



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

于婉娇

yuwanjiao@nawaa.com

0451-58896619

投资咨询证号: Z0010427

助理分析师

刘冰欣

liubingxin@nawaa.com

0451-58896619

边舒扬

bianshuyang@nawaa.com

0571-87839261

万晓泉

wanxiaquan@nawaa.com

0571-87833232

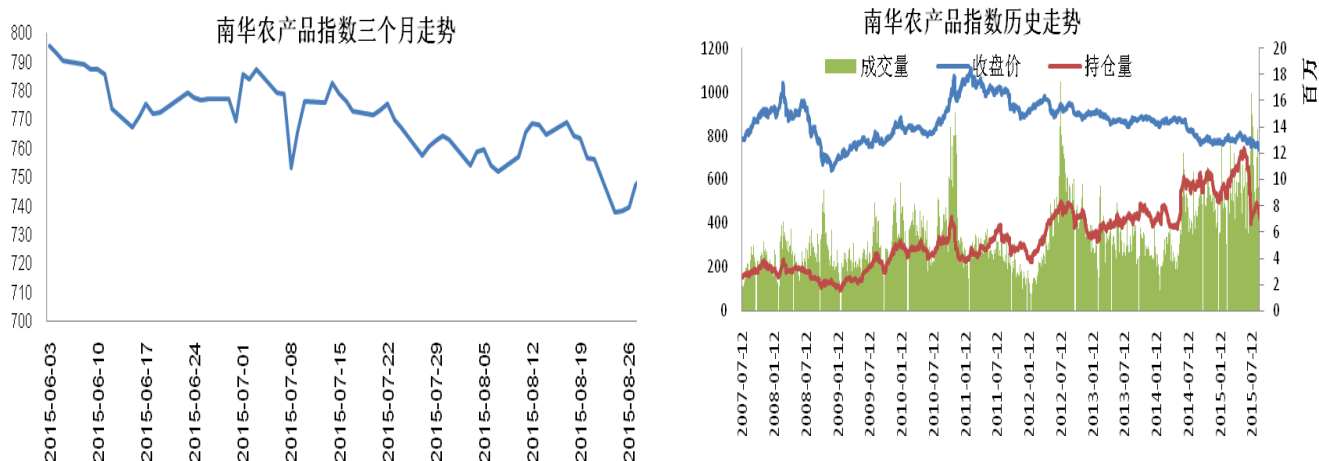
农产品今日行情综述:

农产品今日整体维持涨势。大豆 4200 之上多单继续持有。豆粕 2850 之上多单可继续持有, 未有底单谨慎追涨。菜粕周 K 线上破 2400, 现货表现可圈可点, 五日线之上多单可继续持有。连棕油今日横盘收阳十字, 6250 若撑不住短线多单可适度减持。豆油横盘收阳线, 十日线之上多单可继续持有。菜籽油昨日抛出后成交向好, 对现货起到部分支撑, 今日 1705 横盘收阳线, 日内波段思路操作。玉米和淀粉今日冲高回落, 盘中再创新高, 中期上涨趋势已经确立。操作上建议玉米、淀粉空单离场, 逢低偏多操作, 但切记过分追多预计上涨空间有限。鸡蛋主力合约 1705 今日小幅冲高, 近几日表现为在一个震荡区间内剧烈震荡, 盘中走势凌厉, 建议投资者短线操作为主, 激进投资者可设好偏多操作。强麦 1705 合约今日跌破支撑线, 小幅下跌, 警惕期价反复, 目前小麦现货价虽然表现坚挺但实则缺乏需求支撑, 空单继续持有。白糖今日入场多单可以持有, 上方 7030 存在压力, 逢低买但不建议追高, 同时需要注意持仓变化, 中线整体思路逢低做多。今日郑棉涨幅较大站上短期均线, KDJ 拐头趋于金叉, MACD 红柱扩大, 预计短期棉价可能继续上涨, 支撑位 14600 附近, 压力位 15600 附近, 可尝试多单逢低进入, 注意止损。

目录

1、行情解读与操作提示	3
2、统计数据关注	5
2.2 农产品品种资金内部流向	6
3、基本面数据关注	6
3.1 价差数据关注	6
.....	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：大豆维持坚挺 下方空间不大

