



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

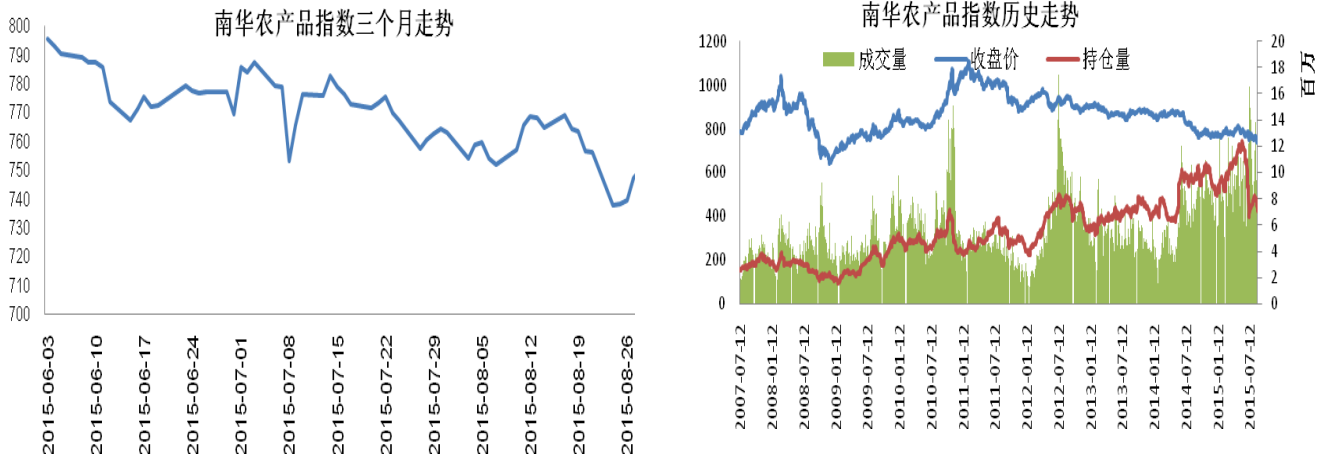
农产品今日行情综述:

农产品今日涨跌互现。连粕今日继续小跌,但期价至5日均线处获得支撑,预计短线震荡格局。菜粕今日继续下跌,建议菜粕空单持有。连豆下穿多条短期均线,预计短期连豆呈现震荡格局。连棕油今日以阳线报收,期价略有反弹。建议近期震荡偏空思路操作。豆油小幅反弹,日K线突破5日均线后回落,预计期价短线呈现震荡格局。菜油跟涨豆油,建议短线保持震荡思路对待。玉米期价呈现窄幅震荡的走势,走势不温不火,继续维持低位弱势震荡的走势,偏空思路为主。鸡蛋合约窄幅震荡,日K线以小阴线报收,日减仓13806手。后期期价延续反弹可能较大,建议多单继续持有。郑棉小幅下跌,MACD绿柱扩大,KDJ拐头向下,预计短期棉价可能震荡,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	8
3.1 价差数据关注	8
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:震荡

1. 美国农业部(USDA)周三公布, 民间出口商报告向中国出口销售 26.4 万吨美国大豆, 2017/18 市场年度付运。此外, 民间出口商还报告称向未知目的地出口销售 13.2 万吨美国大豆, 2017/18 市场年度付运。美国大豆市场年度始于 9 月 1 日。

2. 据俄罗斯农业部称, 截止 2017 年 10 月 9 日, 俄罗斯谷物和豆类收获面积已达 4300 万公顷, 占到计划收获面积的 91.4%, 上周同期为 4350 万公顷。迄今为止, 谷物收获产量已达 1.289 亿吨。

3. 布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称, 阿根廷 2016/17 年度大豆的收获已经全部结束, 大豆最终产量为 5750 万吨, 比 2015/16 年度的产量 5600 万吨提高 27%。阿根廷农业部在 2017 年 8 月底发布的报告里预计阿根廷 2016/17 年度大豆产量为 5500 万吨, 和早先预测值持平。

