

南华农产品日报

2018 年 1 月 15 日星期一

农产品今日行情综述：

今日农产品涨跌互现。连豆粕收中阳线，涨幅达到 0.73%，期价收于 5 日均线附近，建议连豆粕可适当短多思路对待。菜粕跟涨豆粕，期价最终以阳线报收，建议维持震荡思路对待。连豆今日收小阳线，期价收于 5 日均线附近，涨幅达到 0.63%，建议前期多单继续持有。鸡蛋 1805 合约今日高开低走，午后期价快速回落最终以下跌报收，建议波段偏空思路操作，压力 3800，支撑 3650。玉米 1805 合约呈现冲高回落的走势，早盘期价曾一度冲高，但是无功而返，之后呈现小幅回落的走势，在操作上，以谨慎为主，短线快进快出为主。豆油库存降至 160 万吨附近。转基因证书传言再起，对油厂后期开机将造成一定的影响，预计豆油价格仍将震荡反复。在供给压力下，库存大幅下降的可能性较小，国内外棕榈油库存处于齐增态势。预计短线棕榈油价格维持震荡。临储菜籽油抛储量较小，对市场影响有限。但在豆油及棕油影响下，菜籽油难以独善其身，走势跟随豆油与棕榈油波动。



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

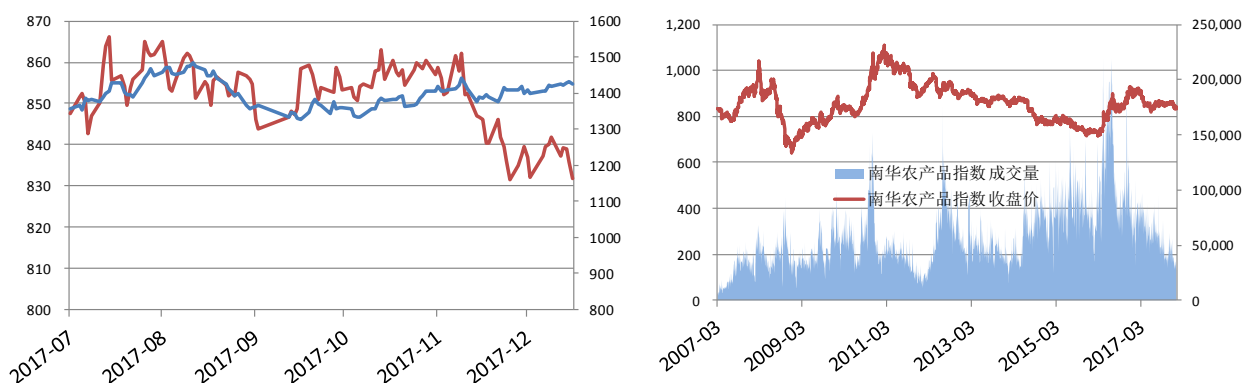
万晓泉

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	7
2.2 品种跨期价差	8
2.3 跨品种价差.....	10
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:USDA 报告利多 豆粕止跌反弹

资讯：

1. USDA 供需报告：美豆产量 43.92 亿蒲（预期 44.25、上月 44.25、上年 42.96），期末 4.70 亿蒲（预期 4.77、上月 4.45、上年 3.02）。巴西产量 11000 万吨（预期 11027、上月 10800、上年 11410）；阿根廷产量 5600 万吨（预期 5633、上月 5700、上年 5780）。虽然美豆出口下调，但美豆产量也意外调低，尽管结转库存有所上调，但略低于此前市场预期，并且南美产量数据也略低于预期，本次报告中性略偏多。

2. 布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，截至 1 月 10 日的一周，阿根廷 2017/18 年度大豆播种进度提高到 94.3%，比一周前提高了 6.7 个百分点，比去年同期提高 2.5 个百分点。