资讯：美国农业部在 2016 年农作物产量报告中预计 2016 年美国大豆产量为 43.07 亿蒲式耳，比上月预测值低 5400 万蒲式耳，主要原因是伊利诺伊州和印第安纳州的产量数据调低。虽然仍是历史最高纪录，但是平均单产数据从上月的 52.5 蒲式耳下调到 52.1 蒲式耳/英亩。大豆收获面积预计达到创纪录的 8270 万英亩，比上月预测值低 31.1 万英亩。

1 月 18 日临储菜籽油销售计划 98801 吨，实际成交 98801 吨，成交率 100%。最高成交价 7600 元/吨较上周上涨 250 元/吨，最低成交价 5800 元/吨较上周持平，成交均价 6777 元/吨，较上周的 6549 元/吨涨 228 元/吨。

行情走势：美豆周三连续第四日上涨，触及六个月高位，因担心阿根廷的产量前景。洪水炒作的恰如其分使得多头们乘车一路上行不亦乐乎，但也要随时保持清醒的头脑，未来一周阿根廷天气预报情况来看降雨量有所减少，一旦降水减少则价格回落幅度也较大。

临近春节，因目前大豆价格向好，农民 2017 年备播意向均转向大豆，近期产区大豆做种用较多遭农民疯抢，价格有望保持坚挺态势，4200 之上多单继续持有。豆粕走势如鱼得水，但下游饲料企业备货接近尾声，难以撬动大的需求，2850 之上多单可继续持有，未有底单谨慎追涨。菜粕周 K 线上破 2400，现货表现可圈可点，五日线之上多单可继续持有。

马棕油周三下跌，因马币走强，且预估产量将增加。连棕油今日横盘收阳十字，

6250 若撑不住短线多单可适度减持。豆油横盘收阳线，十日线之上多单可继续持有。菜籽油昨日抛出后成交向好，对现货起到部分支撑，今日 1705 横盘收阳线，日内波段思路操作。

白糖：量能释放 白糖大跨步

现货消息：[主产区]广西主产区现货报价大幅上调，总体成交一般。柳州中间商新糖报价 6850 元/吨，上调 110 元/吨，成交一般；部分集团新糖站台报价 6920-6950 元/吨，上调 100 元/吨，成交一般。南宁中间商新糖报价 6860 元/吨，陈糖暂无报价，上调 90 元/吨，成交一般；新糖厂仓报价 6760-6840 元/吨，上调 90 元/吨，成交一般。[贸易商]各地加工糖报价基本保持不变，仅中粮有大幅下调（-100），总体成交一般。[加工糖]各地加工糖报价也稳中有涨，总体成交一般。

国内消息：[进口预估]12 月份中国进口糖数据即将公布，根据广西糖网预估，由于配额已经所剩无几，进口量应该在 30-40 万吨，低于去年同期的 50 万吨。不过由于保税区进口或也在进口总量之内，所以不排除部分糖源滞留保税区，导致进口量突破这一预估区间的可能。[进口调查]贸易救济调查局就食糖保障措施案进行实地核查。12 月 14 日-16 日，吕江调查副专员带队赴广西壮族自治区就食糖保障措施案进行国内产业实地核查并调研有关协会和企业。1 月 9 日-13 日，吕江调查副专员带队赴辽宁、河北和山东省就食糖保障措施案进行进口商实地核查并调研有关企业。

国际消息：[印度产量]一行业组织周三称，去年 10 月 1 日至今年 1 月 15 日，印度糖产量同比下滑约 5.3%，由于主要产糖邦因甘蔗供应短缺而提前收榨。[巴西糖价]巴西商品价格监测机构 Cepea 数据显示，周三巴西圣保罗现货市场的低品级白糖收盘于 88.20 雷亚尔 / 50 公斤装（27.40 美元），环比下降 2.43%，同比上涨 0.12%。

郑糖情况：传闻这两天将会放公告抛储 25 万吨，今日郑糖大幅上涨。持仓方面，多空均大幅增持，其中多方兴证增持超过 4 千，东航增持超过 3 千，空方主力中粮大增超 1 万 2，宏源、中投天琪、国投安信均增持超过 3 千。从技术面看，日线 MACD 红柱扩大，快慢线处于低位金叉向上，KDJ 形成金叉。30 分钟 MACD 红柱扩大，KDJ 金叉向上。

