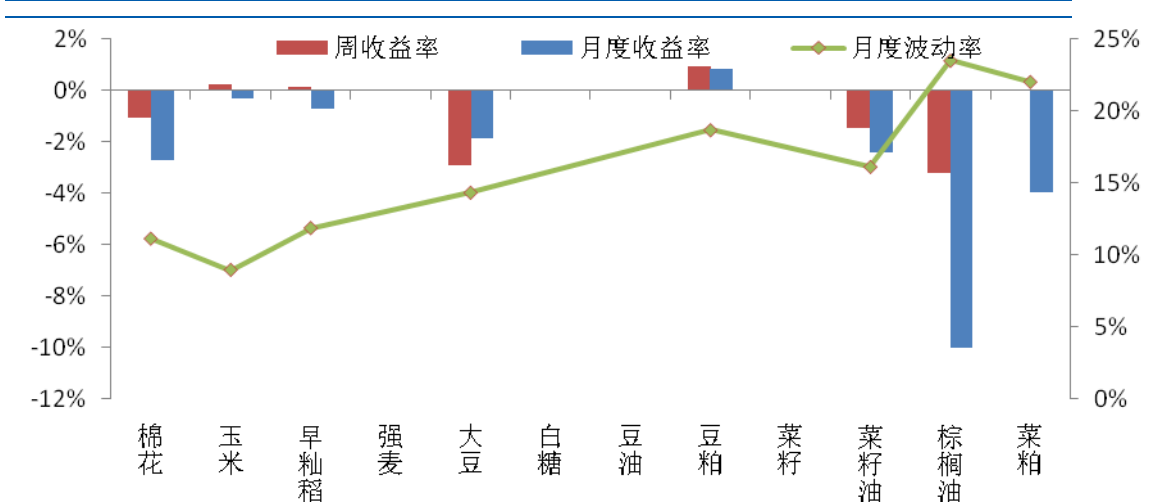
国际方面，美国农业部10月2日发布的美国棉花生产报告显示，截至2017年10月1日，美国棉花吐絮进度67%，较前周增加10个百分点，较上年同期减少3个百分点，较过去五年平均水平减少3个百分点；美国棉花收获进度17%，较前周增加3个百分点，较上年同期增加2个百分点，较过去五年平均水平增加4个百分点；美棉生长状况在良好及以上的达到57%，较前周减少3个百分点，较上年同期减少8个百分点。9月27日至10月4日，印度棉花价格进一步下跌，棉纱价格相较前几周的下跌幅度保持稳定，预计未来几个月，印度纺织企业的纺纱利润将有所恢复。

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，国庆期间新疆地区籽棉收购缓慢，北疆收购价格平缓，南疆收购价格偏高，支撑郑棉；国际方面，美棉生长优良率继续下滑，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，今日郑棉下跌，MACD绿柱缩小，KDJ拐头向上，预计短期棉价可能小幅反弹，支撑位14600附近，压力位15600附近。

棉纱：棉纱1801主力合约，基本呈震荡走势，截止收盘涨15至22935，涨幅为0.07%，减仓24手。中国棉纱价格指数C32S为23400。今日棉纱价格小幅上涨，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

