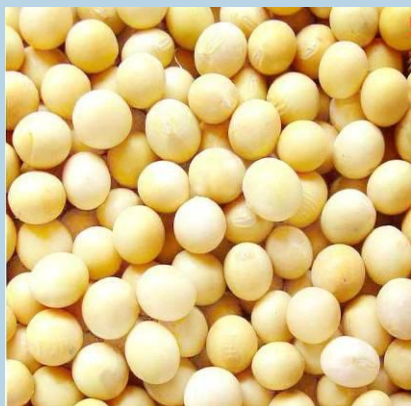




Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

何琳

0451-58896626

投资咨询证号: TZ015285

李宏磊

0451-82331166

投资咨询证号: Z0011915

徐明

0451-82331166

投资咨询证号: Z0000399

严兰兰

0755-82777923

投资咨询证号: Z0000591

助理分析师

王艳茹

0451-82336619

万晓泉

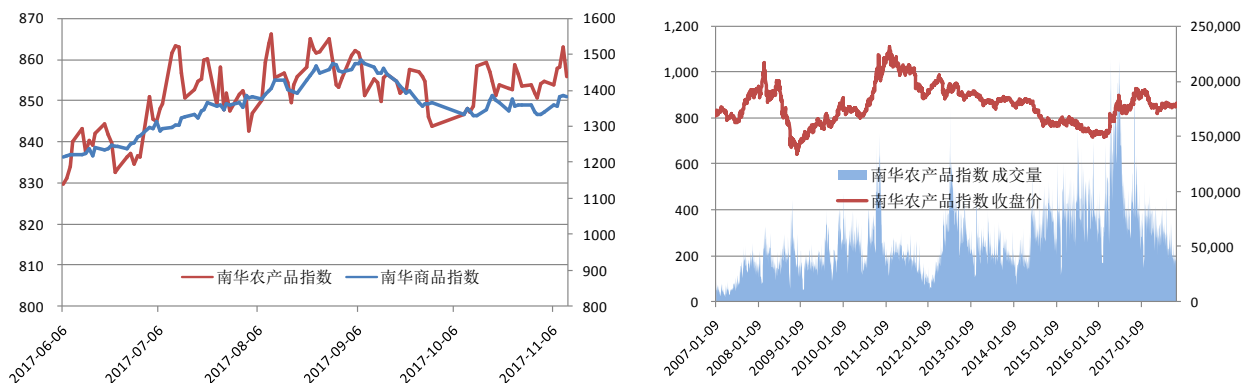
0571-89727574

农产品今日行情综述:

今日农产品涨跌互现。今日国内油脂品种再度低开低走。截至收盘棕榈油 1801 合约跌穿 5500 点, 整数关口支撑效果荡然无存, 背靠 5500 可考虑空单开仓; 豆油 1801 合约跌穿 6000 点整数关口后依旧有向下动能; 菜油 1801 合约空单可继续持有, 目标位 6600, 动态止损位移至 6730。玉米淀粉 1801 合约今日高位横盘震荡, 期价继续在 5 日线上方运行, 反弹格局延续, 操作上, 前期多单依托 5 日线持有。玉米 1801 合约今日小幅收高, 收盘期价站上 60 日线, 操作上, 依托 60 日线偏多思路为主。鸡蛋 1801 合约期价上升通道保持完好, 呈多头趋势, 4400 点上方反复整固后期价有望再次上行, 操作上前期多单可以继续持有。今日郑棉下跌, MACD 红柱缩小, KDJ 死叉向下, 预计短期棉价可能继续偏弱, 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、基本面数据关注	6
2.1、期现价差	6
2.2、品种跨月价差	7
2.3、跨品种价差	9
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

油脂油料：涨跌互现

资讯：

1. 美国农业部发布的作物进展周报显示，截至 2017 年 11 月 12 日的一周，美国全国土壤表层墒情短缺和非常短缺的比例为 24%，一周前为 26%。去年同期 32%。全国 48 个州土壤表层墒情过剩的比例为 8%，充足 68%，短缺 18%，非常短缺 6%。全国 48 个州土壤亚层墒情过剩的比例为 6%，充足 65%，短缺 21%，非常短缺 8%。

