



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

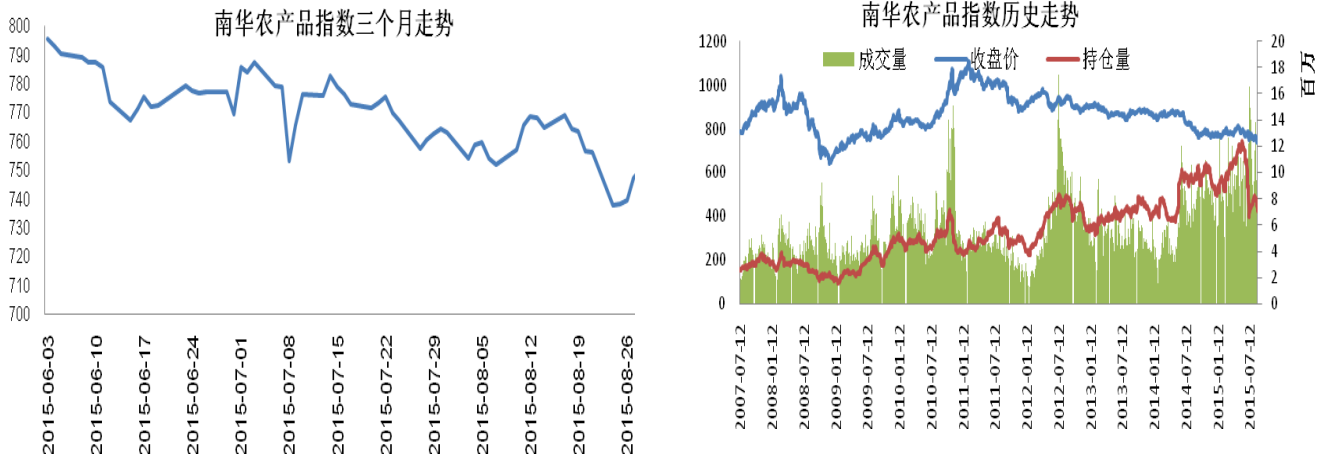
农产品今日行情综述:

今日农产品普涨。今日豆粕跟随外盘反弹高开，2800 未果后伴随较长上影线收阳。建议短期保持谨慎态度，不宜过度追高。菜粕今日跟涨豆粕收星，成交量有所减少，但水产已进入淡季，建议短线震荡思路对待。连豆节后开盘曾跌至 3790，尾盘增仓拉动期价直升至 3826，收出较长下影线 K 线。预计短期呈现震荡格局。豆油价格报价上涨 20-50 元，棕榈油现货报价上涨 50-100 元/吨不等。预计连棕榈油期价仍然受到均线制约。今日连盘豆油略高开至 5 日线之上，预计上方 10 日线 6200 附近或是进一步的反弹压力位。郑棉 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 有拐头趋势，预计短期棉价可能震荡为主，支撑位 14600 附近，压力位 15600 附近。玉米 1801 合约今日期价低开低走，前期低点 1677 被顺利跌破，最低至 1665，偏空思路为主。鸡蛋今日高开后小幅震荡，午后震荡攀升，日 K 线以小阴线报收，上下影线较长。后期期价延续反弹可能较大，建议短线偏多操作。

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	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: 涨跌互现

资讯:

1. 美国农业部发布的报告显示,私人出口商报告对未知目的地售出 195,000 吨玉米,在始于 9 月 1 日的 2017/18 年度交货。

2. 巴西咨询机构 Safras & Mercado 公司发布的报告显示,截至周五(10月6日),巴西大豆播种进度达到 5.6%,远远低于去年同期的播种进度 10.4%,因为 9 月份大部分时间里天气干燥导致田间作业放慢。

3. 据欧盟数据显示,2017 年 7 月 1 日到 10 月 3 日期间,2017/18 年度欧盟大豆进口量为 278.9 万吨,比上年同期的 381.6 万吨减少 27%。豆粕进口量为 492.9 万吨,比上年同期的 460.2 万吨高出 7%。

