



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

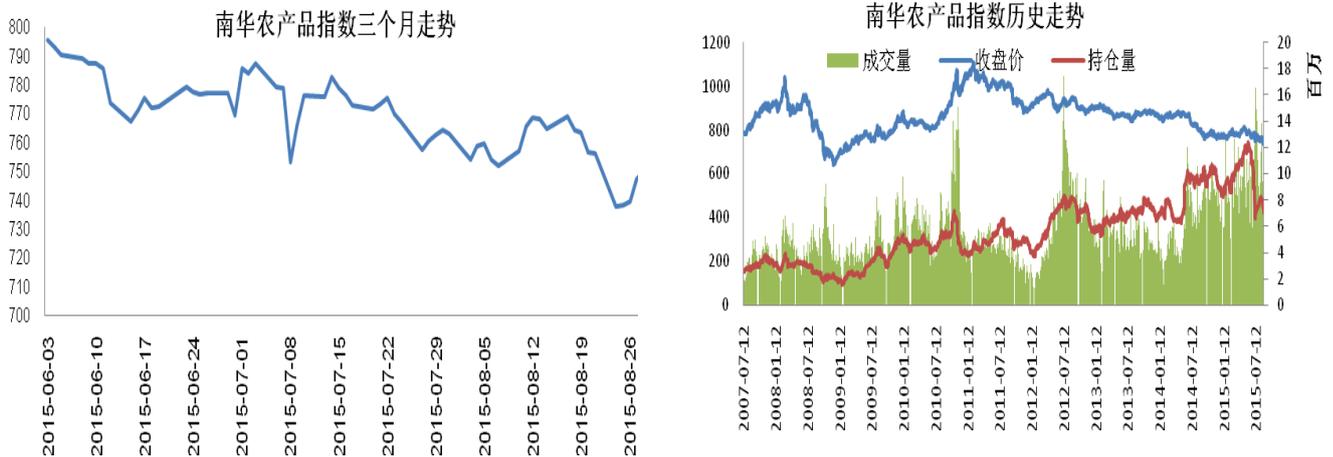
农产品今日行情综述:

农产品市场今日呈现普涨格局。豆粕今日 1709 合约横盘收跌，短期有调整的压力，40 日线压制期价反弹明显，2750 之上前期多单可继续持有，未有仓位者谨慎做多。菜粕横盘收跌，但 1709 今日出现金叉，2400 之上多单可继续持有。连豆今日继续横盘收跌，MACD 指标红柱逐渐缩短，短期仍是空头氛围，3800 之下仍以日内逢高抛空思路操作。连棕油略有抬头，20 日线之下仍以逢高抛空思路操作。豆油横盘收跌，十日线之下空单可继续持有。菜籽油今日反弹回补昨日跳空缺口，20 日线之下仍以谨慎持有空单仓位为主。玉米及淀粉价格出现反弹，市场仍处于弱势格局中，期价受均线系统压制，操作上空单暂时离场，采取逢高沽空的操作。鸡蛋 9 月主力合约企稳反弹，但期价整体仍受五日均线压制，尚未有明显反转迹象，操作上建议投资者空单止盈离场。郑棉亦继续上涨，KDJ 向上但趋势放缓，MACD 红柱扩大，预计短期棉价可能震荡上涨，前期多单继续持有，支撑位在 15000 附近，阻力位 16900 附近，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	5
3、基本面数据关注	6
3.1 价差数据关注	6
.....	10
免责声明	11

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：棕油略有抬头 逢高适度抛空

资讯：美国农业部（USDA）周四公布的大豆出口销售报告显示：截至 4 月 13 日当周，美国 2016-17 年度大豆出口净销售 211,000 吨，2017-18 年度大豆出口净销售 14,000 吨。当周，美国 2016-17 年度大豆出口装船 431,000 吨。