4. 美国农业部在 9 月 12 日发布的供需报告里维持 2016/17 年度南美大豆产量预测值不变。2016/17 年度阿根廷大豆产量预计为 5780 万吨, 和 8 月份预测值持平, 高于 2015/16 年度的 5680 万吨。美国农业部预计 2016/17 年度巴西大豆产量为 1.14 亿吨, 也和 8 月份预测值持平。美国农业部报告对 2017/18 年度南美大豆产量的预测值也维持不变。巴西大豆产量预计为 1.07 亿吨, 阿根廷大豆产量预计为 5700 万吨。

操作: 因 USDA 报告前交易商调整仓位, 美豆昨日价格震荡收星, 成交量有所增加, MACD 出现粘合。预计美豆在 950-1000 美分区间震荡, 关注今晚美农公布的 10 月份供需

报告带来的最新指引。连粕今日继续小跌，日K线以小阳线报收，技术上，期价至5日均线处获得支撑。USDA报告公布前，市场观望情绪较高，但目前豆粕基本面较好，预计短线震荡格局，建议等待今晚USDA供需报告。菜粕今日继续下跌，以小阴线报收，MACD红柱变小。水产业处于淡季，建议菜粕空单持有。今日连豆下穿多条短期均线，以中阴线报收，跌幅达到1.60%，近期新豆陆续上市，市场大豆供应充裕，预计短期连豆呈现震荡格局。

马棕油今日收小阳线，开盘区间窄幅震荡，收盘略涨，期价受2700一线支撑，短线马棕油区间震荡。连棕油今日以阳线报收，期价略有反弹。连棕油库存升至40万吨以上，市场利空因素较浓，建议近期震荡偏空思路操作。豆油今日小幅反弹，日K线突破5日均线后回落，但成交量较昨日有所减少。目前豆油库存增加是市场利空的主要原因，预计期价短线呈现震荡格局。菜油今日跟涨豆油，长穿5日均线收阳，涨幅达1.16%，但上方受10均线压制，建议短线保持震荡思路对待。

白糖：上方空间有限

现货消息：

【主产区】今日盘面震荡走强，西部贸易商报价小幅波动，南宁中间商和集团报价有所调整。具体有：云南昆明新糖报价6290-6320元/吨，报价上调20元/吨；大理报价6260元/吨；祥云报价6200元/吨，报价持稳。南宁中间商报价6600元/吨，报价下调10元/吨，成交一般。南宁集团报价6530-6600元/吨，报价有所调整。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】今天上午盘面价格反弹，加工糖集团报价波动。

国内消息：

【产销】据新疆糖协统计数据，2016/17榨季，从2016年9月19日开机生产拉开生产期序幕，到2017年2月14日最后一家企业停机生产期结束，共收购甜菜489万吨，产糖48.7万吨。截至9月末，累计销糖46.40万吨（去年同期43.23万吨），累计销糖率95.28%（去年同期100%），工业库存5.28万吨。9月新疆单月销糖量6.17万吨。同比下降1.9万吨。

国际消息：

【俄罗斯】据俄罗斯农业部消息，截至10月5日俄罗斯已收割甜菜61.22万公顷，占总播种面积的51.58%，高于去年同期的48.41万公顷。截至同一时间该国已收割甜菜2570万吨，同比增加约23%。不过，甜菜平均单产从去年同期的43.2滑落至41.92。

【乌克兰】据乌克兰糖产商协会消息，截至10月5日该国产糖36.97万吨，本年度预计将有46家糖厂开工，截至目前开榨糖厂为39家。据非官方记录显示，去年截至10月6日该国36家糖厂开榨，产糖47.35万吨。

【印度】根据当地新闻报道，印度10月份的糖产量可能仅达30万-35万吨，远低于

于印度糖厂协会（ISMA）之前保证的 80 万吨。另外，据外国媒体报道，印度北方邦一家糖厂 10 月 10 日发生有毒气体泄漏事件，令工厂旁边一间学校内近 300 名儿童感到不适，糖厂负责人事发后就一直不见踪影。

