



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

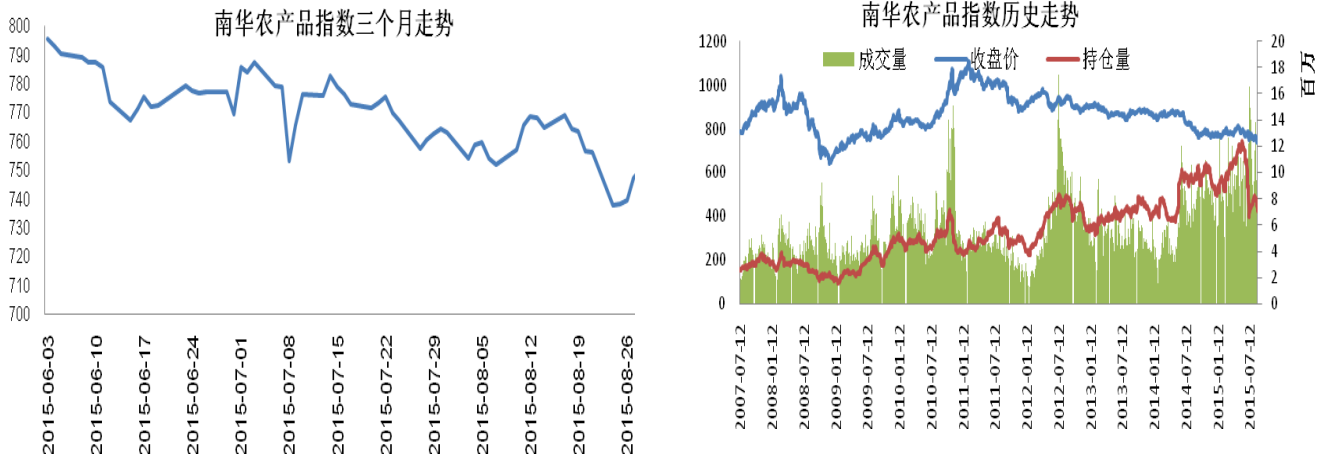
农产品今日行情综述:

农产品今日呈现普跌的格局。连豆主力合约 1705 今日低位震荡，日 K 线收出中阴线，一举跌破 20 日均线，K 线形成双头走势，后期继续下跌可能较大，建议投资者逢高短空，支撑 4200 点，压力 4300。棕榈油主力合约 1705 今日低开低走，全天震荡下行，日增仓 5592 手，K 线继续收出中阴线。MACD 指标死叉后绿柱加长，均线系统发散向下，空头趋势较为明显。建议投资者空单继续中线持有，支撑 5800，压力 6000。白糖目前处于局部低位，还需要等待，日内高抛低吸操作为主。由于储备棉轮出在即，预计棉花短期可能继续弱势整理，短线关注 30 日线一线的支撑。如果破位，后期走势不容乐观。鸡蛋主力合约 1705 再度弱势震荡，先写触及前期低点 3235，操作上建议投资者偏空短线思路操作，设好止损快进快出。

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：油脂普遍回落 逢低买入为上策

资讯：美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示：截至 2 月 9 日当周，美国 2016-17 年度大豆出口净销售 890,000 吨，2017-18 年度大豆出口净销售 207,400 吨。美国 2016-17 年度豆粕出口净销售 121,300 吨，2017-18 年度豆粕出口净销售 0 吨。截至 2 月 14 日，欧盟 2016/17 年度大豆进口已触及 820 万吨，较上一年度同期的 860 万吨下滑 4%。在豆粕方面，欧盟 2016/17 年度以来的进口量为 1,130 万吨，较去年同期的 1,340 万吨减少 15%。数据亦显示，截至 2 月 14 日，欧盟棕榈油进口量为 360 万吨，较去年同期的 430 万吨下滑 15%。

连豆主力合约 1705 今日低位震荡，期价低开后受制于当日均价，盘中几次反弹都无功而返，午后持仓锐减，资金流出较为明显。日 K 线收出中阴线，一举跌破 20 日均线，K 线形成双头走势，后期继续下跌可能较大，建议投资者逢高短空，支撑 4200 点，压力 4300。

棕榈油主力合约 1705 今日低开低走，全天震荡下行，日增仓 5592 手，K 线继续收出中阴线。MACD 指标死叉后绿柱加长，均线系统发散向下，空头趋势较为明显。建议投资者空单继续中线持有，支撑 5800，压力 6000。

