

南华农产品日报

2017 年 11 月 16 日星期四

农产品今日行情综述：

今日农产品涨跌互现。今日国内油脂品种出现反弹，但力度有限。昨日建议棕榈油 1801 背靠 5500 建仓的空单可暂时持有。豆油 1801 反抽 6000 点整数关口后再度遇阻回落。前期介入的菜油 1801 空单，可继续持有，动态止盈位移至 6720。玉米淀粉 1801 合约今日震荡回落，但是幅度有限，期价仍运行于 5 日线之上，反弹趋势未变，操作上，多单依托 5 日线持有。玉米 1801 合约今日收盘在 5 日线和 60 日线附近，明日建议关注 1690 一线的争夺，1690 一线上多下空思路。今日郑棉下跌，MACD 红柱缩小，KDJ 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。鸡蛋 1801 合约目前上升通道保持完好，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。



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

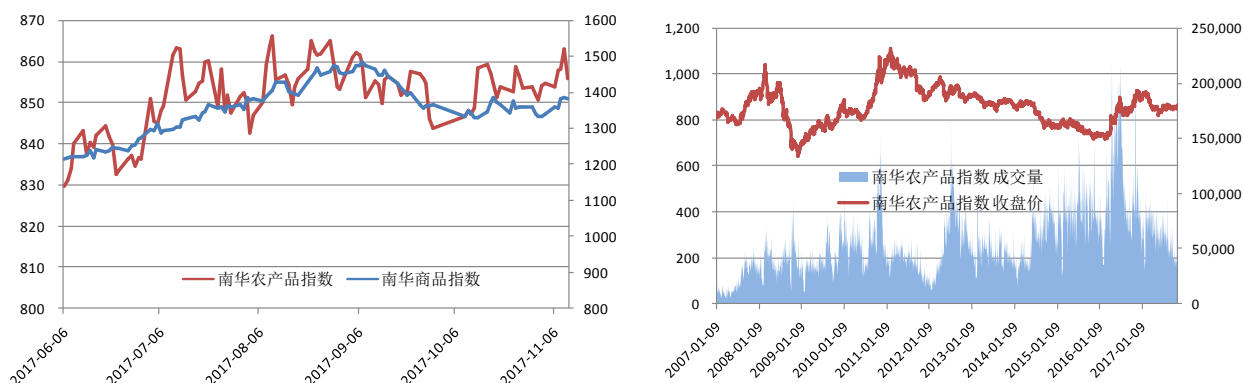
0451-82336619

万晓泉

0571-89727574

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：粕强油弱

资讯：

1. 分析师们的平均预期，截至 11 月 9 日的一周里，美国 2017/18 年度大豆净销售量预计为 110 到 150 万吨。作为对比，上周的净销售量为 116 万吨。
2. 行业咨询机构 MB Agro 的分析师称，2017/18 年度巴西大豆产量预计为 1.10 亿吨，低于 2016/17 年度的 1.14 亿吨。
3. 印度炼油协会（SEA）发布的月度数据显示，2016/17 年度（11 月到次年 10 月）印度棕榈油进口量为 929.3 万吨，比上年的 844.3 万吨增加 10.06%，因为国内产量下滑。印度是全球主要的植物油进口国。2016/17 年度印度植物油（包括食用油和非食用油）进口总量为 1544 万吨，比上年的 1473.8 万吨增加 4.75%。
4. 美国全国油籽加工商协会（NOPA）发布的压榨月报显示，2017 年 10 月份 NOPA 会员企业压榨的大豆数量为 1.64242 亿蒲式耳，高于 9 月份的 1.364 亿蒲，去年 10 月份的压榨量为 1.646 亿蒲。报告显示，10 月 31 日的美国豆油库存为 12.24 亿磅，低于 9 月底的 13.02 亿磅。

操作：因月度报告显示美国月度豆油供应意外下降，带动昨美豆止跌反弹，期价震荡上行收中阳，K 线上方受短期均线压制，预计短线美豆 1 月维持区间震荡格局。目前，油厂豆粕总库存量连续 6 周下降至 58.6 万略偏低水平，及市场担忧转基因证书审查时间延长可能导致 12 月份部分大豆卸货延迟，导致油厂挺价意愿较强，支撑短线豆粕行情。今日连粕震荡上行收长阳线，期价突破 2800 一线，涨幅达到 1.27%，K 线受 5 日均线支撑，建议短线豆粕多单继续持有。菜粕今日高开高走，期价曾达到近一个月来高位至 2295，涨幅达到 1.38%，技术上，MACD 红柱逐渐扩大。预计短线菜粕维持震荡偏强行情。今日连豆技术上小幅反弹，但 K 线仍运行在短期均线之下，建议短线偏空思路对待，5 日均线设为止盈位置。