3. 美国商品期货交易委员会（CFTC）发布的报告显示，投机基金在大豆期货和期权市场上继续增持净空单，这也是连续第五周增持。截至 2018 年 1 月 9 日的一周，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货以及期权部位持有净空单 92,835 手，比一周前的 85,506 手减少 7,329 手。

4. 加拿大油籽加工商协会（COPA）发布的油籽周度压榨数据显示，截至 2018 年 1 月 10 日的一周，加拿大的油菜籽压榨量为 162,125 吨，比上周减少 6.9%。2017/18 年度迄今，油菜籽压榨量为 4,098,415 吨，去年同期为 4,168,319 吨。本周油菜籽加工厂的产能利用率为 73.1%，本年度迄今为 85.2%，去年同期为 89.3%。

操作：

因 USDA 供需报告中性偏多，支撑 CBOT 大豆市场，扭转前期低迷行情，周五美豆期价直线拉升收中阳线，涨幅达到 1.32%，技术上，MACD 出现底部粘合，预计短线美豆将会呈现反弹态势。美豆反弹提振豆粕，及因“转基因”证书检查再起，令日照及南京部分油厂大豆卸船延期，暂支撑豆粕市场。今日连豆粕收中阳线，涨幅达到 0.73%，期

价收于 5 日均线附近，技术上，MACD 绿柱逐渐缩短。建议连豆粕可适当短多思路对待。菜粕跟涨豆粕，期价最终以阳线报收，涨幅达到 0.62%，技术上，MACD 绿柱略有缩短。建议维持震荡思路对待。连豆今日收小阳线，期价收于 5 日均线附近，涨幅达到 0.63%，技术上，MACD 红柱略有扩大。建议前期多单继续持有。棕油 1805 合约收盘报 5258，跌 4 点，跌幅 0.08%；豆油 1805 合约收盘报 5740，涨 2 点，跌幅 0.03%；菜油 1805 合约收盘报 6492，跌 20 点，跌幅 0.31%。USDA 报告好于市场预期，一定程度上利多 CBOT 大豆，但对 CBOT 豆油影响有限，同时 EPA 给小型精炼商的豁免权降低法定生柴掺混量，利空 CBOT 豆油。国内春节前的包装油备货旺季还在持续，豆油库存降至 160 万吨附近。转基因证书传言再起，对油厂后期开机将造成一定的影响，预计豆油价格仍将震荡反复。东南亚棕榈油处于季节性减产周期，1 月份马棕油产量仍可能继续降低，而 2018 全年棕榈油产量将继续增加。在供给压力下，库存大幅下降的可能性较小，国内外棕榈油库存处于齐增态势。预计短线棕榈油价格维持震荡。临储菜籽油抛储量较小，对市场影响有限。但在豆油及棕油影响下，菜籽油难以独善其身，走势跟随豆油与棕榈油波动。

白糖：关注 5800 点支撑

郑糖情况：

上周五晚 ICE 11 号糖缓跌后急拉，收长下影阴线，周一休息一天。周一交易时间郑糖 05 合约几次快速下挫，振幅扩大，盘中仍未下穿 5800 一线，01 合约周二摘牌。国内期货持仓方面，空头调仓相对活跃，且空单增持力量更为突出。具体有：5 月合约上，华泰、中信、金瑞增持空单超 2 千 5 百手，海通、兴证增持空单约 2 千手，中粮增持空单 1 千手；多头增持过千手的席位有华泰、永安等几家。仓单方面，今日仓单+有效预报不变，维持在 58206 张。从技术面看 805 合约，日线级别 MACD 绿柱略扩，双线粘合后再次打开，KDJ 低位粘合后向下发散；30 分钟 MACD 绿柱缩短，双线死叉，KDJ 低位粘合。