2. 印度炼油协会（SEA）发布的数据显示，10 月份印度植物油进口量为 120 万吨，比去年同期减少 0.5%。

3. 船运调查机构 ITS 公布的数据显示，马来西亚 11 月 1-15 日棕榈油出口为 660,465 吨，较 10 月同期出口的 690,074 吨减少 4.3%。

4. CONAB 预计 2017/18 年度巴西大豆产量为 1.064-1.086 亿吨，中间值为 1.075 亿吨。10 月份的预测为 1.06-1.082 亿吨，中间值为 1.071 亿吨。如果该预测成为现实，将比上年的产量 1.14 亿吨减少约 540-760 万吨或 4.8%-6.7%。2017/18 年度巴西大豆播种面积预计增加 2.1-4.2%，达到 3460-3530 万公顷，约合 8540-8710 万英亩。2016/17 年度巴西大豆播种面积为 3390 万公顷，约合 8370 万英亩。2017/18 年度大豆单产预计为 3075 公斤/公顷，约合每英亩 44.5 蒲式耳，比上年的 3364 公斤减少 8.6%。

操作：因南美天气有利于新豆生长，暂对美豆市场承压。昨夜盘美豆震荡下行，期价跌落 60 日均线之下，再创近一个月新低至 967，跌幅达到 0.56%。技术上，MACD 绿柱逐渐扩大。预计短线美豆震荡偏弱行情。由于市场仍担心 12 月份大豆到港卸船是否顺利问题，致使油厂挺价意愿较高，支撑豆粕市场。今日连豆粕震荡收阳，夜盘期价曾达到新高至 2842 后回落，白盘期价震荡上行，且 K 线下方暂受 10 均线支撑。技术上，MACD 由绿柱转变为红柱。建议短线豆粕维持偏多思路对待。菜粕今日领涨油料市场，涨幅达到 1.21%，期价以长阳线报收，且白盘开仓放量，整体量价配合较好。技术上，MACD 出现粘合状态，由绿柱变红柱。预计短线菜粕维持震荡格局。连豆今日以中阴线报收，K

线留有较长下影线，期价创近一年来新低至 3570，技术上，MACD 红柱逐渐缩短。预计短线连豆维持震荡整理。

棕油 1801 合约收盘报 5478，较昨日涨-68 点，涨幅-1.23%；豆油 1801 合约收盘报 6026，较昨日涨-56 点，涨幅-0.93%；菜油 1801 合约收盘报 6744，较昨日涨-28 点，涨幅-0.41%。南美天气提振作物生长前景，隔夜 CBOT 豆类品种继续回落。受此影响，今日国内油脂品种再度低开低走。截至收盘棕榈油 1801 合约跌穿 5500 点，整数关口支撑效果荡然无存，背靠 5500 可考虑空单开仓；豆油 1801 合约跌穿 6000 点整数关口后依旧有向下动能；菜油 1801 合约空单可继续持有，目标位 6600，动态止损位移至 6730。

白糖：观望氛围浓厚

郑糖情况：

周二晚 ICE 原糖下调至 15 美分下方后回抽，站上 15 美分，周三郑糖 801 合约高位震荡，交投重心小幅下移。805 合约在 6130 附近震荡，1-5 价差维持在 370 附近。国内期货持仓方面，多空调仓力量均较弱。具体有：华泰期货减持 1 月多单 2 千 6，五矿经易减持 1 月空单 3 千 4；中粮、东证分别增持 5 月空单 1 千 2、2 千 2 百手。仓单方面，今日仓单降至 36694 张，较上日下降了 250 张。从技术面看 01 合约，日线级别 MACD 红柱高度继续下降，快线略微拐头向下；30 分钟 MACD 双线粘合，KDJ 高位死叉。