操作策略：今日入场多单可以持有，上方 7030 存在压力，逢低买但不建议追高，同时需要注意持仓变化，中线整体思路逢低做多。

鸡蛋：反反复复，洗刷刷

今日全国主产区鸡蛋价格稳中有涨，均价 2.73 元/斤，较昨日上涨 0.03 元/斤。今日主产区蛋价涨跌互现，山东止涨趣跌，其他地区小幅补涨，销区北京再次上涨，上海持稳；近期本地销售提振部分地区反弹，低价区养殖户惜售，不过整体市场需求没有好转，提振作用有限，中部地区再次下跌，预计节前蛋价逐渐趋稳，震荡调整为主。鸡蛋主力合约 1705 今日小幅冲高，近几日表现为在一个震荡区间内剧烈震荡，盘中走势凌厉，建议投资者短线操作为主，激进投资者可设好偏多操作。

玉米：中期涨势确立，不要过分期待涨幅

玉米现货方面，随着农历春节临近，东北产区基层购销活动逐渐转淡，价格下跌趋势转为企稳为主，个别地区受烘干塔收购影响小幅反弹。深加工企业节前备货收尾，收购价格稳中偏弱。各地中储粮收购持续，对市场心态有所提振，反映至盘面拉起最近一波涨势，但是预计节前难对市场价格产生实质影响。年后中储粮收购将主导东北市场价格大势。

深加工方面，随着春节前下游企业原料备货收尾，深加工产品购销节奏普遍放缓，淀粉、酒精价格均以稳中下跌走势为主。副产品方面，受养殖需求转淡、深加工高开工率致副产品库存上升影响，副产品蛋白粉、DDGS 等蛋白饲料价格普遍下行。

从期货盘面来看，玉米和淀粉今日冲高回落，盘中再创新高，中期上涨趋势已经确立。操作上建议玉米、淀粉空单离场，逢低偏多操作，但切记过分追多预计上涨空间有限。

棉花：国产棉与印度棉价差缩小

郑棉 1705 主力合约，夜盘开盘偏弱震荡，日盘震荡上涨，至收盘涨 195，涨幅为 1.29%，减仓 8410 手。

国内方面，今日中国棉花价格指数 15782 元/吨，上涨 1 元/吨。1 月 17、18 日，青岛港 S-6 M 1-1/8' 报价为 80.50 美分/磅，折合 1% 关税下清关人民币价格约 14280 元/吨，与黄河流域 3128/3129 级地产棉的销售价差仅 800-1000 元/吨

国际方面，18 日印度 S-6 轧花厂提货报 41550 卢比/坎地（78.00 美分/磅），目前印度日上市折皮棉 2.4 万吨；据印度棉花公司（CCI），截至 1 月 17 日本市场年度印度新花累计上市量 211.6 万吨，较上年度同期同比降幅 7%。

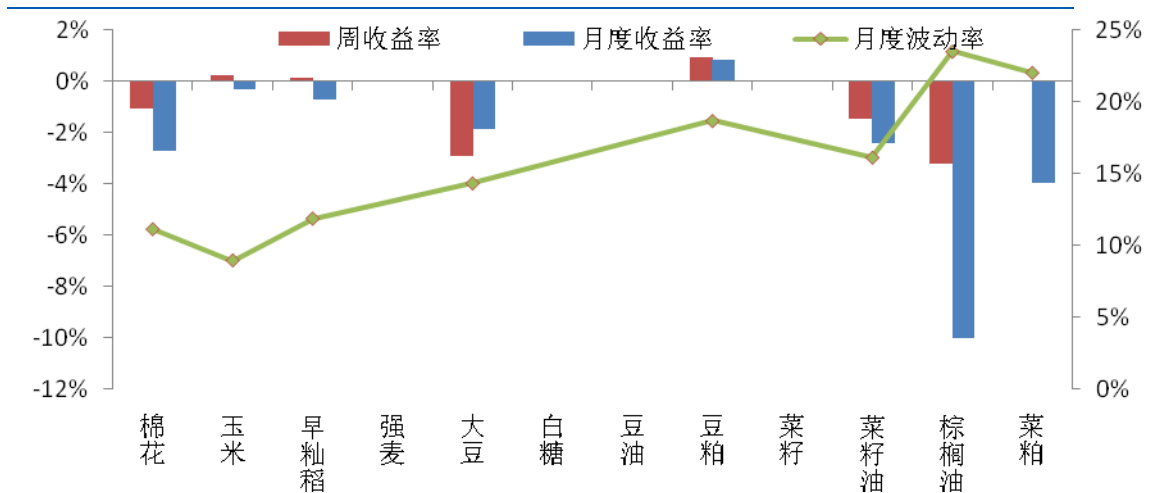
总结，棉花现货价格小幅上涨，部分纺企年前补货，工业库存小幅提升，但是临近年底各方资金压力突显，且企业开始陆续停工放假，预计年前市场将略显冷清，但是预计人民币贬值预期加之以去库存周期仍将推动棉花价格重心上移；国际方面，印度棉价继续上涨。从技术面看，今日郑棉涨幅较大站上短期均线，KDJ 拐头趋于金叉，MACD 红柱扩大，预计短期棉价可能继续上涨，支撑位 14600 附近，压力位 15600 附近，可尝试多单逢低进入，注意止损。