4. Informa 报告显示,2017 年美国大豆单产预计为 50.0 蒲式耳/英亩,高于该公司早先预测的 49.4 蒲式耳/英亩,也高于美国农业部 9 月份预测的 49.9 蒲式耳/英亩。Informa 预计美国 2017 年大豆产量将达到 44.74 亿蒲式耳,高于该公司 9 月份预测的 44.70 亿蒲式耳,也高于美国农业部 9 月份预测的 44.31 亿蒲式耳。

操作:

目前美豆处于收获季,近期大豆主产区整体多雨,制约美豆收割进度,以及近期巴西干旱天气影响大豆播种的利多因素支撑。上周五美豆下探 10 日均线后收小阳,MACD 出现粘合,短期内美豆上行意愿较强,但 USDA 报告将出,应保持谨慎态度。因中国大

豆进口船货推迟两周，导致进口大豆供应紧张，今日豆粕跟随外盘反弹高开，2800 未果后伴随较长上影线收阳。近期国内大豆处于收割上市季，且节后油厂开机率陆续提升，建议短期保持谨慎态度，不宜过度追高。菜粕今日跟涨豆粕收星，成交量有所减少，但水产已进入淡季，市场需求下降，建议短线震荡思路对待。双节期间大豆陆续上市，连豆节后开盘曾跌至 3790，尾盘增仓拉动期价直升至 3826，收出较长下影线 K 线。预计短期呈现震荡格局。

节后国内棕榈油现货报价上涨的幅度大于豆油市场。豆油价格报价上涨 20-50 元，棕榈油现货报价上涨 50-100 元/吨不等。节后第一天连棕榈油和豆油期价跟随外盘反弹，棕榈油 1801 跳空高开至 5620 的 10 日线附近遭遇技术压力，临近中午跌至 5582 的 5 日线附近获得支撑，之后期价在分时均线之下震荡行走。由于 MPOB 的月度数据即将出台，市场人气谨慎，预计连棕榈油期价仍然受到均线制约。今日连盘豆油略高开至 5 日线之上，但最高 6148，最低 6102，围绕 5 日均线窄幅震荡收阴，因之前已试探 6000 有效，预计上方 10 日线 6200 附近或是进一步的反弹压力位。

白糖：节后弱势整理

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 6270-6330 元/吨，报价持稳；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，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 6540-6550 元/吨，报价持稳，成交一般。柳州集团报价 6520-6550 元/吨，报价持稳。湛江中间商广东糖报价 6420-6450 元/吨，报价持稳，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】今天上午盘面震荡下调，集团报价稳中有降。

【加工糖】今天上午盘面价格下跌，加工糖集团报价波动。

国内消息：

【天气】中国天气网讯，9 日是国庆长假后首个工作日，受冷空气影响，未来三天，西北、华北、东北将先后经历剧烈降温，多地气温将刷新下半年来新低；西北地区东部至华北等地还将出现强降水天气，北方多地迎来下半年初雪。11 日开始，冷空气开始影响南方，多地累计降温幅度可以达 10℃ 以上。

国际消息：

【ICE 原糖】ICE 公布的数据显示，上周五 ICE1710 合约摘牌时总计交割 21098 手或 107.2 万吨，新加坡丰益国际（Wilmar）、雅韦安糖业（Alvean）和雷曾公司（Raizen）分别接货 71.9 万吨、30.3 万吨及 5 万吨，交割糖源全部来自巴西。

【机构预估】美国农业部驻新德里分局预计 2017/18 榨季印度糖产量将达 2770 万吨，同比提高约 38%，因甘蔗种植面积高于预期且该国进口需求正在逐渐缩小。该数值远高于美国农业部的官方预估（2580 万吨），并为 6 年来新高及历史第三高记录。印度甘蔗种植面积预计扩张 14%至 500 万公顷，其中大部分为高产、短生长期品种。美国农