操作策略：

短期震荡偏空，日内高抛低吸。

相关消息：

【开榨情况】据了解，南宁糖业股份有限公司明阳糖厂与中粮屯河北海糖业有限公司将于今日开榨，从而拉开了 17/18 榨季广西开榨的序幕。今年首家开榨的糖厂较 16/17 榨季相比推迟了 20 天，开榨糖厂的日榨产能约为 1.7 万吨/日，同比减少 2.22 万吨/日，当前开榨的糖厂数同比减少 3 家。预计在 11 月中旬广西还有 7—8 家糖厂开榨。

【法国】法国农业部周二大幅上调该国 2017 年甜菜产量预估，预估值从前月的 4,190 万吨上调至 4,260 万吨，因预期单产将增加。最新的甜菜产量预估值较去年增加了 22.8%。

【俄罗斯】俄罗斯糖产商联合会（Soyuzrossahar）表示，截至 11 月 13 日该国甜菜糖累计产量已达 420 万吨，同比提高 0.9%；糖厂累计入榨甜菜 3450 万吨，日产糖 4.8 万吨，为国内日消费量的 2.8 倍。目前 68 家糖厂仍在生产，克拉斯诺达尔边疆区的 4 家糖厂与车臣地区的 1 家糖厂已经收榨。俄罗斯联邦农业部报告称，截至 11 月 14 日该国累计收割甜菜 110.42 万公顷，占总种植面积的 93.9%，同比提高 10.42 万公顷；累计收割量为 4750 万吨，同比下降 40 万吨，单产为 43.02 吨/公顷，同比下降 3.04 吨/公顷。

现货消息：

【主产区】今日下午盘面震荡为主，各个主产区报价持稳为主。具体有：云南昆明报价 6290-6330 元/吨，报价持稳；大理报价 6220-6260 元/吨，报价持稳；祥云暂无报价。南宁中间商报价 6430-6450 元/吨，报价持稳，成交一般。南宁集团报价 6450-6490 元/吨，报价持稳。柳州中间商报价 6420-6480 元/吨，报价持稳，成交一般。柳州集团报价 6450-6460 元/吨，报价持稳。湛江中间商广东糖报价 6420-6520 元/吨，报价持稳，另有 6620 元/吨的好糖，报价持稳，成交一般偏淡。乌鲁木齐甜菜糖报 6400-6500 元/吨，报价持稳，成交一般。

【制糖集团】今天上午盘面偏强震荡，集团报价稳中有降。

【加工糖】今天上午盘面价格震荡，加工糖集团报价持稳为主。

消息点评：

广西拉开 17/18 榨季开榨序幕，同比晚 20 天。法国上调 2017 年甜菜产量预估。俄罗斯糖产量已达 420 万吨，同比提高 0.9%。

鸡蛋：震荡

全国鸡蛋价格稳定为主，北京、上海及广东地区继续维稳，养殖户正常出货，蛋商多按需采购，货源供应正常，各地走货速度一般。主产区：河北地区红蛋跟随北京持稳，粉蛋行情微涨 0.04 元/斤，主流价格分别在 3.78-3.85 元/斤和 3.73-3.78 元/斤，货源及走货基本正常，短线行情调整幅度有限；河南地区鸡蛋价格稳中小落，降幅在 0.03-0.05 元/斤，主流价格波动不大，据悉当地存货不多，走货速度偏慢，预计近期行情或稳中偏弱运行；山东地区鸡蛋价格主稳有降，幅度为 0.05-0.10 元/斤，低价为 3.85 元/斤，高价为 4.20 元/斤，货源供应偏少。

鸡蛋 1801 合约今日呈现高位震荡的走势，期价围绕 5 日线小幅波动，尾盘期价报收于 4415，上涨 2，涨幅 0.05%。从技术走势看，目前期价上升通道保持完好，呈多头趋势，4400 点上方反复整固后期价有望再次上行，操作上前期多单可以继续持有。