棕油 1801 合约收盘报 5492，较昨日涨 14 点，涨幅 0.26%；

豆油 1801 合约收盘报 5988，较昨日涨 18 点，涨幅 0.30%；

菜油 1801 合约收盘报 6690，较昨日涨-14 点，涨幅-0.21%。

NOPA 月度报告数据提振 CBOT 豆油行情，今日国内油脂品种出现反弹，但力度有限。昨日建议棕榈油 1801 背靠 5500 建仓的空单可暂时持有。豆油 1801 反抽 6000 点整数关口后再度遇阻回落。前期介入的菜油 1801 空单，可继续持有，动态止盈位移至 6720。

白糖：高处不甚寒

郑糖情况：

周三晚 ICE 原糖再次出现下调后回抽，周四尾盘郑糖 801 合约出现雪崩式下跌，6400 附近遇支撑止跌。805 合约跌幅不及 801 合约，1-5 价差缩小至 320 点。国内期货持仓方面，多空调仓力量均较弱。具体有：中粮、华信分别减持 1 月多单 1 千 1、2 千 6 百手，中粮同时减持了 1 千 4 百手 1 月空单，五矿经易减持 2 千手 1 月空单，永安增持 1 月空单 1 千 3 百手；5 月合约上，首创增持空单 2 千 7 百手。仓单方面，今日仓单不变，维持在 36694 张。从技术面看 01 合约，日线级别 MACD 红柱已缩减至零线附近，双线粘合即将死叉；30 分钟 MACD 绿柱扩大，双线死叉向下。

操作策略：

短期走势偏空，建议逢高沽空。

相关消息：

【政策】中糖协证实发布了《糖业转型升级行动计划（2018-2022 年）》。行动目标是糖农每亩增收 300 元，糖厂吨糖降低成本 300 元。

【巴西】全球最大的蔗糖生产商—巴西 Raízen 表示，该公司将把位于圣保罗甘蔗带的两座糖厂闲置两年时间，因该地区的甘蔗供应量不足。巴西甘蔗行业协会 UNICA 最新报告显示，10 月下半月巴西国内含水乙醇销量同比跳增 32.5%，达到 8.396 亿公升，为历史同期的第二高水平。在整个 10 月份，巴西国内含水乙醇销量同比增加 21.7%，至 15 亿公升，为近两年来的最高水平。含水乙醇销量大增主要因近几个月汽油价格上涨促使含水乙醇价格更具优势。

【印度】印度最大产糖邦北方邦政府日前表示，截至 11 月 15 日，该邦已有 75 家糖厂开榨，去年同期开榨糖厂为 37 家。本榨季截至目前，北方邦糖厂已压榨甘蔗 549.8 万吨，高于去年同期的 96.9 万吨。糖产量方面也高于去年同期，截至目前已产糖 52.2 万吨，去年同期为 8.3 万吨，出糖率为 9.5%，优于上一年的 8.5%。另外，根据研究机构 SGS SA 在 9 月和 10 月期间对印度主产区蔗农进行调查的数据显示，2017/18 年度糖产量可能达 2588.6 万吨，这将是三年来的首次增加，也是自 2014/15 年糖产量达到 2830 万吨之后的最高水平。SGS 全球农业市场研究经理马克·奥顿（Mark Oulton）表示，丰产主要受到种植面积扩大和新植蔗增加的支撑。

现货消息：

【主产区】今日下午盘面震荡走弱，贸易商报价持稳。具体有：云南：昆明报价 6290-6310 元/吨，报价下调 0-20 元/吨；大理报价 6220-6250 元/吨，报价下调 0-10 元/吨；祥云暂无报价。南宁中间商报价 6410-6430 元/吨，报价下调 20 元/吨，成交一般。南宁集团报价 6440-6470 元/吨，报价下调 10-20 元/吨。柳州中间商报价 6400-6440 元/吨，报价下调 20-40 元/吨，成交一般。柳州集团报价 6430-6440 元/吨，报价下调 20 元/吨。湛江中间商广东糖报价 6420-6520 元/吨，报价不变，另有 6620 元/吨的好糖，报价不