业部驻欧盟分局预计欧盟地区 2017/18 榨季食糖出口量将增长至 250 万吨，同比提高 95 万吨，为 8 年来新高。该数值较美国农业部官方预估高 30 万吨，但低于国际糖业组织（ISO）预测值（288 万吨）。

郑糖情况：

节后首个交易日，郑糖微涨后果断快速跳水，下跌超百点，6000 点上方止跌盘整。国内期货持仓方面，1 月合约上，多头增持席位排名较空头增仓席位靠前。具体有：华信、永安各增持超 2 千 5 百手多单，中粮增 1 千手多单，光大增持多单 2 千 1 百；广发、海通各增持空单约 3 千手，兴证增持空单 1 千 7 百手。仓单方面，今日仓单为 46446 张，较上日减少了 35 张，持续未出现有效预报。从技术面看 SR801 合约，价格加速下跌，成交量处于低位，MACD 绿柱再次变长，快慢线继续向下；30 分钟 MACD 绿柱维持高位，快慢线死叉向下。

操作策略：

日内高抛低吸，短期有继续下探 6000 一线的可能。

鸡蛋：震荡

全国主产区鸡蛋价格偏弱，均价 3.5-3.6 元/斤，较节前小幅回落。今日主产区蛋价继续走弱，销区上海落、北京回落；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，预计近期蛋价继续震荡，低价区或逐渐趋稳。

1801 合约今日高开后小幅震荡，午后震荡攀升，日 K 线以小阴线报收，上下影线较长。今日期价继续受制于 60 日均线，5、10 日均线金叉 20 日均线，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：低开低走

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 合约今日期价低开低走，前期低点 1677 被顺利跌破，最低至 1665，技术上看，期价被多条均线系统压制，技术上呈现弱势，操作上，偏空思路为主。

棉花与棉纱：棉花纱价差扩大

郑棉 1801 主力合约，国庆假期后第一个交易日，开盘下跌，之后震荡回升，截止收盘跌 70 至 15080，跌幅为 0.46%，增仓 2932 手。

国内方面，今日中国棉花价格指数 15981 元/吨，下跌 90 元/吨。2016/2017 年度储备棉轮出自 3 月 6 日挂牌交易至 9 月 29 日结束，本年度中国储备棉管理总公司计划出库销售储备棉累计 437.8 万吨，实际成交 322 万吨，成交率 74%，其中新疆棉成交 183 万吨，地产棉成交 139 万吨，成交平均价格 14754 元/吨，成交平均价格折标准级（3128）价格 15951 元/吨。

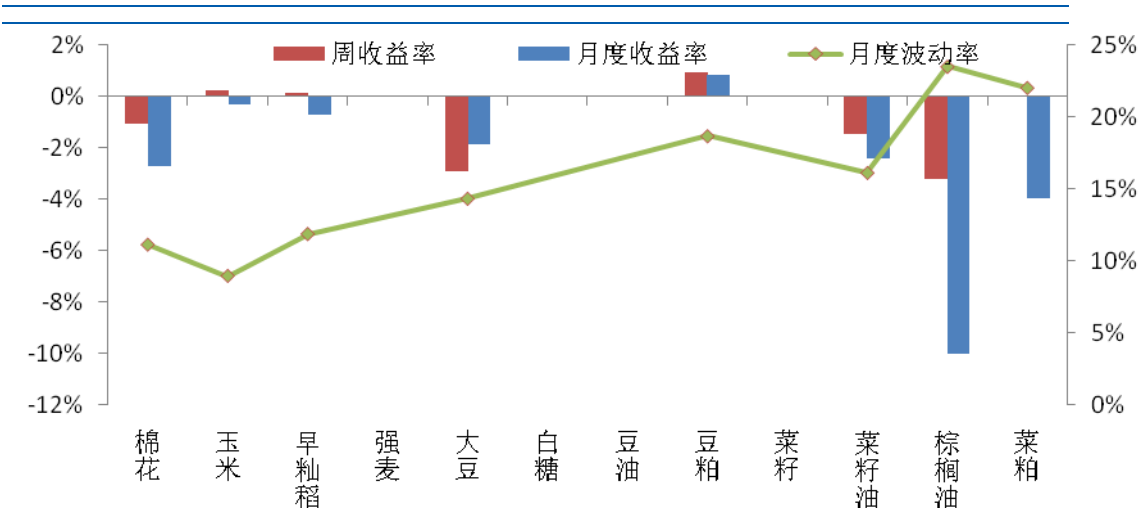
国际方面，9 月底，巴西国内棉价小幅盘整，棉农报价坚挺，但轧花厂出价偏低，9 月份巴西棉花均价环比微涨 0.17%；另据统计，2017 年 7 月巴西纺织品产量环比增长 0.37%，同比增长 4.9%，服装和服饰产量环比减少 2.79%，同比减少 1.72%。