郑糖情况：

周三晚原糖延续小幅上涨，周四郑糖已向上突破 6200 元/吨，成交量较上日有所下降。国内期货持仓方面，1 月合约上，空头增仓力量加强。具体有：光大继续加大力度增开空单近 7 千手，华泰、华信各增空单 1 千多手；永安继续减多单 1 千余手，国投安信增多单 1 千 1。仓单方面，今日仓单为 43516 张，较上日减少了 1769 张，持续未出现有效预报。从技术面看 SR801 合约，价格上行步伐放缓，MACD 红柱继续增长，快慢线金叉向上；30 分钟 MACD 柱状由绿转红，快慢线在 20 轴线附近金叉。

操作策略：

日内高抛低吸，短期继续上行空间有限。

鸡蛋：震荡

全国主产区鸡蛋价格继续小涨，均价 3.44-3.46 元/斤，其中河南地区均价最高为 3.56 元/斤。辽宁地区均价最低 3.3 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 合约今日窄幅震荡，尾盘多头主动离场期价回落，日 K 线以小阴线报收，日减仓 13806 手。期价今日虽有回调，但是 60 日均线对期价形成支撑，目前沿上升通道小幅攀升，MACD 指标红柱加长，多头人气逐渐恢复，后期期价延续反弹可能较大，建议多单继续持有。

玉米：不温不火

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，走势不温不火，继续维持低位弱势震荡的走势，全体期价波动 6 个点，尾盘期价报收于 1674，平盘报收。技术上，期价受制于 5 日线的压制。操作上，偏空思路为主。

棉花与棉纱：中国棉花进口量调增 1 万吨

郑棉 1801 主力合约，夜盘盘中下跌后回升，日盘开盘后偏弱震荡，尾盘回升，截止收盘跌 80 至 15045，跌幅为 0.53%，增仓 7906 手。

国内方面，今日中国棉花价格指数 15979 元/吨，下跌 2 元/吨。中国农业部公布 10 月中国农产品供需形势分析报告显示，本月估计，2016/17 年度，中国棉花进口量调增 1 万吨，其他估计与上月一致。据中国棉花信息网，10 日从新疆经信委获悉，自 2014 年新疆实施纺织服装产业带动百万人就业工程至 2016 年底，投资持续升温，新增就业人数超过 24 万人，到 2017 年末，新增就业人数有望达到 40 万人；2014 至 2016 年，新疆纺织服装产业固定资产投资达 894 亿元，年均增幅达 119.3%。新增纺织服装企业 1500 余家，棉纺纱锭数量从 2013 年底的 700 万锭增长到 2016 年底的 1360 万锭，服装产能从 4000 万件增长到 1.5 亿件。新增就业人口超过 24 万人。