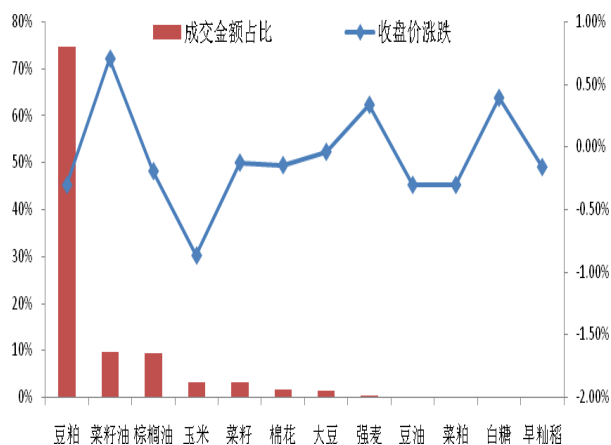
图1 农产品各品种周收益率、月收益率、月波动率（年化）图



资料来源：南华研究

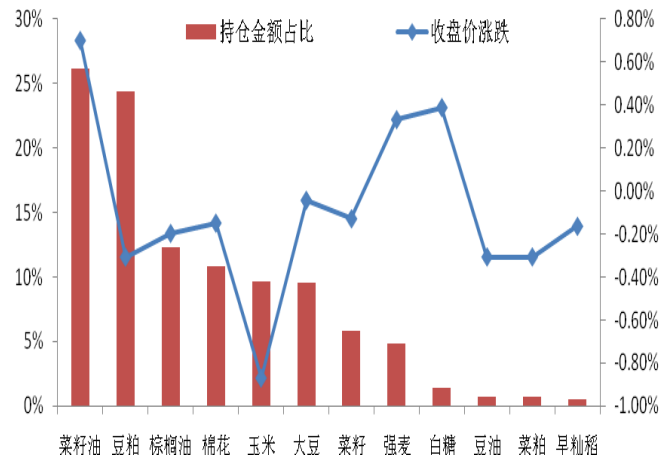
2.2 农产品品种资金内部流向

图1 流量资金分配



资料来源：南华研究

图2 存量资金分配



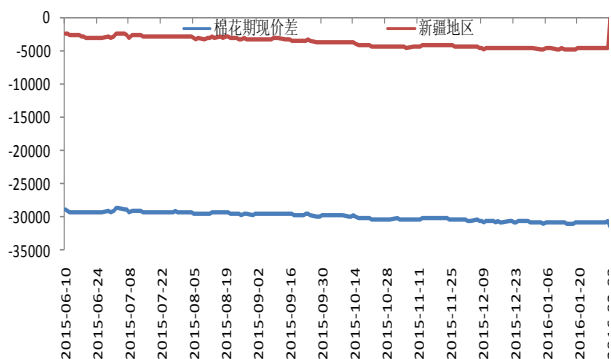
资料来源：南华研究

3、基本面数据关注

3.1 价差数据关注

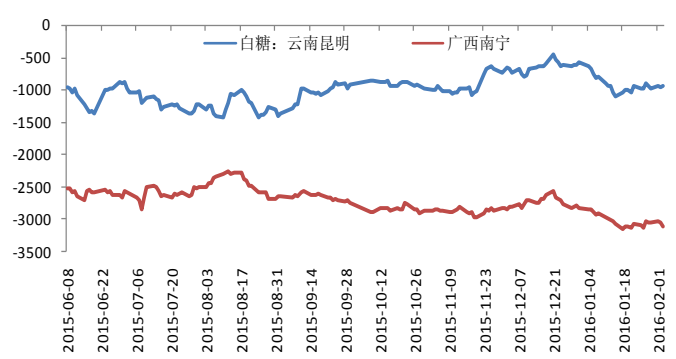
A: 期现价差

图3 棉花期现价差



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

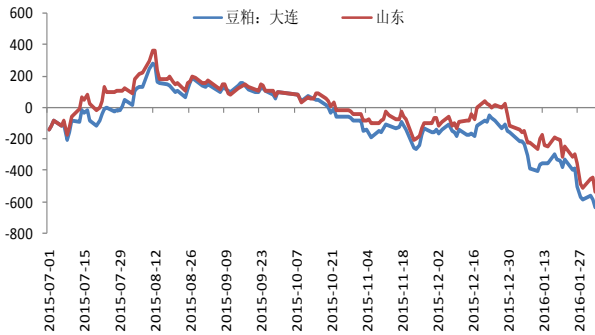
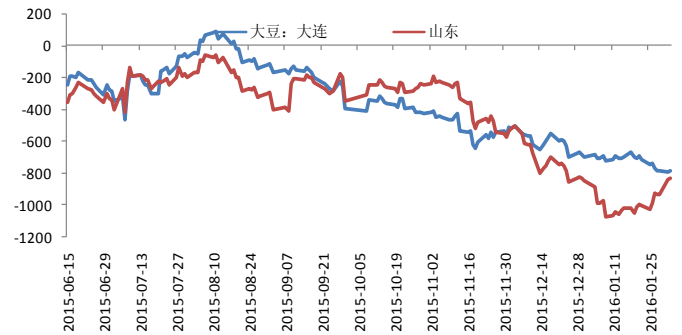