玉米：高位震荡

玉米现货市场方面，东北地区玉米价格暂时稳定，黑龙江哈尔滨收购价 1380-1440 元/吨，吉林长春收购价 1420-1480 元/吨；华北地区玉米价格暂时稳定，山东济宁收购价 1630-1650 元/吨，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 1630-1650 元/吨。南方港口玉米价格维持稳定，广州蛇口港成交价 1810-1830 元/吨。南方销区玉米价格维持稳定，浙江杭州到站价 1820-1860 元/吨。

淀粉市场，目前淀粉的库存持续处于低位，主要厂商周度库存从 7 月初的 75 万吨降至目前的不到 40 万吨，库存使用天数不到 6 天。极低的库存是价格上涨的主要推动力量。另外，目前市场需求比较旺盛，虽然近期淀粉企业的开工率较高，山东地区开工率达到 87%，全国总体开工率也在 81% 的水平，加工量创历史新高，仍然难以累积库存。玉米淀粉企业较高的开工率反映出当前需求端的旺盛。随着淀粉需求的旺盛和低库存的原因，后期价格仍有上涨的动能。玉米市场，目前玉米上市销售的高峰仍未出现，农民售粮进度慢于往年。从华北和东北两个地区看，华北地区销售进度明显滞后于去年同期，这与今年国庆节期间河南大部、山东西部和河北南部等地连续 10 多天降水导致玉米水分偏高、迟迟无法上市销售有关。而东北地区因玉米价格高开低走，且今年玉米品质良好、利于保存给予农户惜售的理由。不过，随着新一轮东北降温、降雪过后，东北地区的销售进度有望提升。

从期货市场的走势看，玉米淀粉 1801 合约今日高位横盘震荡，期价继续在 5 日线上方运行，反弹格局延续，操作上，前期多单依托 5 日线持有。玉米 1801 合约今日小幅收高，收盘期价站上 60 日线，操作上，依托 60 日线偏多思路为主。

棉花与棉纱：国家棉花市场监测系统预计总产量 569.8 万吨

郑棉 1801 主力合约，夜盘盘中下挫，之后低位震荡，截止收盘跌 160 至 15040，跌幅为 1.05%，减仓 6422 手。

国内方面，今日中国棉花价格指数 15991 元/吨，与上一日下跌 7 元/吨。国家棉花市场监测系统于 10 月 15 至 30 日在全国范围内展开棉花产量调查，调查结果显示，2017 年中国棉花平均单产 119.8 公斤/亩，同比增加 2.6%，较 8 月份调查结果下降 2.4 个百分点；按中国棉花实播面积 4757.3 万亩测算，预计总产量 569.8 万吨，同比增加 11.4%，较 8 月份预测下降 2.4 个百分点。据中国海关总署最新统计数据显示，2017 年 10 月，我国纺织品服装出口额为 216.82 亿美元，环比下降 8.70%，同比增长 1.04%，其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为 91.85 亿美元，同比增长 6.83%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为 124.98 亿美元，同比下降 2.84%。

国际方面，海关数据统计，2017 年 8 月，印度棉纱出口量 10.39 万吨，同比增长 16.95%，其中对中国的出口量为 1.78 万吨，同比增长 18.51%；对孟加拉国的出口量为 1.56 万吨，同比增长 4.71%；对土耳其的出口量为 7896 吨，同比大幅增长 83.05%。1-8 月，印度累计出口棉纱 86.84 万吨，同比减少 6.9%，主要出口至中国、孟加拉国、巴基斯坦和土耳其。

总结，棉花现货价格小幅下跌，国内方面，新棉采收进程顺利，但市场棉花供应较为充足，工业库存大幅高于往年同期，皮棉销售缓慢，纺企采购谨慎，棉价承压；国际方面，各国新棉逐渐上市，新棉供应量增加，棉价承压。从技术面来看，今日受商品市场普遍阴跌影响，郑棉亦下跌，MACD 红柱缩小，KDJ 死叉向下，预计短期棉价可能继续偏弱，支撑位 14600 附近，压力位 15600 附近。