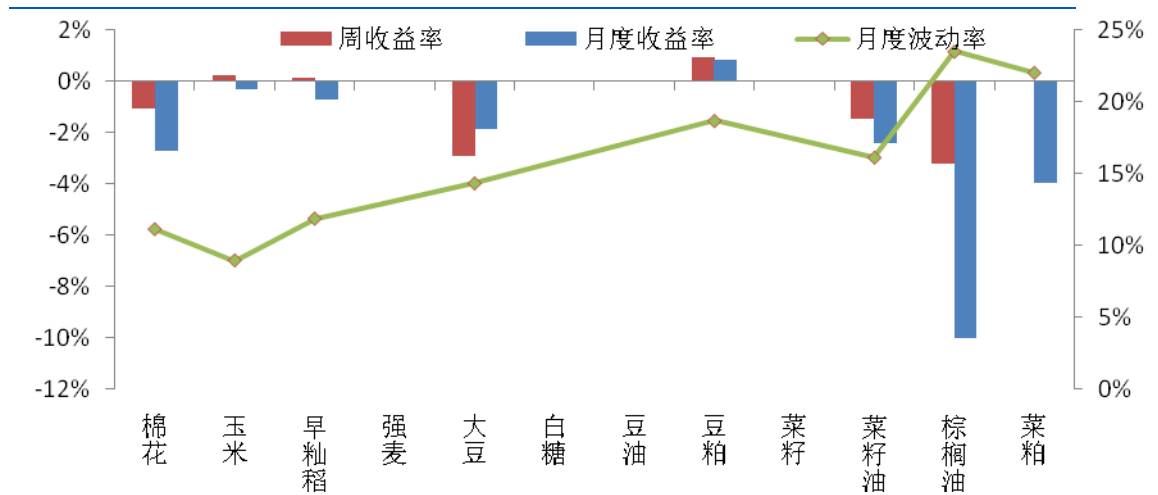
国际方面，越南纺织服装协会表示，2017 年越南纺织品服装出口额预计达到 300 亿美元，其中美国占到 50%，欧盟占 20.5%，日本占 19.5%，韩国占 7.5%；美国商务部纺织处（OTEXA）的统计显示，今年 1-7 月美国从越南进口了价值 68 亿美元的纺织品和服装，同比增长 5.36%。2016 年，美国对越南的纺织品服装进口额为 113 亿美元，同比增长 2.27%；据越南方面统计，今年 1-8 月越南纺织品服装出口额累计达到 198 亿美元，但全年出口额恐难达到 300 亿美元的目标，原因是今年大部分出口大单已经完成；据统计，上周印度 S-6 棉花价格累计上涨了 1000 卢比/坎地，上涨幅度 2.6%，目前的棉花价格仍远低于棉价暴跌之前的价格，旁遮普省的棉纱价格累计下跌了 1 卢比/公斤，30S 纯棉精梳纱的 FOB 出口价格小幅上涨 3 美分至 2.98 美元/公斤。

总结，棉花现货价格小幅下滑，国内方面，目前市场棉花供应较为充足，农业部 10 月产需报告上调棉花进口量，郑棉承压；国际方面，棉价运行基本平稳，市场静待美国农业部报告。从技术面来看，今日郑棉小幅下跌，MACD 绿柱扩大，KDJ 拐头向下，预计短期棉价可能震荡，支撑位 14600 附近，压力位 15600 附近。

棉纱：棉纱 1801 主力合约，震荡偏强，截止收盘跌 20 至 22925，跌幅为 0.09%，增仓 4 手。中国棉纱价格指数 C32S 为 23400。今日棉纱价格上涨，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