总结，棉花现货小幅下跌，国内方面，国储棉成交已完全结束，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，印度新花价格上涨，美国受不利天气影响，对棉花产量担忧提升，支撑棉价。从技术面来看，今日郑棉下跌，MACD 绿柱扩大，但 KDJ 有拐头趋势，预计短期棉价可能震荡为主，支撑位 14600 附近，压力位 15600 附近。

棉纱：棉纱 1801 主力合约，开盘下跌，但随后震荡上涨，截止收盘涨 5 至 22960，涨幅为 0.02%，减仓 28 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，因此棉纱短期可能呈现震荡走势。

2、统计数据关注

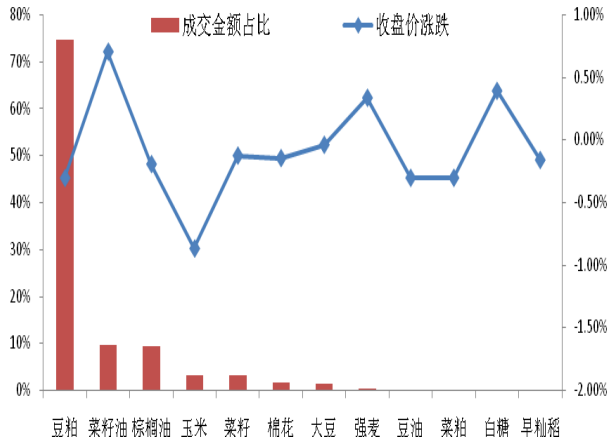