图6 大豆期现价差



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

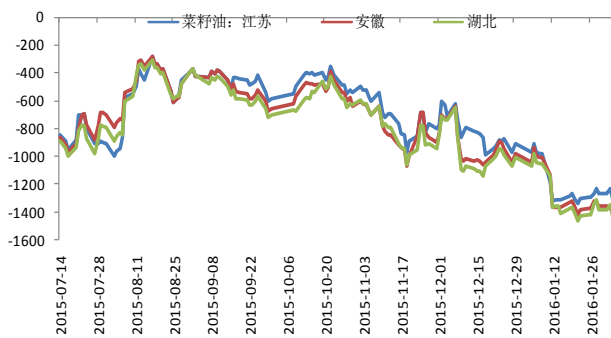
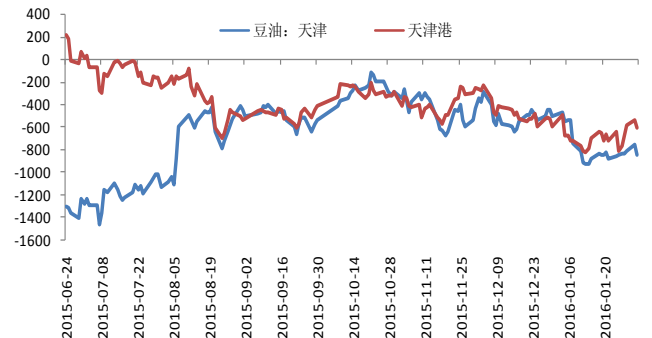


图8 豆油期现价差



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）

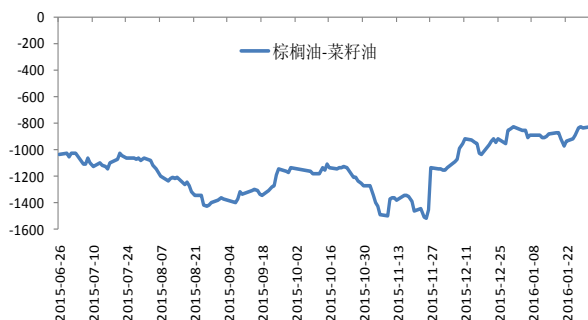
豆油期现价差：期货主力合约价格-主要地区现货价格（天津、天津港）

B: 跨品种价差

图 9 豆油主力与棕榈油主力合约价差图



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

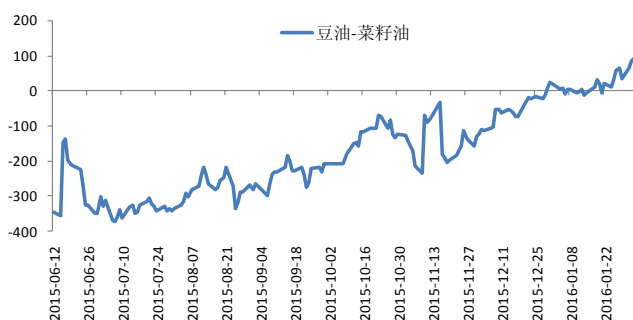


图 12 棉花主力与白糖主力合约价差图



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

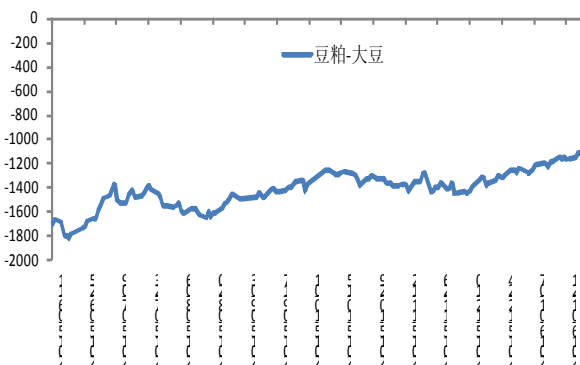
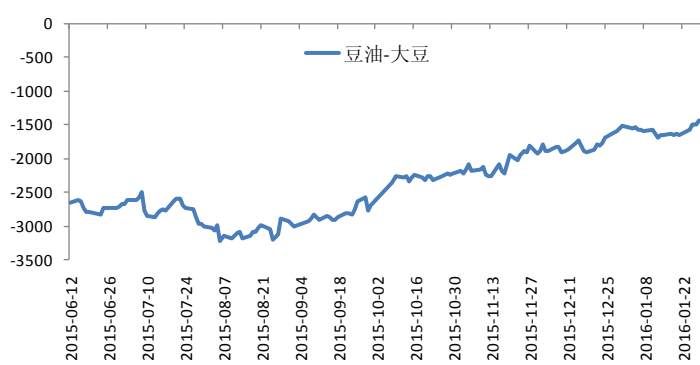