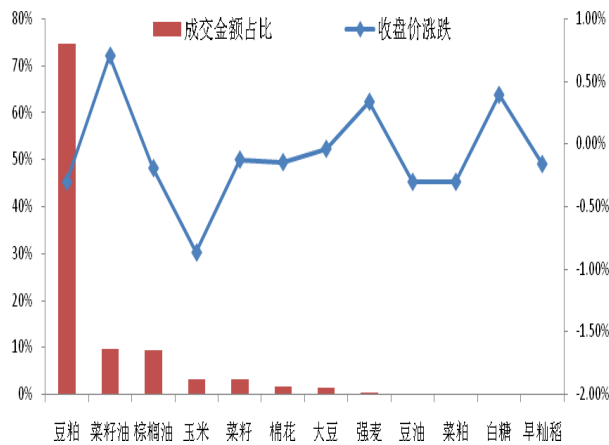


资料来源：南华研究

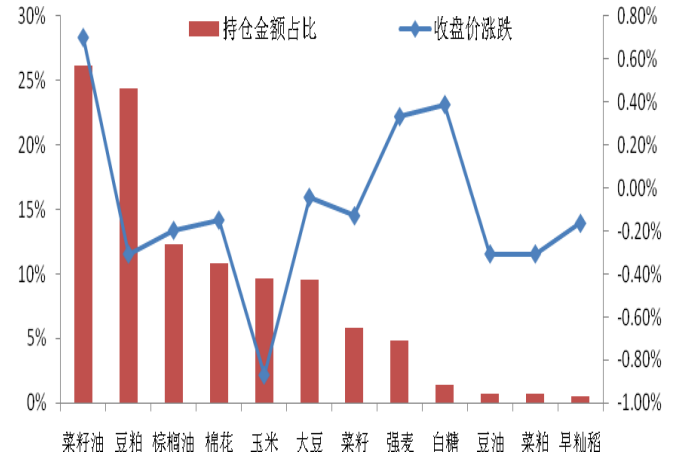
2.2 农产品品种资金内部流向

图1 流量资金分配

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

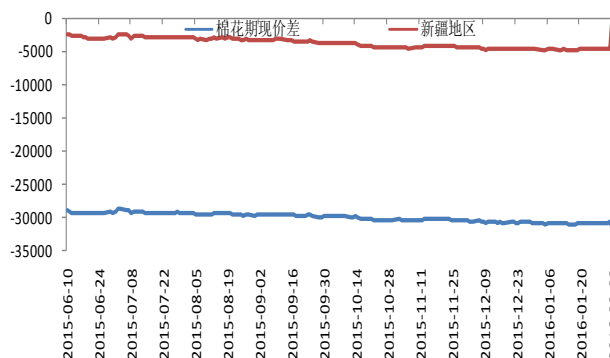
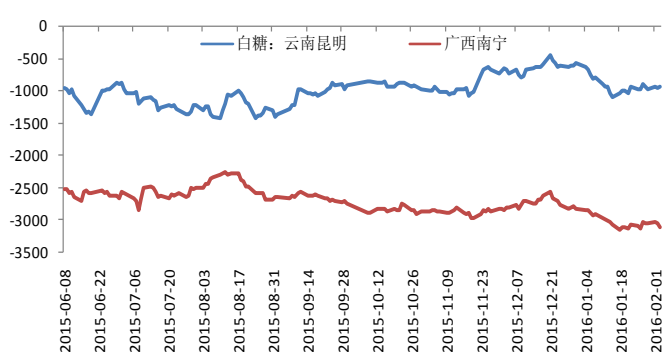


图4 白糖期现价差



资料来源：Bloomberg 南华研究

资料来源：Bloomberg 南华研究

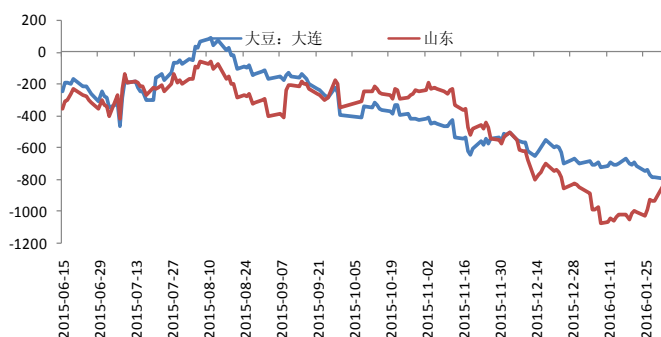
注：棉花期现价差：期货主力合约-中国 328 价格指数（新疆地区、山东地区、河南地区现货价格）