棉纱：棉纱 1801 主力合约，棉纱偏弱震荡，截止收盘跌 115 至 23000，跌幅为 0.50%，减仓 68 手。中国棉纱价格指数 C32S 为 23280。今日受商品市场普遍阴跌影响，棉纱价格下跌，纺企下游订单有所回落，棉纱现货价格小幅回落，因此短期棉纱可能偏弱震荡。

2、基本面数据关注

2.1 期现价差

图 3 棉花基差

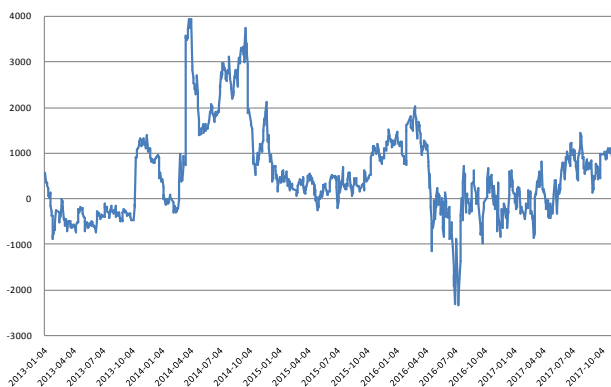
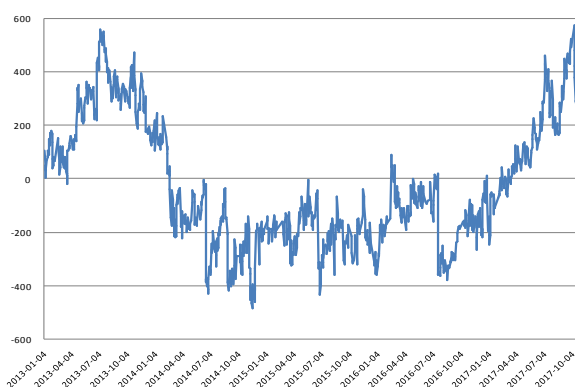