变，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：

《糖业转型升级行动计划（2018-2022 年）》正式发布。巴西 10 月含水乙醇销量触及两年最高水平，因甘蔗供应不足，巴西 Raízen 拟将两家糖厂闲置两年。印度北方邦 75 家糖厂开榨，研究机构 SGS 预估 2017/18 榨季印度产糖 2590 万吨。

鸡蛋：震荡

全国主产区鸡蛋价格整体趋稳，均价 3.87 元/斤，较昨日下降 0.02 元/斤。其中山东地区均价最高为 4.03 元/斤，辽宁地区均价最低 3.73 元/斤。今日主产区蛋价继续稳定，部分地区小幅调整，销区北京、上海稳定；随着蛋价止涨调整，蛋商采购积极性明显减弱，销区走货一般，预计近期蛋价或震荡调整为主。

鸡蛋 1801 合约今日低位震荡，午后期价一度急跌，尾盘震荡上行至当日均价之上，日 K 线以带有下影线小阴线报收，减仓 13868 手。目前上升通道保持完好，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：震荡回落

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 合约今日震荡回落，但是幅度有限，期价仍运行于 5 日线之上，反弹趋势未变，操作上，多单依托 5 日线持有。玉米 1801 合约今日收盘在 5 日线和 60 日线附近，明日建议关注 1690 一线的争夺，1690 一线上多下空思路。

棉花与棉纱：2017/18 年度印度棉花产量 637.5 万吨

郑棉 1801 主力合约，整体呈窄幅震荡，截止收盘跌 40 至 15040，跌幅为 0.27%，减仓 2684 手。

国内方面，今日中国棉花价格指数 15983 元/吨，与上一日下跌 8 元/吨。据中国棉花网，由农业部农业机械化技术开发推广总站、农业部主要农作物全程机械化推进行动专家组棉花专业组，山东和河北两省农机技术推广部门、山东棉花研究中心在山东和河北共建棉花全程机械化基地。主要目的是突破黄河流域棉花生产机械化技术薄弱环节，进一步优化种植模式，补齐棉花生产全程机械化发展短板，加快区域协同推进步伐。

国际方面，印度棉花协会的最新预测显示，2017/18 年度印度棉花产量为 3750 万包（637.5 万吨），同比增长 11%，今年印度棉花增产的原因是种植面积扩大 19%，但单产受棉铃虫的影响同比下降了 9%，本年度印度棉花供应总量为 4220 万包（717.4 万吨），期初库存 300 万包（51 万吨），进口量 170 万包（28.9 万吨），国内消费量 3200 万包（544 万吨），出口量 630 万包（107.1 万吨）。

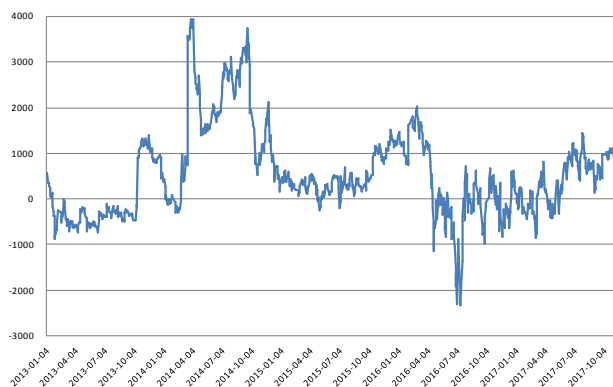
总结，棉花现货价格小幅下跌，国内方面，新棉采收接近尾声，籽棉价格继续下降，但市场棉花供应较为充足，工业库存大幅高于往年同期，皮棉销售缓慢，纺企采购谨慎，棉价承压；国际方面，各国新棉逐渐上市，新棉供应量增加，棉价承压。从技术面来看，今日郑棉下跌，MACD 红柱缩小，KDJ 向下，预计短期棉价可能继续偏弱，支撑位 14600 附近，压力位 15600 附近。

棉纱：棉纱 1801 主力合约，整体呈窄幅震荡，截止收盘涨 15 至 23040，跌幅为 0.07%，减仓 36 手。中国棉纱价格指数 C32S 为 23280。今日棉纱价格小幅上涨，近期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