强麦：高位震荡

距离春节假期将近，制粉企业小麦备货尾声，拍卖成交周比回升，市场价格趋稳，不过麸皮节前需求上升，推动厂家报价明显反弹。短期来看国内小麦市场购销趋淡，节后社会优质粮源总体偏紧，而政府小麦拍卖节奏平稳，底价支撑小麦价格将保持较高位运行。强麦 1705 合约今日跌破支撑线，小幅下跌，警惕期价反复，目前小麦现货价虽然表现坚挺但实则缺乏需求支撑，空单继续持有。

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

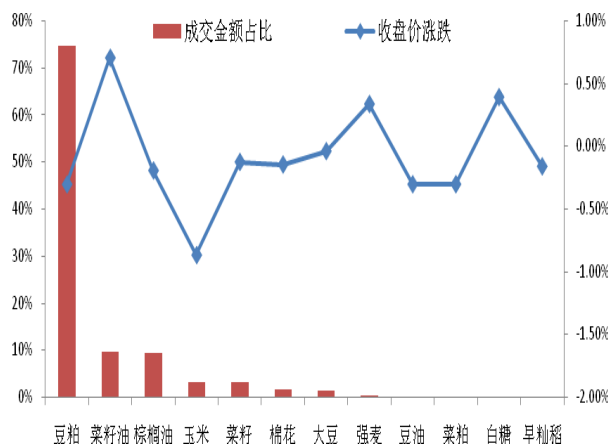


资料来源：南华研究

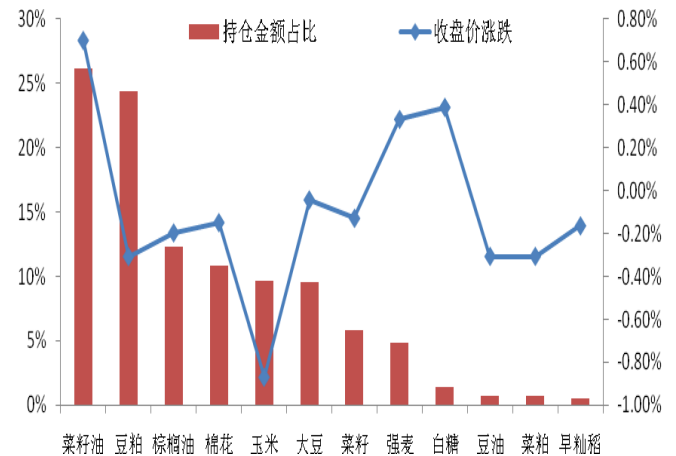
2.2 农产品品种资金内部流向

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