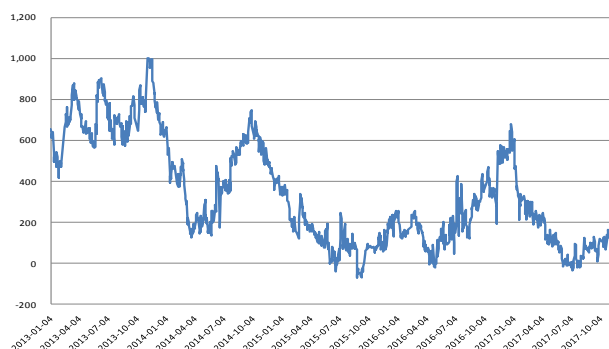
图 4 白糖基差



资料来源：Wind、南华研究

注：棉花期现价差：期货主力合约-新疆地区现货价格

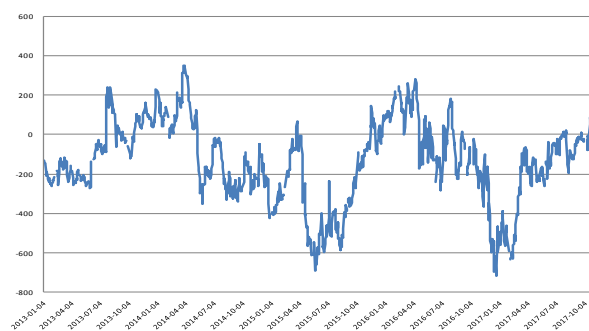
图 5 豆粕基差



资料来源：Wind、南华研究

白糖期现价差：期货主力合约-南宁地区现货价格

图 6 大豆基差



资料来源：Wind、南华研究

注：豆粕期现价差：豆粕主力合约价格-张家港地区现货价格

资料来源：Wind、南华研究

大豆期现价差：大豆主力合约价格-嫩江地区现货价格

图 7 菜籽油基差

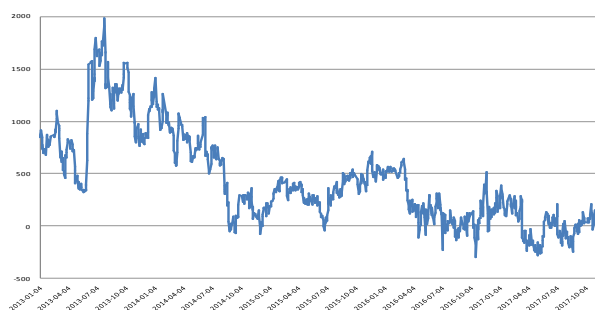
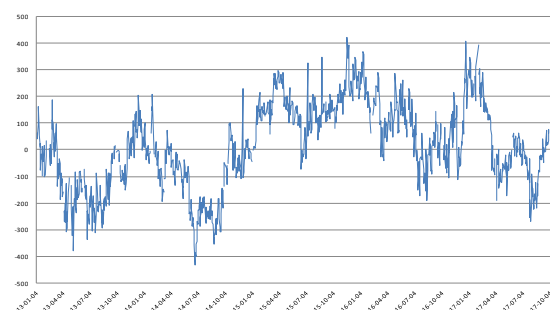