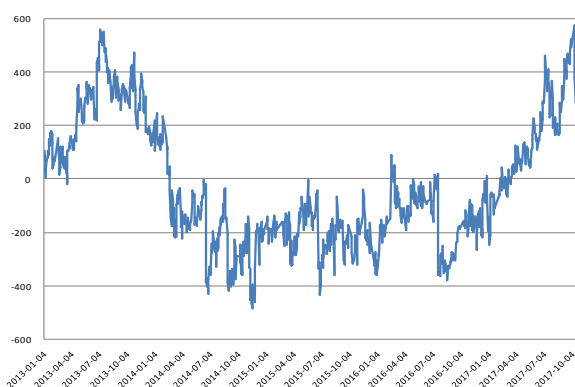
图 3 棉花基差



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 4 白糖基差



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

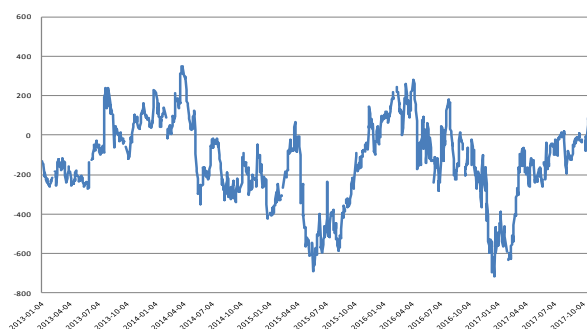
图 5 豆粕基差



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

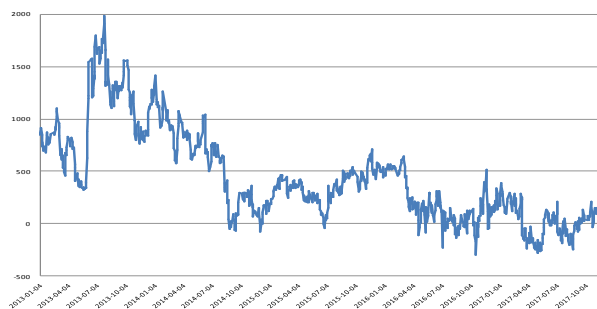
图 6 大豆基差



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

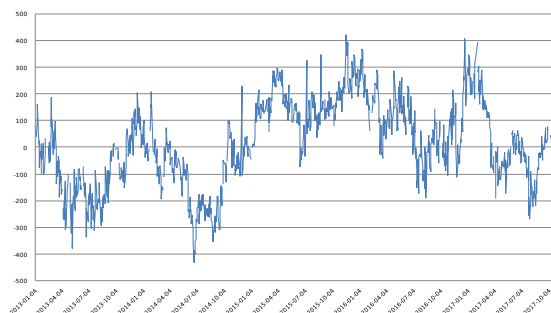
图 7 菜籽油基差



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

图 8 豆油基差



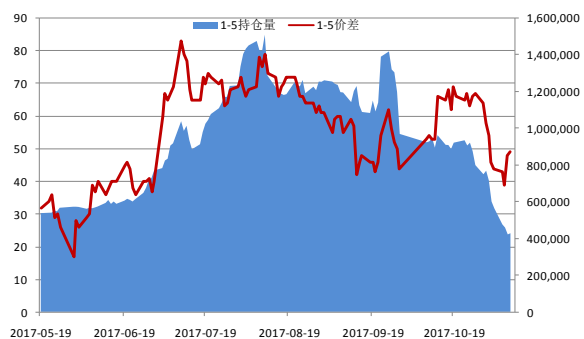
资料来源：Wind、南华研究