图 1 农产品各品种周收益率、月收益率、月波动率（年化）图



资料来源：南华研究

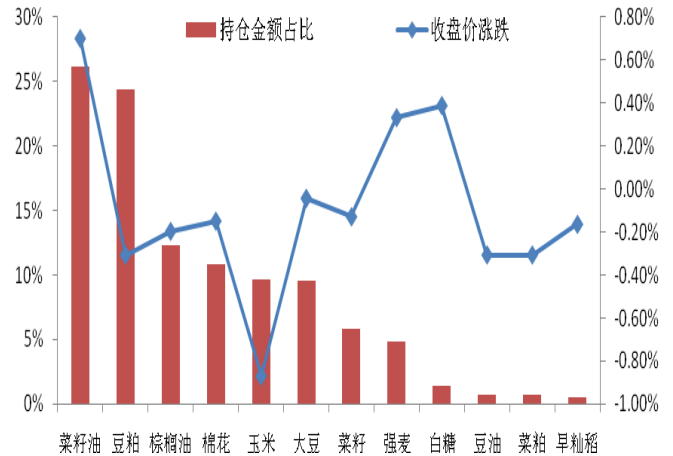
2.2 农产品品种资金内部流向

图1 流量资金分配



资料来源：南华研究

图2 存量资金分配



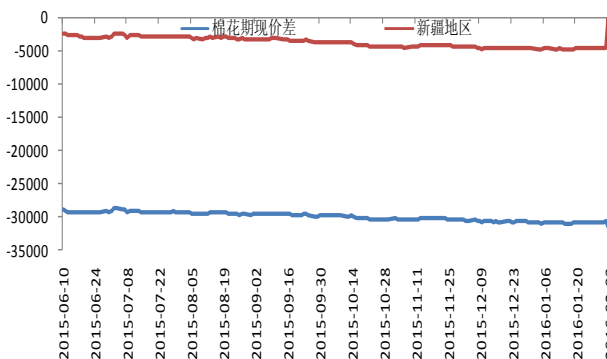
资料来源：南华研究

3、基本面数据关注

3.1 价差数据关注

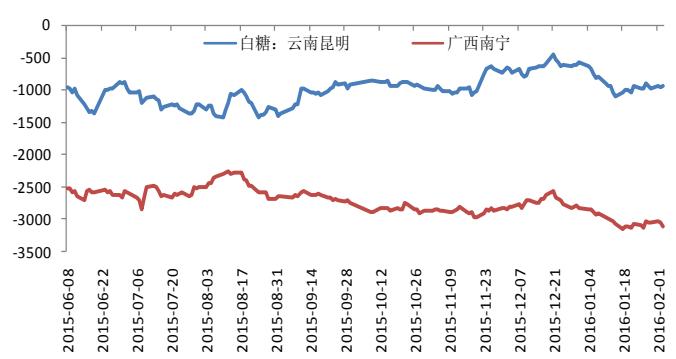
A: 期现价差

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

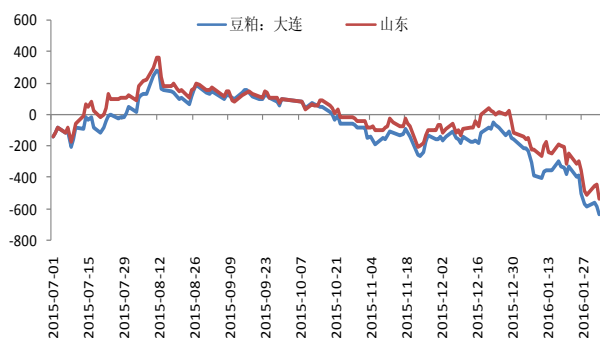
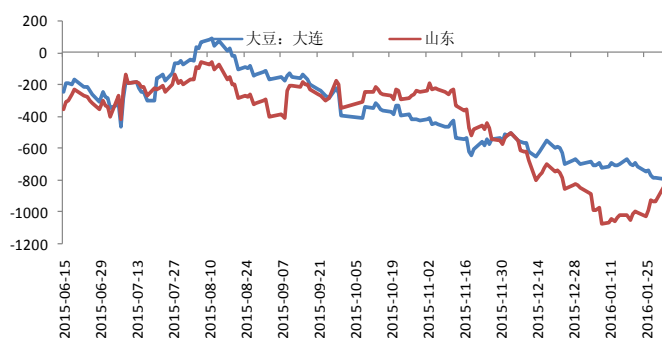