白糖：为时尚早 各自假寐

现货消息：[主产区]广西主产区现货报价以持稳为主，小部分地区小幅下调 10 元/吨，总体成交一般。柳州中间商新糖报价 6750 元/吨，报价不变，成交清淡。南宁中间商新糖报价 6820 元/吨，下调 10 元/吨，成交一般；陈糖报价 6640 元/吨，下调 10 元/吨，成交一般。[制糖集团]各集团报价基本下调 10 元/吨，凤糖、英茂和湛江农垦报价保持不变，康丰和博宣暂无报价。[加工糖]各地加工糖报价稳中有降，总体成交一般。[贸易商]各贸易商报价基本持稳，中粮、路易达孚价格均没有变化，销区基本持稳。

国内消息：[广西收榨]广西目前已有两家糖厂收榨，同比减少 1 家，收榨糖厂产能 1.1 万吨/日，同比减少 0.3 万吨/日。从 2 月中旬到 2 月底，广西将有糖厂陆续收榨，收榨进度或同比稍快。[海南收榨]截至 2 月 15 日，海南目前已经有椰宝、龙力、木棉 3 家糖厂收榨。

国际消息：[印度压榨]农业、合作社及农民福利部 (DACFW) 的第二季度预测显示，2016/17 榨季印度预计将生产甘蔗 3.1 亿吨，数值较 9 月下旬预测 (3.05 亿吨) 上调 1.6%，但较去年同期预测 (3.46 亿吨) 下降 10.5%。[泰国产量]截至 2 月 15 日，泰国产糖 580 万吨，同比减少 8%。[巴西产量]巴西双周报显示，1 月下半月巴西中南部糖产量同比降 87.86% 至 1.1 万吨。截至 1 月 31 日，巴西中南部糖产量同比增加 15.39% 至 3525.5 万吨。

郑糖情况：今日大宗商品整体偏弱，郑糖总体维持震荡，表现并不起眼。从技术面看，日线 MACD 绿柱扩大，快慢线死叉继续向下，但 KDJ 较低有低位拐头迹象。30 分钟 MACD 红柱缩小，KDJ 高位拐头接近死叉。

操作策略：目前处于局部低位，还需要等待，日内高抛低吸操作为主。

鸡蛋：弱勢震荡

今日全国主产区鸡蛋价格稳中有涨，均价 2.23 元/斤，较昨日上涨 0.03 元/斤。今日主产区蛋价止跌反弹，销区北京再次上涨，上海企稳；目前持续低价使得市场惜售心理浓烈，而蛋商低价备货渐起，但整体看终端走货一般，上涨幅度不大，预计短期蛋价震荡调整为主，局部地区小幅上涨。从期货市场来看，鸡蛋主力合约 1705 再度弱勢震荡，先写触及前期低点 3235，操作上建议投资者偏空短线思路操作，设好止损快进快出。

玉米：中期涨势确立，不要过分期待涨幅

玉米现货方面，两节之后，东北产区逐渐进入上量阶段。贸易购销有所恢复，价格涨跌互现，近期港口价格整体稳中回调，产地烘干塔有部分惜售挺价情绪抬头。有机构统计东北目前余粮情况整体超过 4 成，其中，吉林和内蒙地区面临的卖压较大。春耕前市场供应预计宽松。本周东北地区预报再有雨雪天气过境，或短期影响上量，但由于整体供应充足，后期变现过程或将施压价格。华北基层价格沿袭节前走势，继续弱勢调整。由于两会在即，华北当地企业环保监管力度加强，部分企业开工受限，或拖累华北粮源消耗进度。短期看华北价格下跌，以对东北流入形成部

分封堵，且弱勢調整格局仍將繼續。

深加工方面，近期澱粉報價出現小範圍反彈，小廠需求補庫，促進澱粉庫存消耗，且訂單銷售較為理性，促使部分廠家小幅提價。但從原料和大環境看，澱粉價格仍處於整理階段，但從原料和大環境看，澱粉價格仍處於整理階段，且本輪訂單之後的消費前景仍需觀察。而由於節後養殖淡季的影響，蛋白飼料行情反彈空間有限。