操作策略：

关注 5800 点支撑，建议逢低买入。

现货消息：

【主产区】今日下午盘面震荡，各个产区报价持稳为主，具体情况如下：南华昆明报价 6100 元/吨，报价不变；大理和祥云报价 6030 元/吨，祥云报价 6030 元/吨，报价不变。南宁中间商新糖报价 6200 元/吨，报价不变，成交一般。南宁集团新糖报价 6000-6200 元/吨，报价不变。柳州中间商新糖报价 6040-6190 元/吨，报价不变，成交一般。柳州集团新糖报价 6150-6200 元/吨，报价不变。湛江中间商广东糖报价 5950-5980 元/吨，报价不变，成交一般偏淡。乌鲁木齐：集团报价新疆新糖 6100-6150 元/吨，中间商报价 6150-6250 元/吨，价格持稳，成交一般。

【制糖集团】今天上午盘面震荡为主，集团报价稳中有降。

【加工糖】今天上午盘面价格震荡下跌，加工糖集团报价持稳为主。

市场消息：

【供需形势】中农网发布的 1 月农产品供需形势分析报告显示：截至 2017 年 12 月

底，全国累计产糖 232.36 万吨，比上年度同期增加 2.7 万吨，增幅 1.18%；累计销糖 103.83 万吨，比上年度同期减少 12.88 万吨，减幅 11.04%；累计销糖率 44.68%，同比下降 6.14 个百分点。中农网将 2017/18 年度国际食糖价格区间上限调减 1 美分至 17 美分/磅。

【巴西】巴西中南部 2017/18 榨季从 4 月 1 日至 12 月 31 日期间，糖厂累计压榨甘蔗 5.83 亿吨，同比减少 1.46%，累计产糖 3582.3 万吨，同比增加 1.74%，累计生产乙醇 252.23 亿公升，同比增加 1.23%，甘蔗 ATR 同比提高 2.59%，达到 137.32 千克/吨，累计制糖比例为 46.93%。据 Unica 发布的数据，2017 年 12 月份巴西累计出口食糖 1,904,411 吨，17-18 制糖年 4-12 月份巴西累计出口食糖 23,061,865 吨，较 16-17 制糖年同期 22,654,034 吨的出口量增长 2%。2017 年 4-12 月巴西中南部生产商共计销售乙醇 199.9 亿升，较 2016 年同期的 203.8 亿升下降 1.91%。

消息点评：

巴西 12 月含水乙醇销量同比增长 26.83%。1 月农产品供需形势分析报告中，中农网将 2017/18 年度国际食糖价格区间上限调减 1 美分至 17 美分/磅。

鸡蛋：高位震荡。

全国鸡蛋价格平稳运行，局部地区小幅波动。北京、上海地区维稳，广东地区小幅下滑。养殖户正常出货，蛋商按需采购，各地走货较为正常。主产区：河北地区红蛋价格稳定，粉蛋价格略有上调，涨幅在 0.05 元/斤左右，养殖户多正常出货，下游市场接货顺畅，短线行情或待时而动；河南地区鸡蛋价格涨势渐弱，仅个别地区滞涨 0.05 元/斤，主流价格不变，在 4.20-4.35 元/斤，局部货源供应略有积压，经销商收货谨慎心态较强，短线行情多观望周边；山东地区鸡蛋价格基本企稳，均价保持在 4.34 元/斤，当地库存不多，各个环节走货正常，短线行情或大稳小动；江苏地区鸡蛋价格涛声依旧，主流价格保持在 4.27-4.70 元/斤，市场供需基本正常。

鸡蛋 1805 合约今日高开低走，午后期价快速回落最终以下跌报收，日增仓 1836 手，日 K 线收出小阴线。中线空头趋势继续延续，短期均线对期价形成压制，建议波段偏空思路操作，压力 3800，支撑 3650。

玉米：冲高回落

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 1600-1660 元/吨，吉林长春收购价 1640-1700 元/吨；华北地区玉米价格暂时稳定，山东济宁收购价 1760-1780 元/吨，河北石家庄收购价 1720-1740 元/吨；北方港口玉米价格稳定运行，大连港平仓价 1815-1825 元/吨。南方港口玉米价格维持稳定，广州蛇口港成交价 1950-1970 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。