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



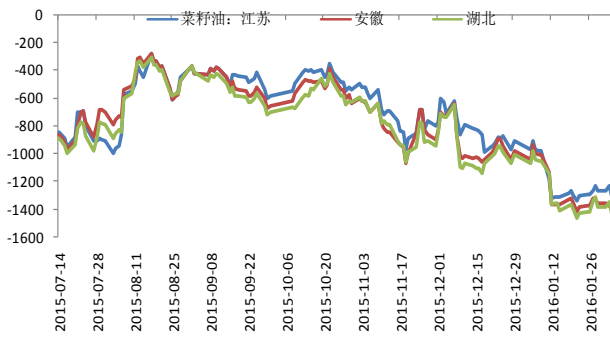
资料来源：大豆网 南华研究

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）

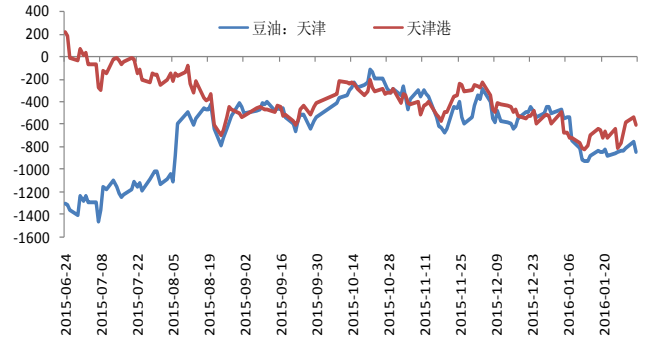
大豆期现价差：大豆主力合约价格-主产省现货价格（吉林、辽宁）

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)

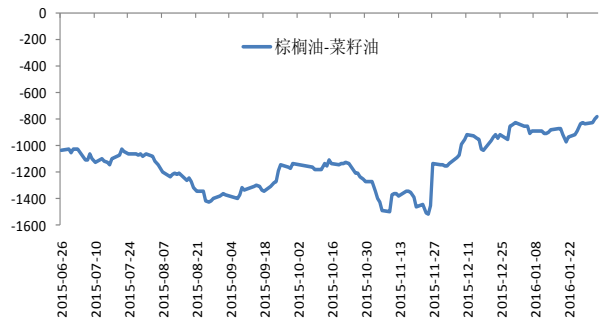
B: 跨品种价差

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

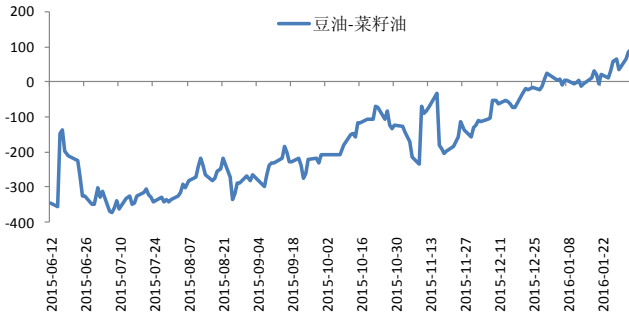
图10 棕榈油主力与菜籽油主力合约价差图



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

图12 棉花主力与白糖主力合约价差图

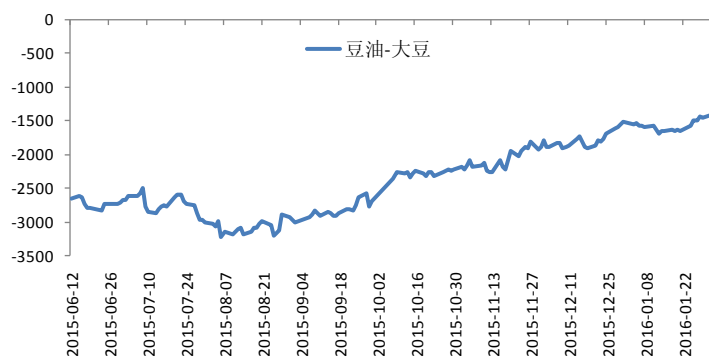
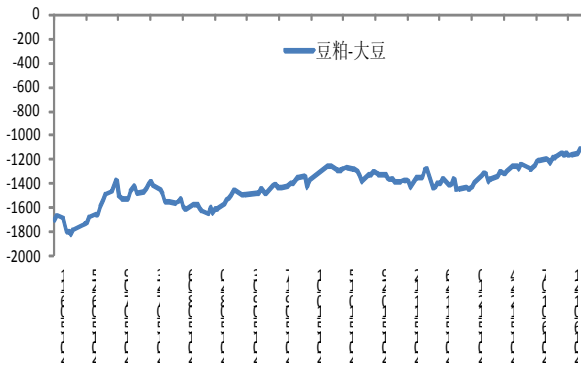