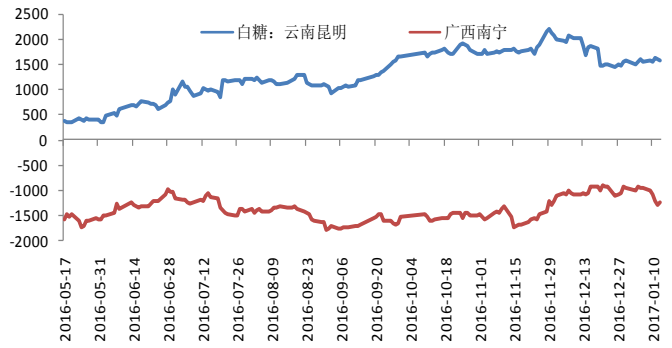
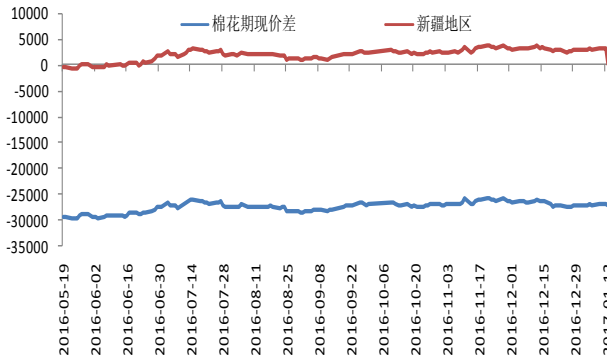
3、基本面数据关注

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

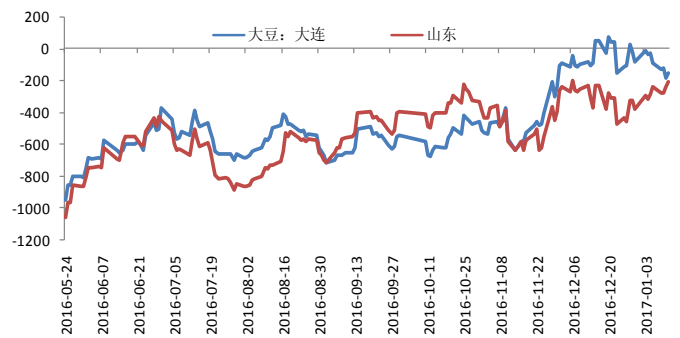
资料来源: Bloomberg 南华研究

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



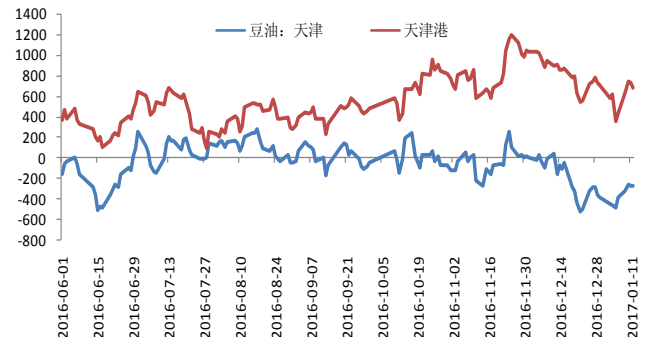
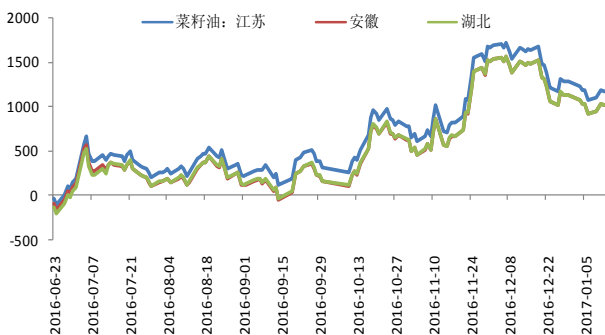
资料来源: 大豆网 南华研究