最近市场备受关注的是地方储备粮的拍卖，1 月 9 日开始山西储备粮开始出库，从成交结果看山西储备粮全部成交，溢价在 45-85 元/吨，市场竞拍热情较高。之后 1 月 12 日山西、云南储备玉米再次出库，玉米储备粮的提前出库引发局地市场的恐慌，目前来看表现最为明显的还是期货市场，其中连盘玉米 C1805 合约期价出现下挫，而现货市场方面影响只限心理层面，其价格强势不改。不过在粮价极速上涨之后市场的潜在忧

虑也正浮出水面，市场更关心的是临储玉米是否会在春节前拍卖，毕竟1月份拍卖地方储备玉米在往年比较罕见。目前来看，玉米市场的潜在忧虑开始显现，值得关注。1月17日，内蒙储备玉米开始拍卖，各地陆续出现储备粮出库以缓解供给紧张的局面。

从期货市场的走势看，玉米1805合约今日呈现冲高回落的走势，早盘期价曾一度冲高，但是无功而返，之后呈现小幅回落的走势，尾盘期价报收于1825，上涨5，涨幅0.27%。从技术走势看，期价收盘仍未企稳于短期均线，配合基本面上的不确定性，在操作上，以谨慎为主，短线快进快出为主。

棉花与棉纱:12月我国纺织品服装出口额为240.16亿美元

郑棉1805主力合约，夜盘下跌，日盘震荡，截止收盘跌125至15280，跌幅为0.81%，减仓19654手。

国内方面，今日中国棉花价格指数15660元/吨，与上一日上涨2元/吨。据中国海关总署最新统计数据显示，2017年12月，我国纺织品服装出口额为240.16亿美元，环比增长3.90%，同比增长2.49%，其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为101.61亿美元，同比增长10.98%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为133.55亿美元，同比下降2.96%。2017年1-12月，我国纺织品服装累计出口额为2669.50亿美元，同比增长1.72%，其中纺织品累计出口额为1097.72亿美元，同比增长4.46%；服装累计出口额为1571.78亿美元，同比下降0.42%。

国际方面，2018年1月份前两周，以当地货币计算，印度棉花价格同比上涨3.9%，巴基斯坦棉花价格同比上涨12.5%；而以卢比美元计算，印度和巴基斯坦棉花价格则分别同比上涨5.2%和10.1%。中国的棉花价格则保持平稳。

总结，棉花现货价格小幅上涨，国内方面，棉花工业库存下降，现货市场采购热度回升，纺企备货积极性增加，棉价也开始稳中有升，预计棉花销售回暖，且12月纺织品服装出口额增长，支撑棉价；国际方面，USDA1月全球棉花产需报告小幅利空。从技术面来看，今日郑棉下跌，MACD红柱缩小，KDJ死叉，预计短期棉价可能震荡调整，支撑位14600附近，压力位15600附近。

棉纱：棉纱1805主力合约，整体呈震荡走势，截止收盘下跌90至23095，跌幅为0.39%，减仓2手。中国棉纱价格指数C32S为22980。今日棉纱价格下跌，内外棉纱价格倒挂，国产纱竞争力加大，但是目前纺织淡季，纱布产销率继续下滑，纱布库存增加，棉纱价格承压，因此短期棉纱可能震荡偏弱。

苹果：现货价格走弱；走货速度加快，但表现差于往年

苹果1805主力合约，今日低开窄幅震荡，截止收盘较上一交易日结算价跌40至7777，跌幅为0.51%。苹果1810合约今日窄幅震荡，截至收盘较上一交易日结算价跌7至7090，跌幅为0.1%。