從期貨盤面來看，玉米和澱粉繼續下挫，可依據 1 小時 MACD 指標，做波段操作，當前偏空思路操作，1 小時 MACD 指標出現金叉時空單止盈。

棉花：關注 30 日線的支撐

鄭棉 1705 主力合約今日呈現弱勢下行的走勢，期價下跌幅度較大。國內方面，今日中國棉花價格指數 15998 元/噸，下跌 1 元/噸。據新疆南疆及北疆的軋花廠、棉商的态度，多數爭取在國儲棉輪出之前將庫存尽可能減少，近期銷售顯得格外迫切。

國際方面，據澳大利亞農業資源經濟局（ABARES）最新季度商品報告，2016/17 年度澳大利亞棉花產量為 102.9 萬噸，略超過 450 萬包（227 公斤/包），較 2015/16 年度增產 64%；據外電報道，在截至 2 月 14 日的一周內，巴基斯坦棉紗出口價格上漲，中國節後需求復蘇和巴基斯坦國內棉價上漲均支撐巴紗價格走強。

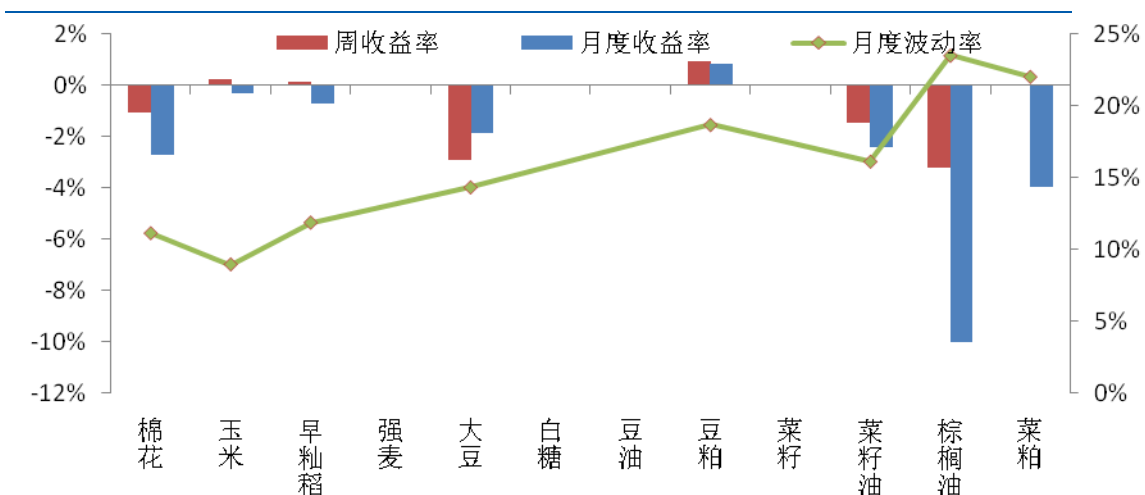
總結，棉花現貨價格小幅下跌，國內方面，1 月由於春節假期影響紡織服裝出口品數據同比略有下降，但環比增加，國內棉紡企業基本已經開工，棉紡 PMI 指數顯示經濟延續平穩擴張態勢，棉紡企業普遍看好後市，但是由於三月儲備棉輪出在即，棉商與軋花廠移庫急迫，價格鬆動，打壓棉價；國際方面，外紗走強支撐棉價，從技術面來看，今日鄭棉繼續調整，KDJ 向下發散，MACD 死叉，由於儲備棉輪出在即，預計棉花短期可能繼續弱勢整理，短線關注 30 日線一線的支撐。如果破位，後期走勢不容樂觀。

強麥：高位震蕩

近日，我國產區小麥市場價格持穩為主。河北衡水地區小麥價格保持堅挺，當地 780g/L 容重小麥面粉廠收購價 1.32 元/斤，水分 13%；麩皮出廠價 1440 元/噸。山東荷澤地區小麥價格大体持平，當地 780/L 容重小麥進廠價 1.33 元/斤，水分 12.5%，周比價格穩定；麩皮出廠價 1520 元/噸。河南漯河地區小麥價格持穩，當地產容重 770g/L 小麥面粉廠收購價 1.3 元/斤，水分 13.5%；麩皮出廠價 1620 元/噸。強麥 1705 合約繼續保持堅挺，增倉上揚，下有拍賣底價支撐，上有需求疲弱阻力，操作上短線偏多思路操作。