资料来源: bloomberg 南华研究

资料来源: bloomberg 南华研究

图 13 豆粕主力与大豆主力价差图

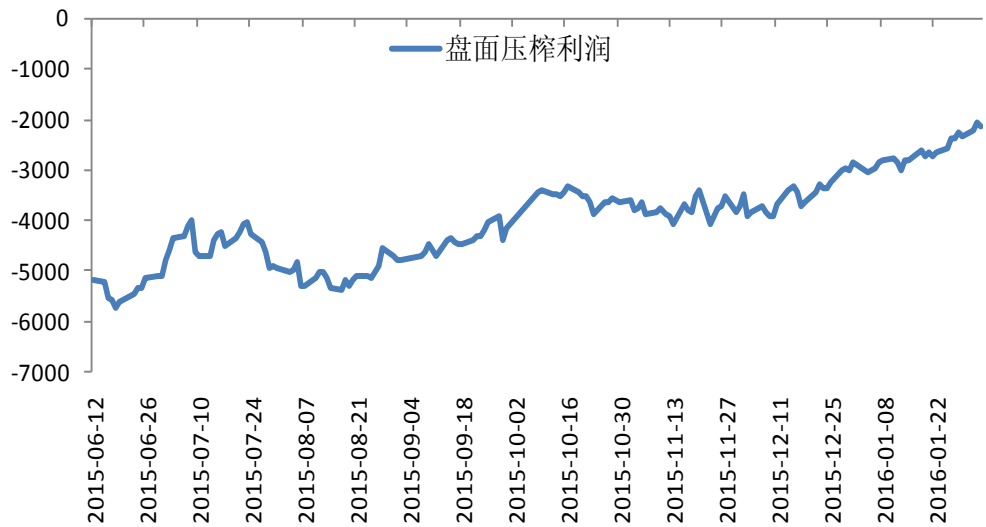
图 14 豆油主力与大豆主力价差图



资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

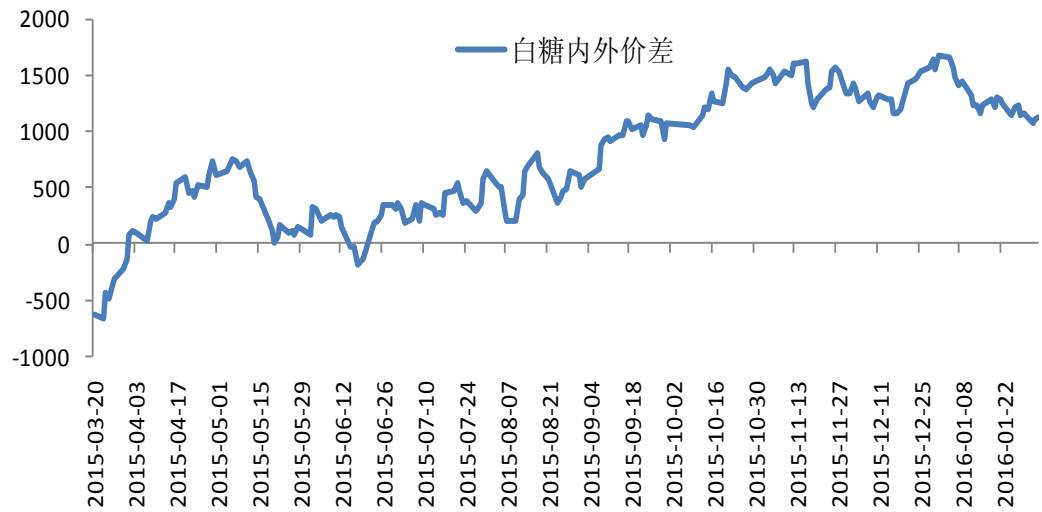
图 15 盘面压榨利润图 (1*豆油主力+4*豆粕主力-5*大豆主力)



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