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

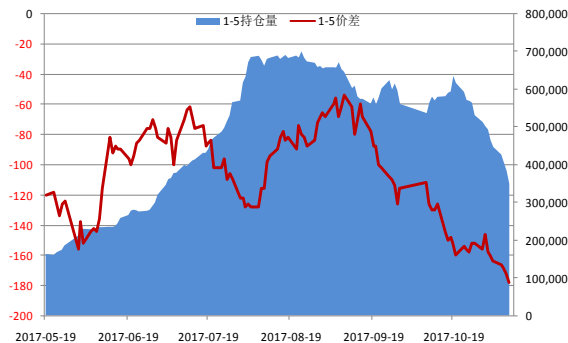
图 9 豆粕 1-5 价差

图 10 豆油 1-5 价差



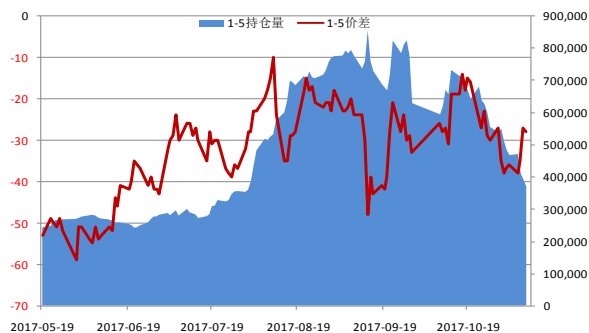
资料来源: wind、南华研究

图 11 菜粕 1-5 价差



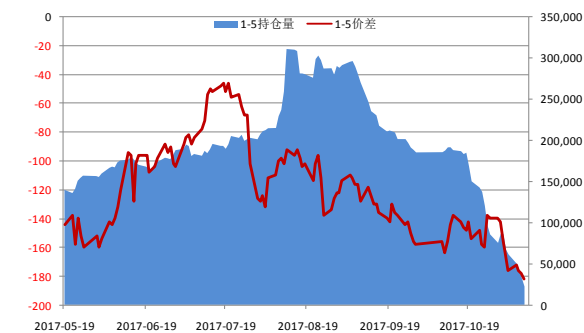
资料来源: Wind、南华研究

图 12 菜油 1-5 价差



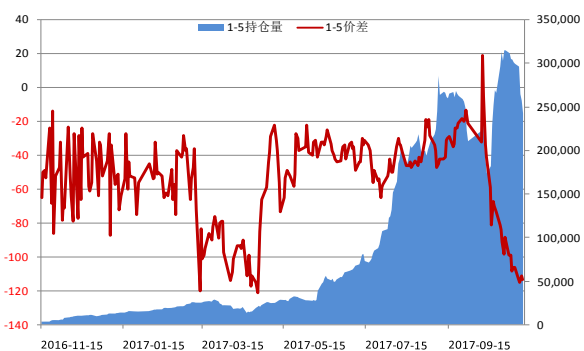
资料来源: wind、南华研究

图 13 黄豆 1 号 1-5 价差



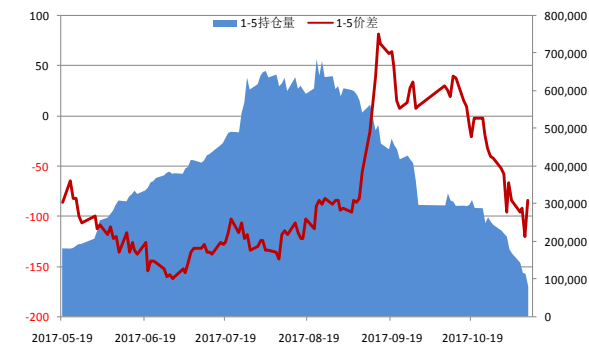
资料来源: Wind、南华研究

图 14 棕榈油 1-5 价差



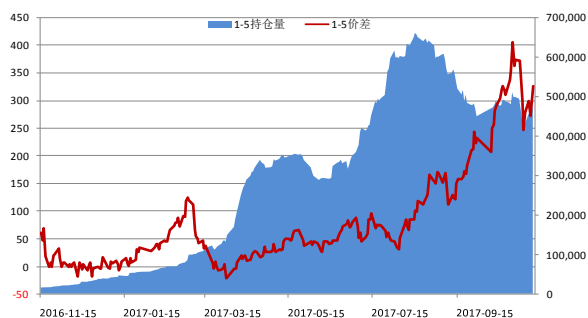
资料来源: wind、南华研究

图 15 白糖 1-5 价差

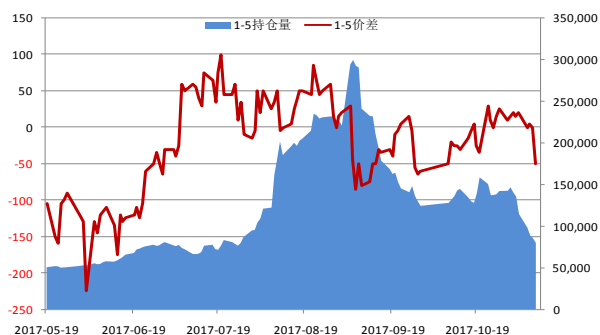


资料来源: Wind、南华研究

图 16 郑棉 1-5 价差