图6 大豆期现价差



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

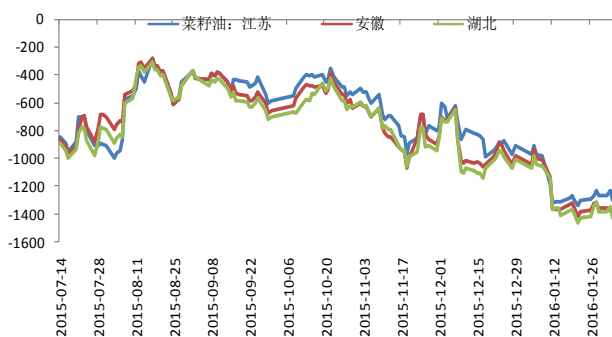
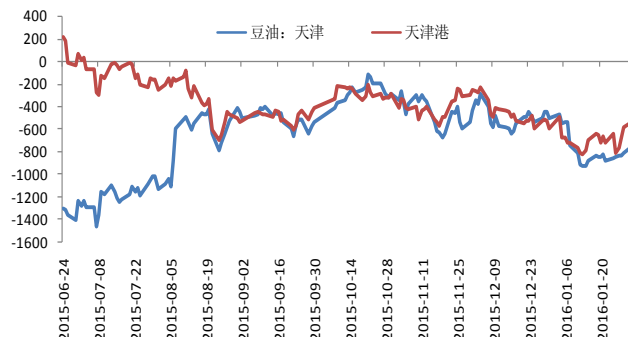


图8 豆油期现价差



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）

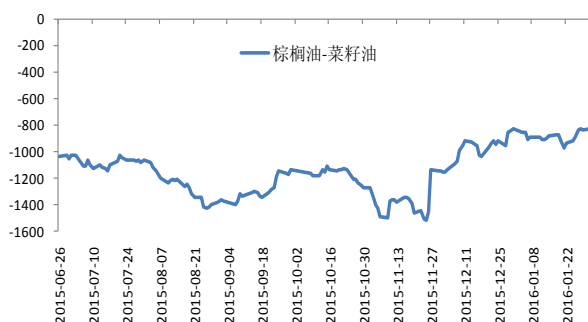
豆油期现价差：期货主力合约价格-主要地区现货价格（天津、天津港）

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

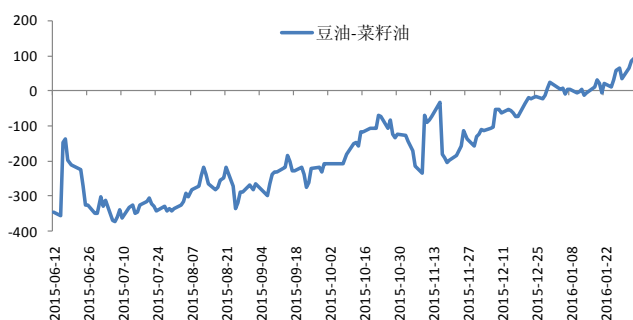


图 12 棉花主力与白糖主力合约价差图



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

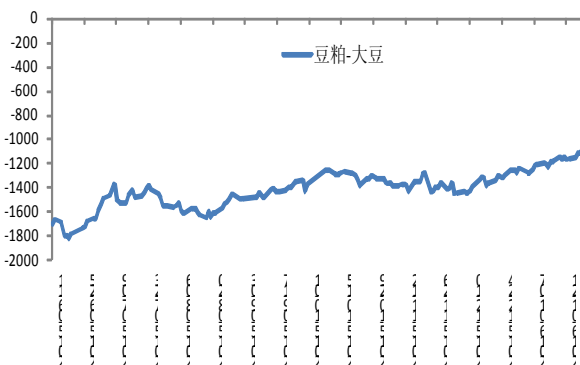
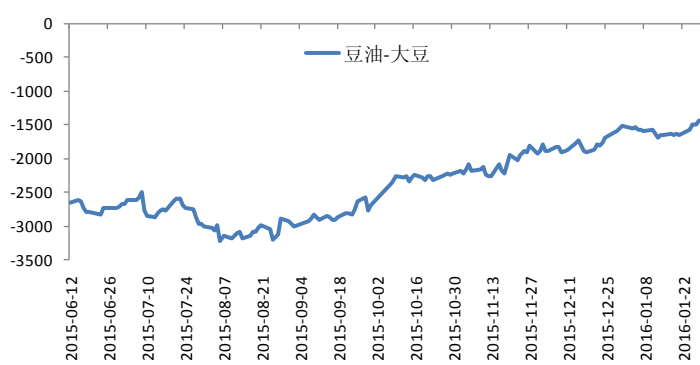