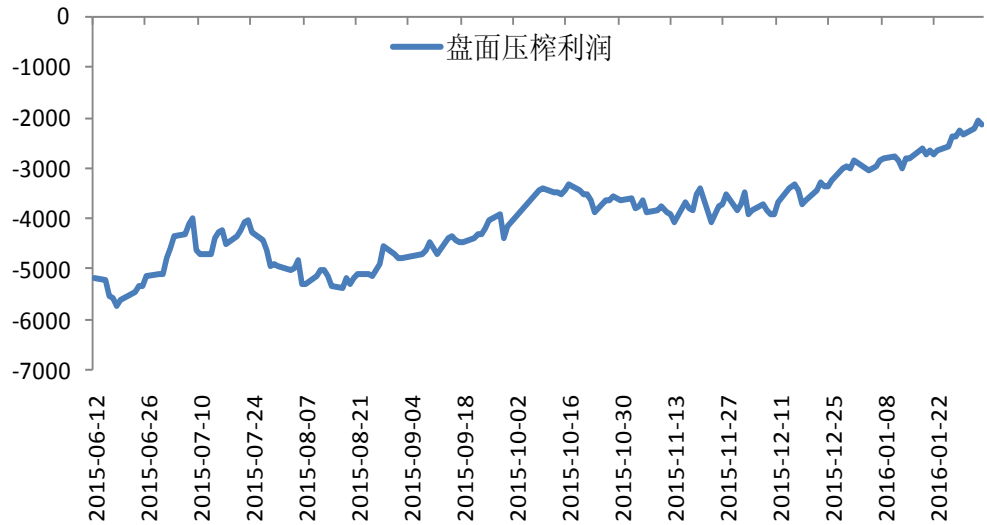
图 14 豆油主力与大豆主力价差图



资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

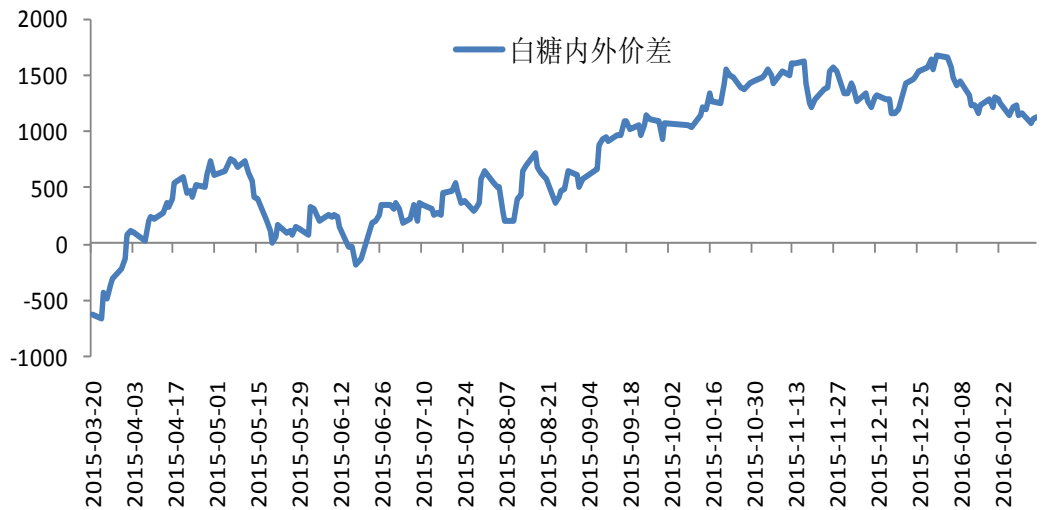
图 15 盘面压榨利润图 (1*豆油主力+4*豆粕主力-5*大豆主力)



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