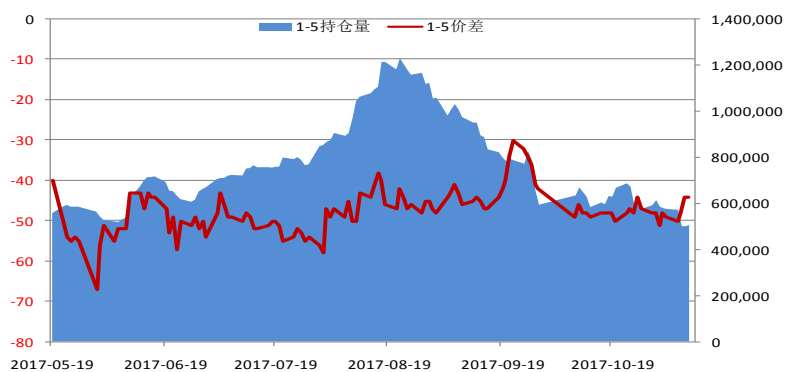


资料来源: wind、南华研究



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

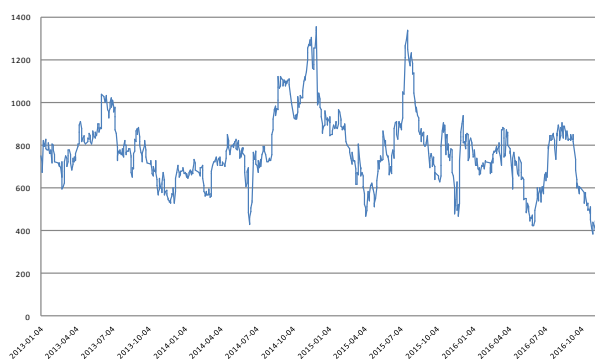
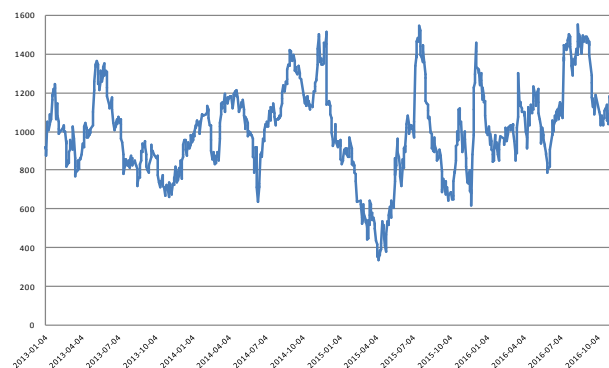
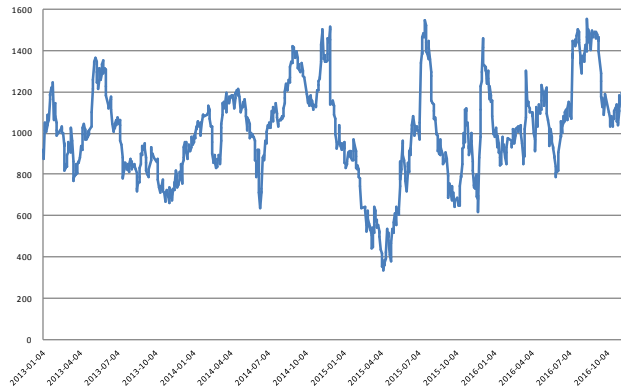


图 19 菜籽油主力与棕榈油主力合约价差图



资料来源：Wind、南华研究

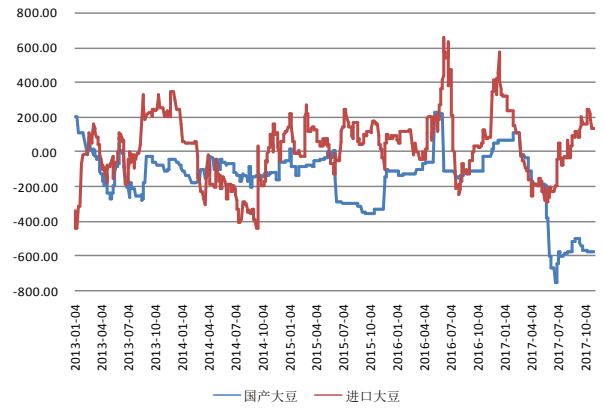
图 20 菜籽油主力与豆油主力合约价差图



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 江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室

805 室

电话：0351-2118018

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

南通营业部

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