图 8 豆油基差



资料来源：Wind、南华研究

注：菜籽油期现价差：期货主力合约价格-湖北地区现货价格

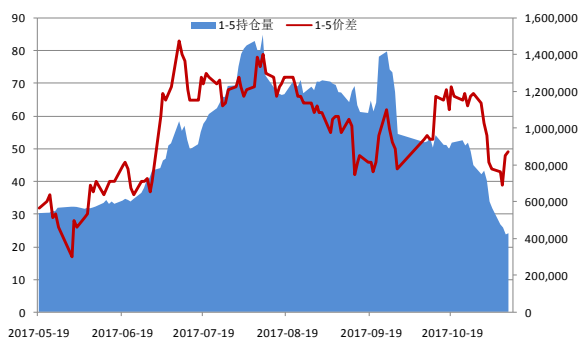
资料来源：Wind、南华研究

豆油期现价差：期货主力合约价格-张家港地区现货价格

2.2 品种跨期价差

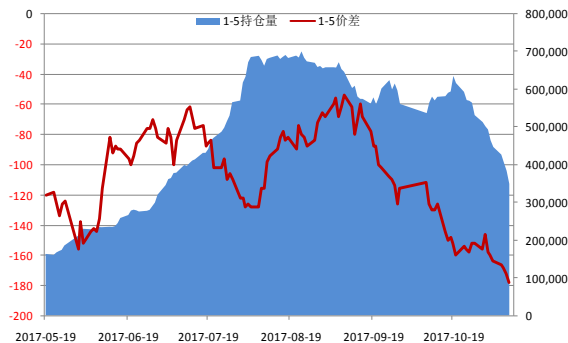
图 9 豆粕 1-5 价差

图 10 豆油 1-5 价差



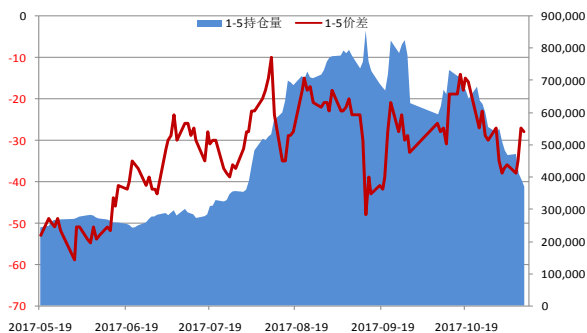
资料来源: wind、南华研究

图 11 菜粕 1-5 价差



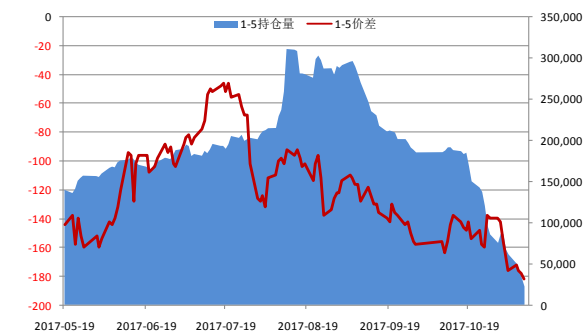
资料来源: Wind、南华研究

图 12 菜油 1-5 价差



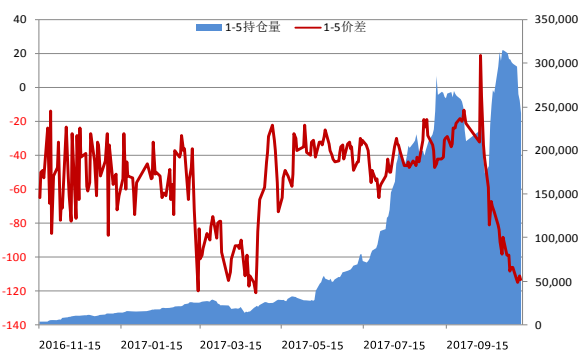
资料来源: wind、南华研究

图 13 黄豆 1 号 1-5 价差



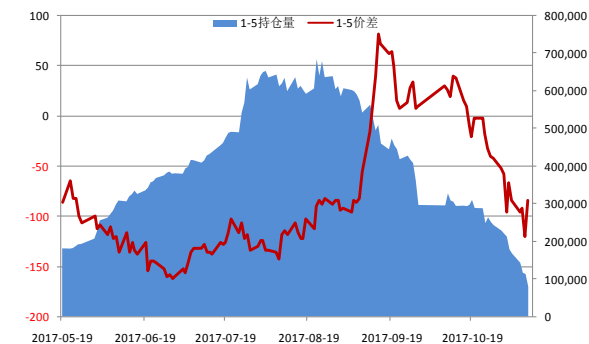
资料来源: Wind、南华研究

图 14 棕榈油 1-5 价差



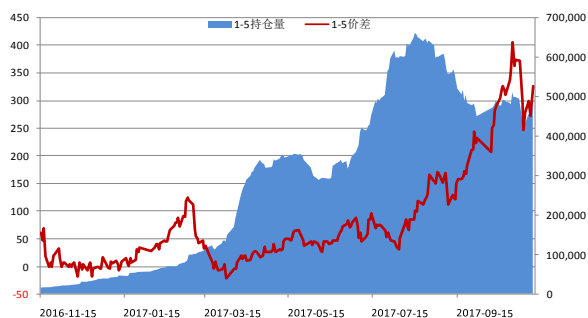
资料来源: wind、南华研究

图 15 白糖 1-5 价差

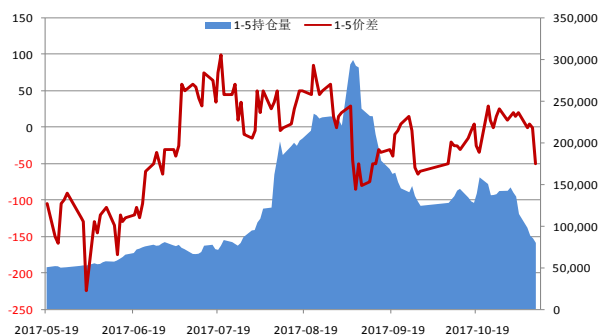


资料来源: Wind、南华研究

图 16 郑棉 1-5 价差