2、統計數據關注

圖 1 農產品各品種周收益率、月收益率、月波動率（年化）圖

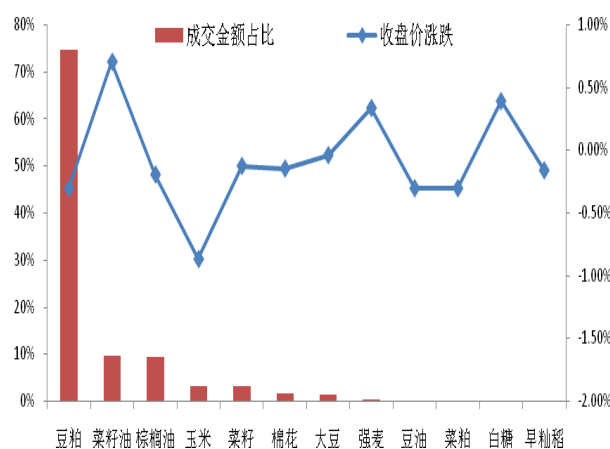


资料来源：南华研究

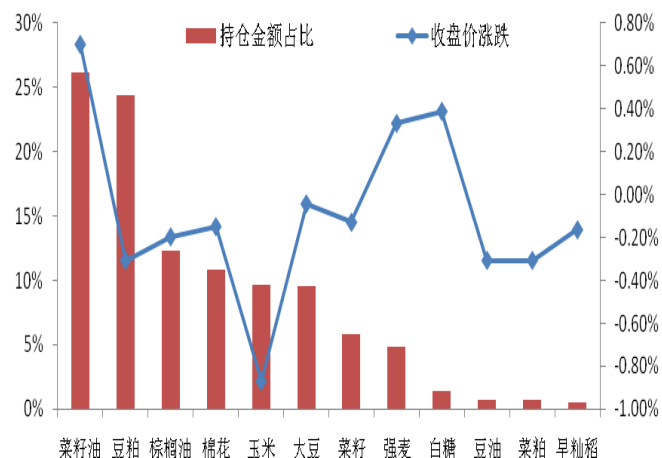
2.2 农产品品种资金内部流向

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

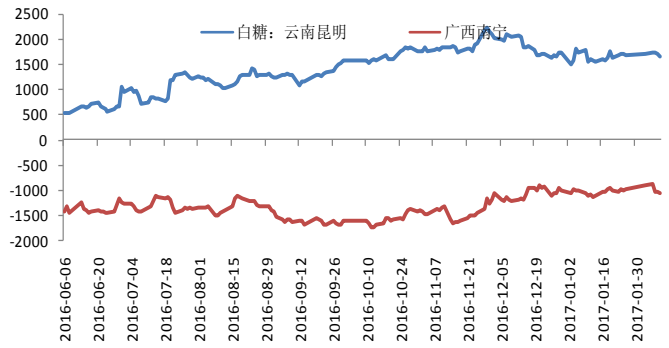
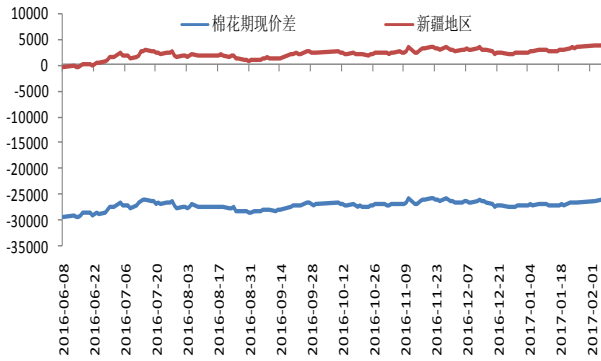
3、基本面数据关注