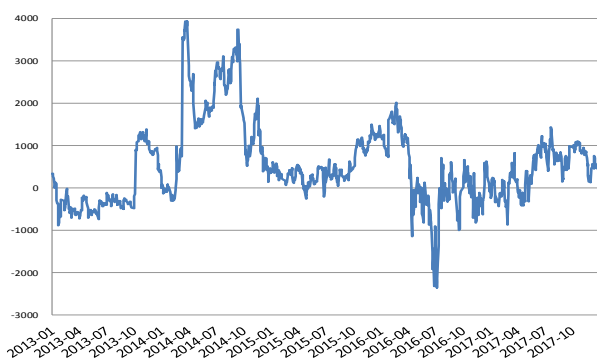
现货市场：今日主产区走货速度较前几日有所加快，但表现差于往年。在前期弱势行情的影响下，农户出货心态变强，农户主动降价走货现象增多，产区三级果出货较多。由于好果价格较高，下游客商接受度较低，好果出货较少。春节备货行情即将陆续启动，给农户带来一定的挺价心理，但考虑到当前产区出库率低于往年，市场对后市预期悲观，预计未来现货市场将维持弱稳状态。在当前现货市场价格小幅下跌，交易活跃度

上升，但活跃度仍不及往年同期，预计未来苹果 1805 合约将呈现窄幅震荡下跌的走势。

2、基本面数据关注

2.1 期现价差

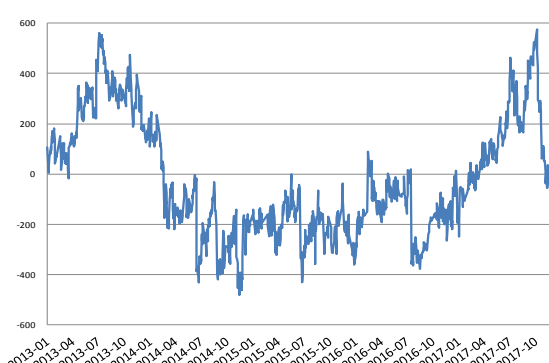
图 3 棉花基差



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

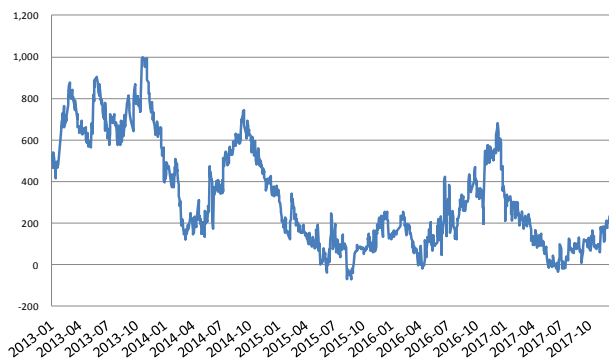
图 4 白糖基差



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

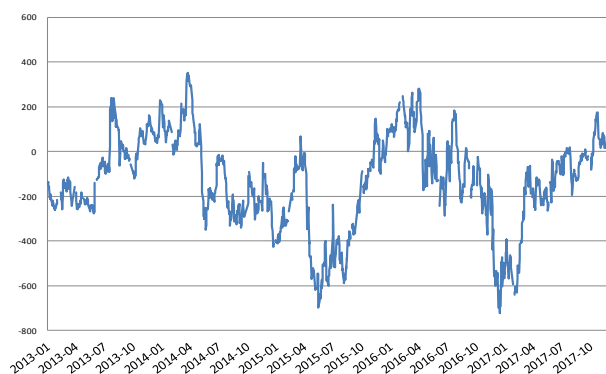
图 5 豆粕基差



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

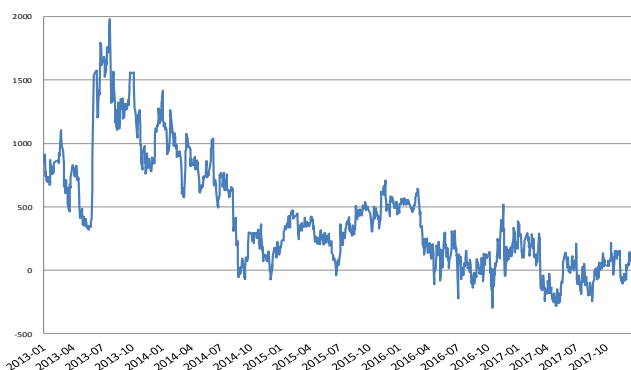
图 6 大豆基差



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

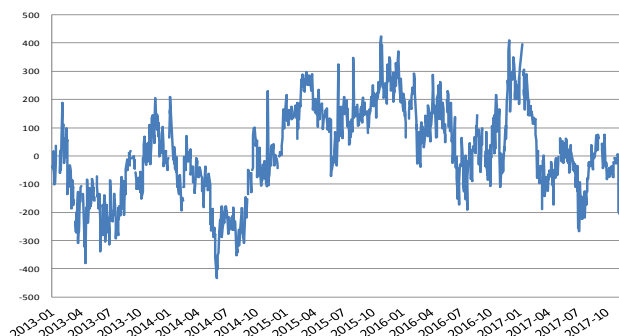
图7 菜籽油基差



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

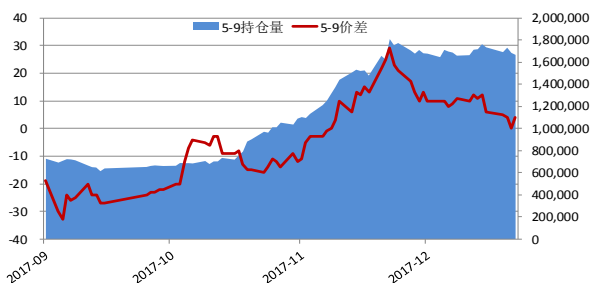


资料来源：Wind、南华研究

豆油期现价差：期货主力合约价格-张家港地区现货价格

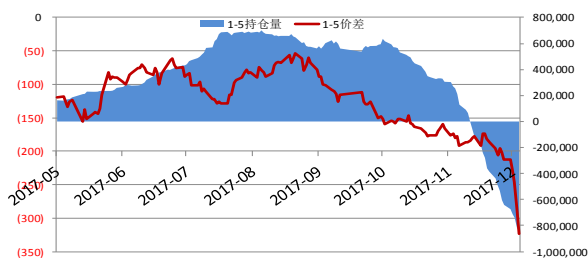
2.2 品种跨期价差

图9 豆粕1-5价差



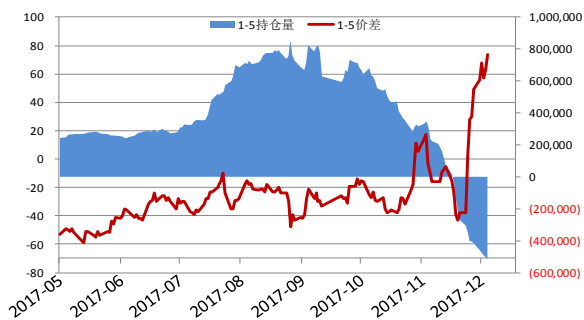