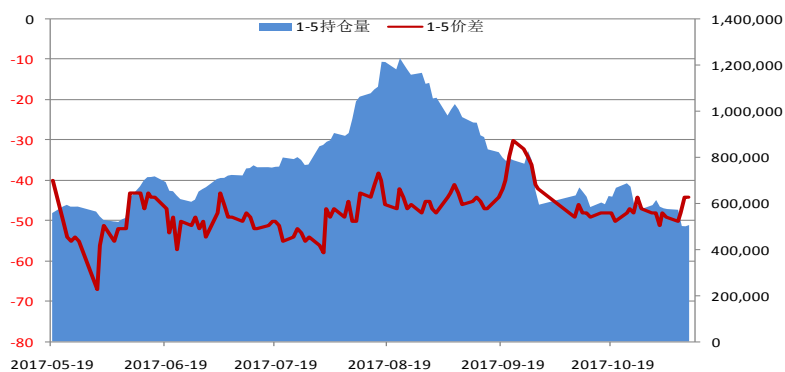


资料来源: wind、南华研究



资料来源: Wind、南华研究

图 17 玉米 1-5 价差



资料来源: wind、南华研究

资料来源: Wind、南华研究

2.3 跨品种价差

图 18 豆油主力与棕榈油主力合约价差图

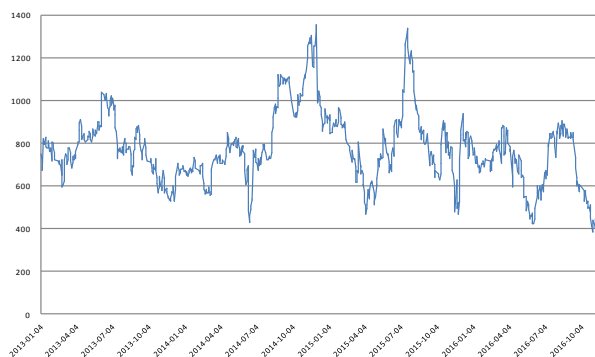
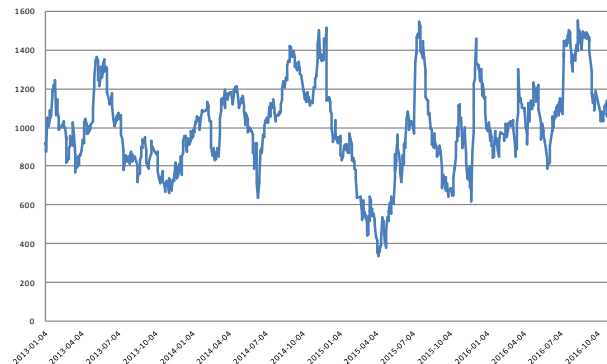
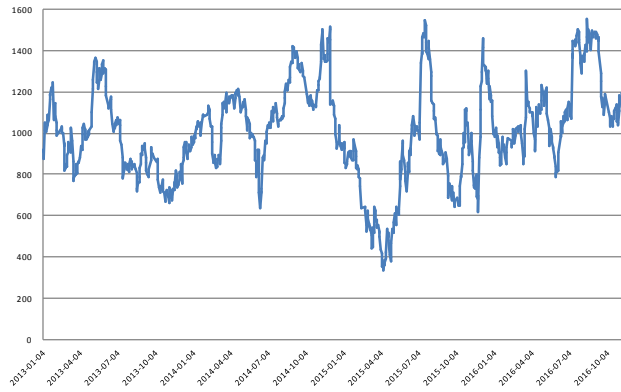


图 19 菜籽油主力与棕榈油主力合约价差图



资料来源：Wind、南华研究

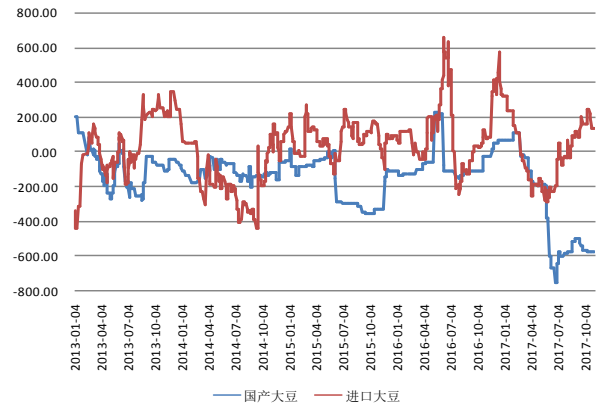
图 20 菜籽油主力与豆油主力合约价差图



资料来源：wind、南华研究

资料来源：Wind、南华研究

图 21 大豆压榨利润图（单位：元/吨）



资料来源：Wind、南华研究

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、810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、永康营业部

B609 室

电话：010-63161286

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，但我公司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