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

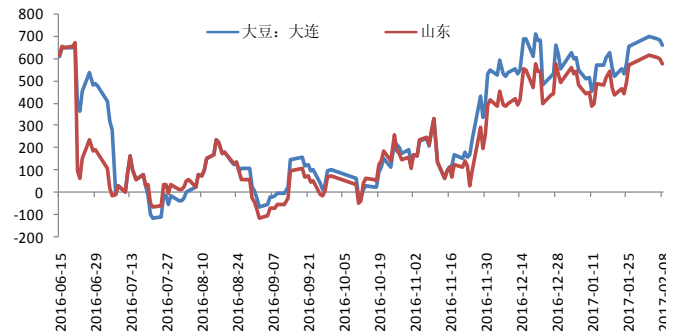
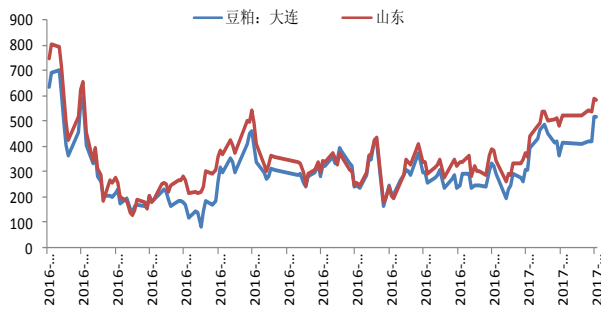
资料来源: Bloomberg 南华研究