资料来源：wind、南华研究

图10 豆油1-5价差



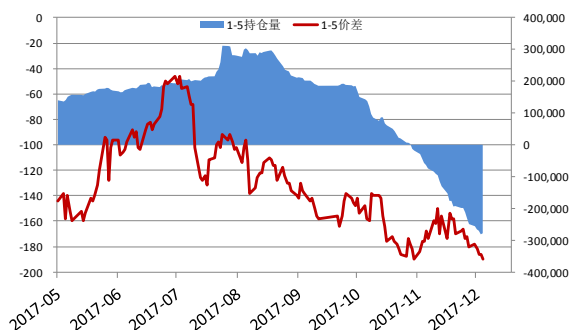
资料来源：Wind、南华研究

图11 菜粕1-5价差



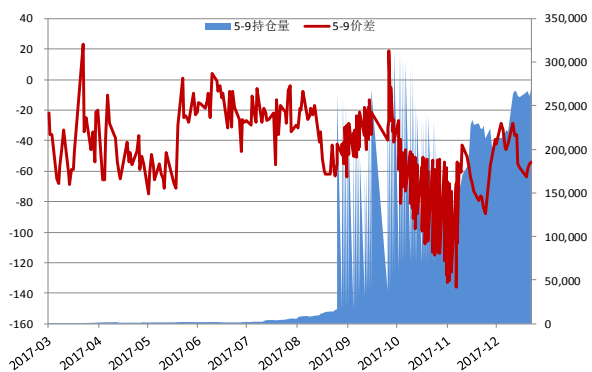
资料来源：wind、南华研究

图12 菜油1-5价差



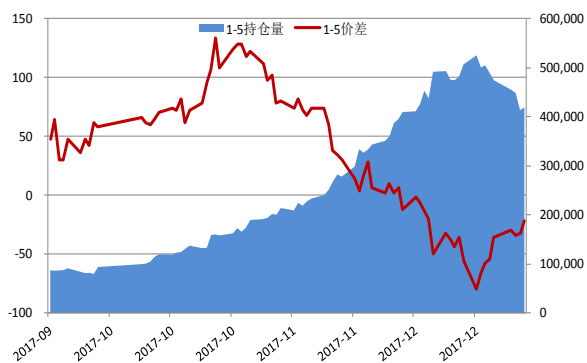
资料来源：Wind、南华研究

图 13 黄豆 1 号 1-5 价差



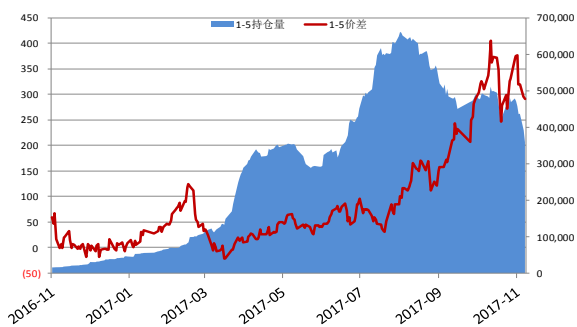
资料来源：wind、南华研究

图 14 棕榈油 1-5 价差



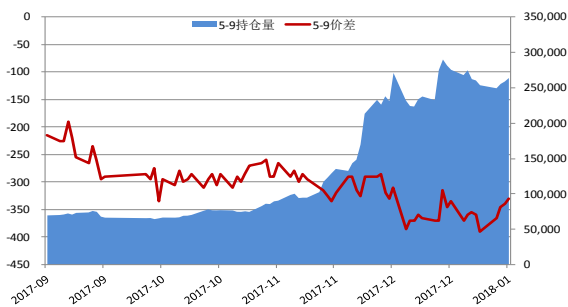
资料来源：Wind、南华研究

图 15 白糖 1-5 价差



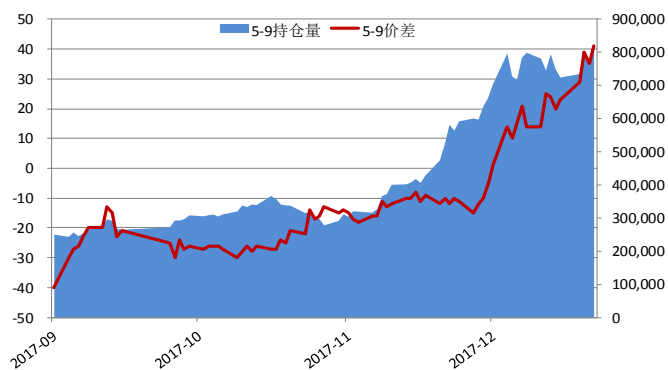
资料来源：wind、南华研究

图 16 郑棉 1-5 价差



资料来源：Wind、南华研究

图 17 玉米 1-5 价差

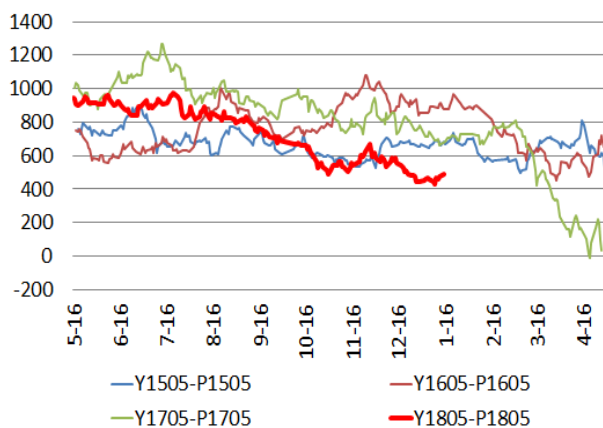


资料来源：wind、南华研究

资料来源：Wind、南华研究

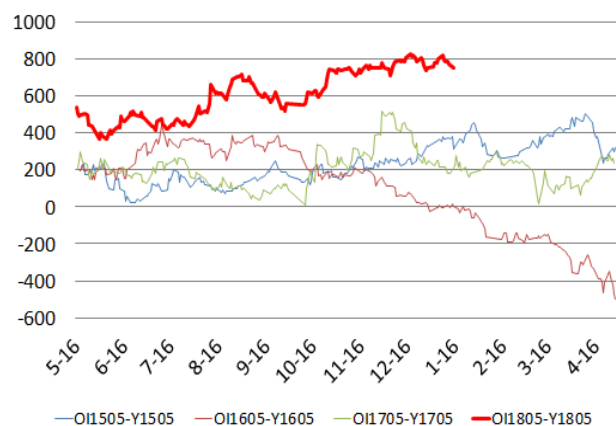
2.3 跨品种价差

图 18 豆油主力与棕榈油主力合约价差图



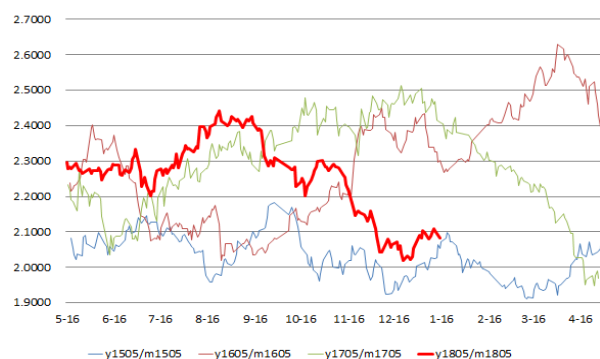
资料来源：Wind、南华研究

图 19 菜籽油主力与棕榈油主力合约价差图



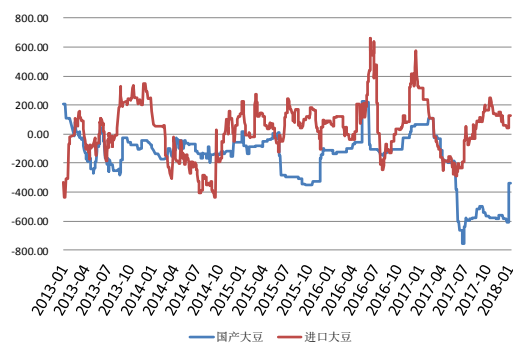
资料来源：Wind、南华研究

图 20 油粕比



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

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线：400 8888 910

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-20220312

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话：021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话：0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

南通营业部

南通市南大街 89 号（南通总部大厦）六层 603、604 室
电话：0513-89011168

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房，2009 房
电话：020-38809869

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

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

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

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话：0351-2118001

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话：0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

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

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话：0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话：0577-89971808

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

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274729

台州营业部

台州经济开发区商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

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

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

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002
电话：0553-3880212

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 555 号交易中心大楼
三层 3232、3233 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：0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼
1405 室
电话：0791-83828829

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

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802 室
电话：010-63161286

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话：024-22566699

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798985

大连营业部

辽宁省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

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间
电话：0371-65613227

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话：0931-8805351

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

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 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

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