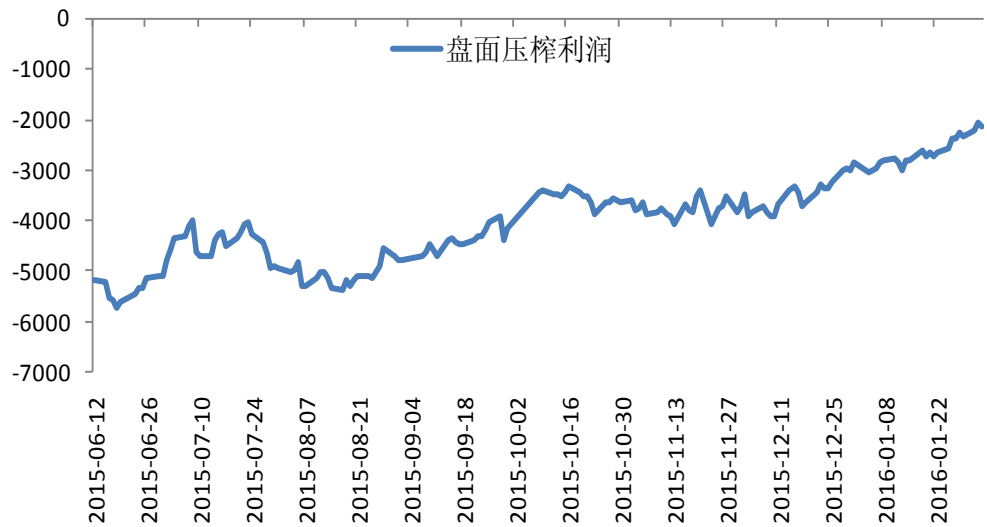
图 14 豆油主力与大豆主力价差图



资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

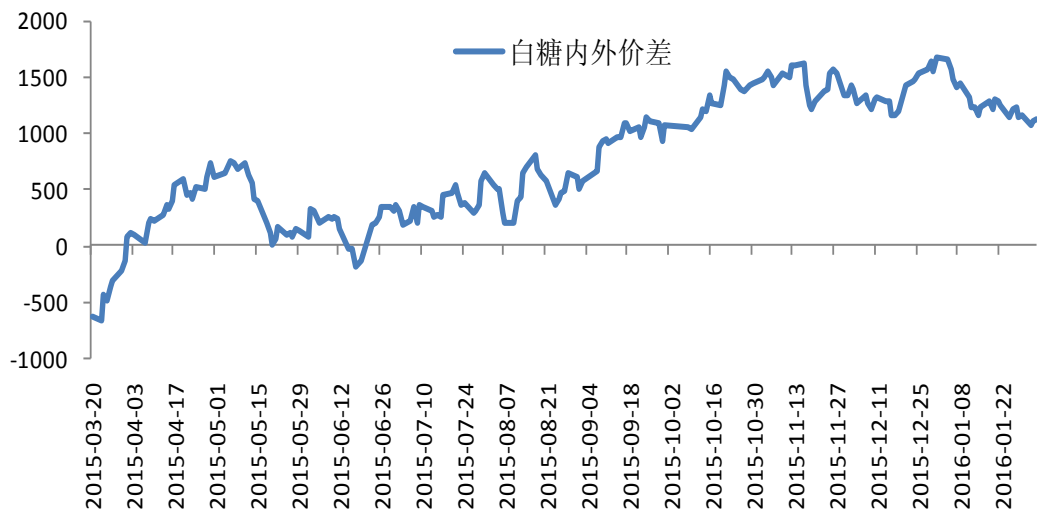
图 15 盘面压榨利润图 (1*豆油主力+4*豆粕主力-5*大豆主力)



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

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