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



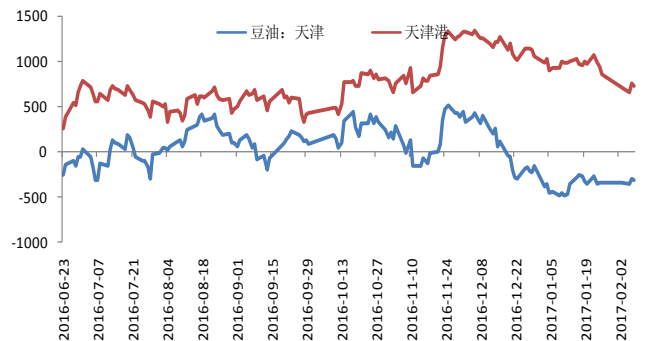
资料来源: 大豆网 南华研究

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）

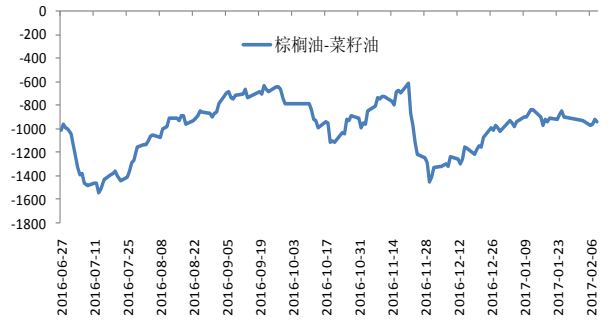
豆油期现价差：期货主力合约价格-主要地区现货价格（天津、天津港）

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

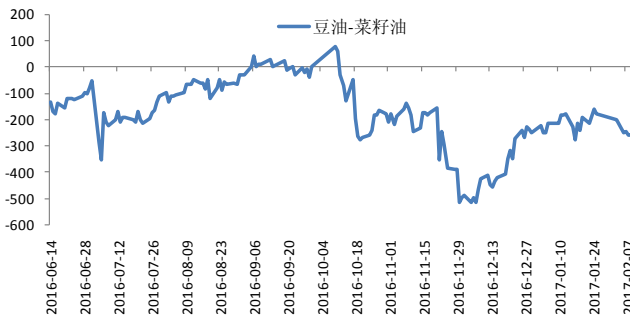


图 12 棉花主力与白糖主力合约价差图

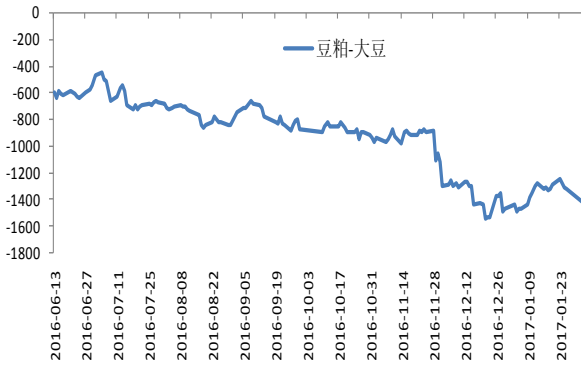


资料来源：bloomberg 南华研究

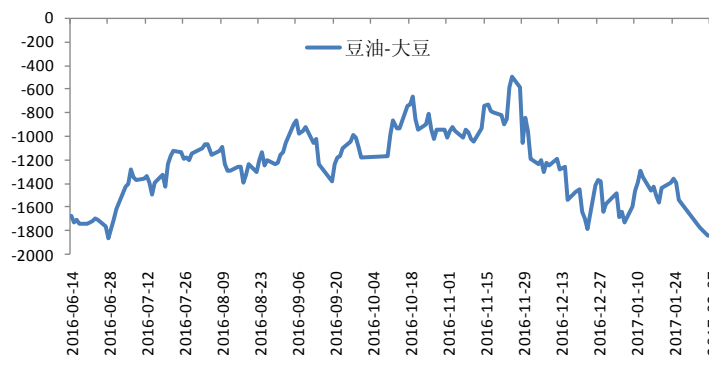
资料来源：bloomberg 南华研究

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

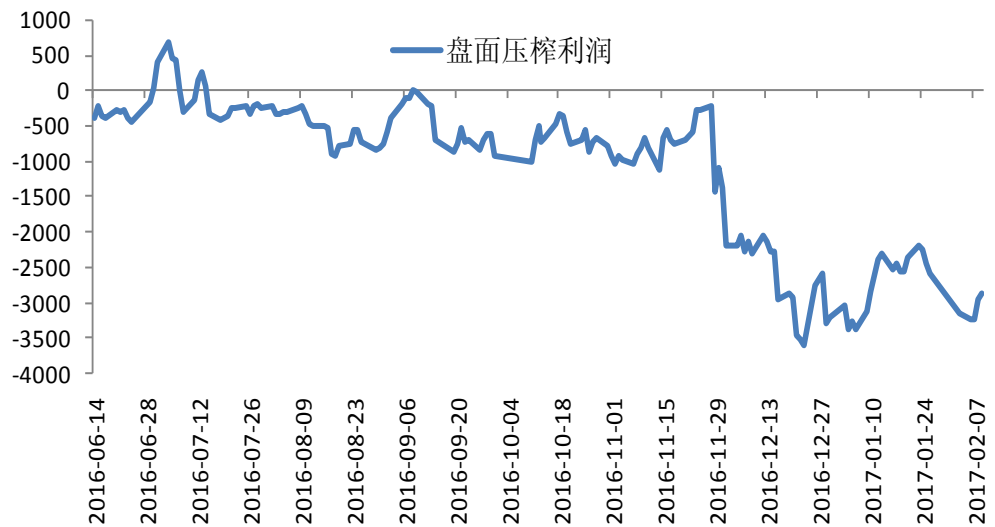


资料来源: Bloomberg 南华研究



资料来源: Bloomberg 南华研究

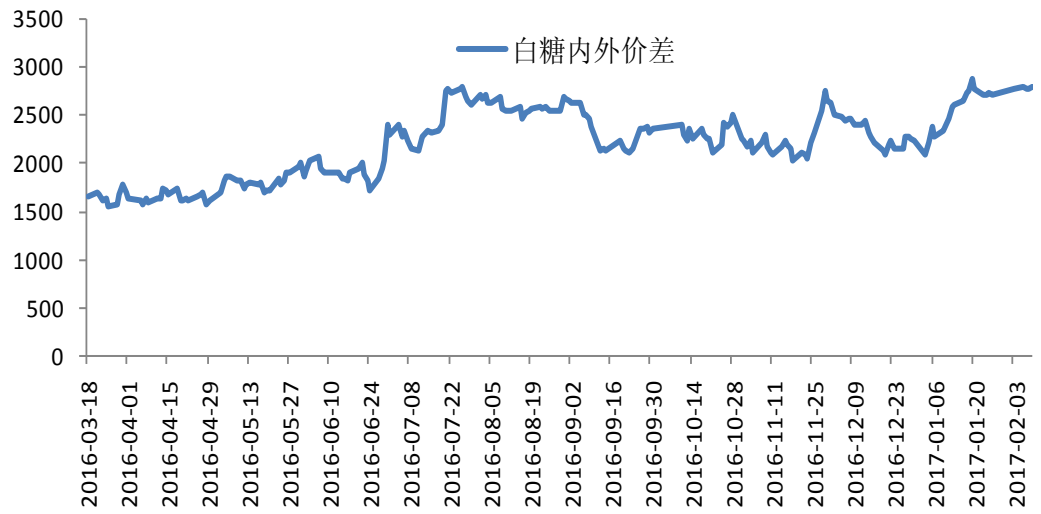
图 15 盘面压榨利润图 (1*豆油主力+4*豆粕主力-5*大豆主力)



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