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）

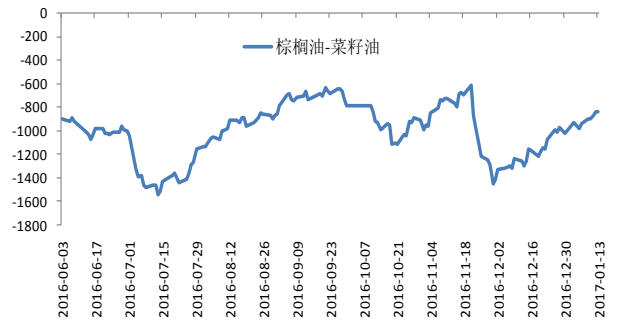
豆油期现价差：期货主力合约价格-主要地区现货价格（天津、天津港）

B: 跨品种价差

图 9 豆油主力与棕榈油主力合约价差图



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

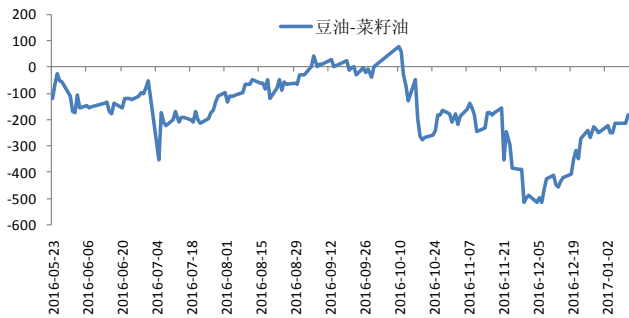


图 12 棉花主力与白糖主力合约价差图

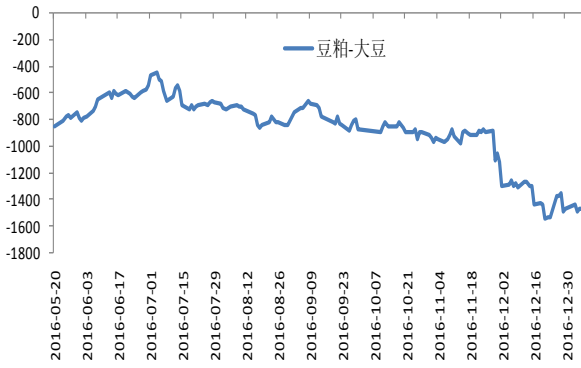


资料来源：bloomberg 南华研究

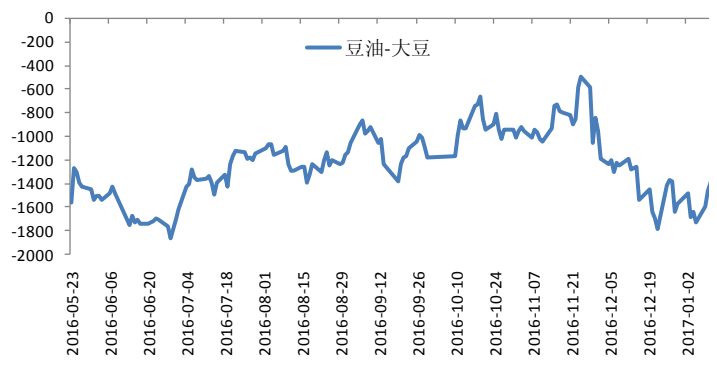
资料来源：bloomberg 南华研究

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

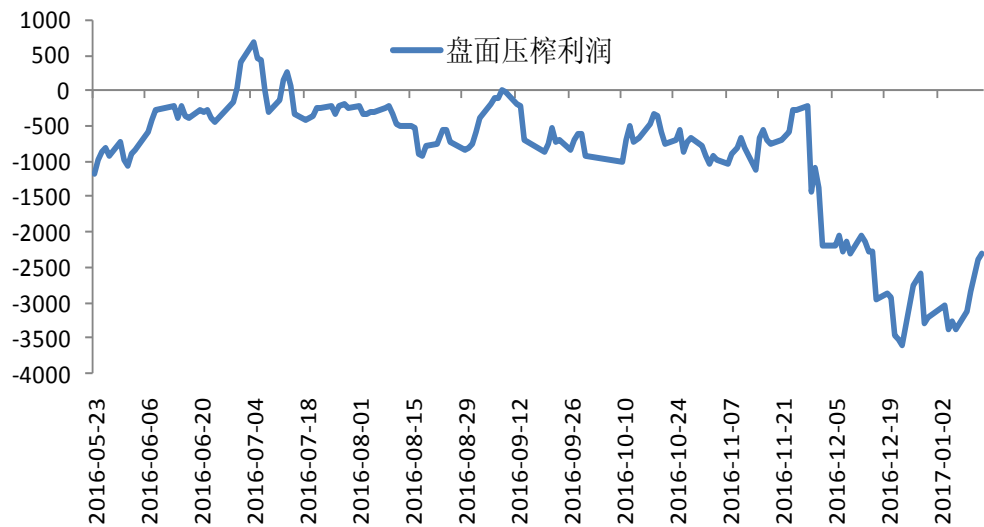


资料来源: Bloomberg 南华研究



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