行情走势：美豆周四收低，因出口数据疲弱。豆粕本周现货价格维持 3000 元/吨附近，今日 1709 合约横盘收跌，短期有调整的压力，40 日线压制期价反弹明显，2750 之上前期多单可继续持有，未有仓位者谨慎做多。菜粕横盘收跌，但 1709 今日出现金叉，2400 之上多单可继续持有。连豆今日继续横盘收跌，MACD 指标红柱逐渐缩短，短期仍是空头氛围，3800 之下仍以日内逢高抛空思路操作。

马棕油周四录得两周内最大单日涨幅，结束连续六日跌势，追随豆油价格强势，且受助于技术性修正。连棕油略有抬头，但基本面仍无太多改变，特别是调低进口税后预计后期棕榈油进口量将继续上修，20 日线之下仍以逢高抛空思路操作。豆油横盘收跌，十日线之下空单可继续持有。菜籽油今日反弹回补昨日跳空缺口，据最新菜籽油调研数据显示，出库压力将于 8,9 月份也许还无法消化完毕，20 日线之下仍以谨慎持有空单仓位为主。

鸡蛋：飞蛋直下三千里

鸡蛋市场供应增加，价格继续下滑破 2 地区扩大。河南地区鸡蛋收购价格继续下

跌，破 2 元/斤地区扩大。贸易商收购价格在 1.9-2.1 元/斤，较昨日再度下跌 0.1 元/斤，局部地区已跌至 1.85 元/斤，效益水平亏损幅度继续扩大。淘汰鸡价格集中在 3.0-3.2 元/斤，较昨日回落 0.1 元/斤。辽宁地区鸡蛋收购价格继续走弱。当地贸易商收购价格在 1.9-2.1 元/斤，较昨日下滑 0.1 元/斤，养殖户亏损幅度加大。山东地区鸡蛋收购价格稳中有落。鸡蛋收购价格仍集中在 2.0-2.2 元/斤，但局部地区继续回落 0.1 元/斤左右，养殖户小幅亏损。淘汰鸡价格集中在 3.3-3.8 元/斤。

全国主产区鸡蛋继续回落，均价 2.14 元/斤，较昨日下降 0.03 元/斤。今日主产区蛋价继续下跌，多地区跌至两元，销区北京到货压力增加导致再次回落，上海稳中有落；随着蛋价探底，市场出售增加，库存压力依旧存在，尤其主产地区，同时南方地区到货增加，加之天气影响鸡蛋质量加重，短期蛋价上涨动力不足，预计短期蛋价止跌趋稳，多地区小幅调整。从期货市场来看，9 月主力合约企稳反弹，但期价整体仍受五日均线压制，尚未有明显反转迹象，操作上建议投资者空单止盈离场。

玉米:高抛低吸,震荡思路

玉米现货方面,本周东北产区价格走势坚挺,带动北方港口收购热情,拍卖临近,东北产区囤积优质粮源贸易商挺价惜售情绪依旧明显,因其前期建立库存成本较低,近日利润空间较大,但因看好后期优质粮源市场,维持赌涨心态;其余囤积粮质一般的贸易商走货较为积极,出库有序,临储拍卖前或将清库,规避政策粮供应市场对价格的压制风险。华北地区近期价格小幅震荡,涨跌互现,随着 5 月拍卖日期临近,贸易商出货情绪明显提升,加之东北粮源流入华北,企业到货量有所增加,因企业备库需求,价格受到货量影响,波动较为频繁,贸易商走货价格受成本支撑,预计拍卖粮供应市场前,价格震荡为主。

深加工方面,深加工产品价格受原料玉米成本支撑为主,下游需求回暖偏慢,目前广东淀粉市场主流价格为 2300 元/吨,华北部分淀粉企业亏损情况较上周有所增加,行业开工率依旧维持高位;黑龙江酒精市场主流价格为 4400 元/吨;DDGS 目前暂无库存压力,国产供应市场为主。

从期货盘面来看,玉米及淀粉价格出现反弹,市场仍处于弱势格局中,期价受均线系统压制,操作上空单暂时离场,采取逢高沽空的操作。

棉花:美棉出口销售量回落

郑棉 1709 主力合约,夜盘开盘偏强震荡,日盘开盘后震荡下跌,午后震荡走高,截止收盘涨 140 至 16120,涨幅为 0.88%,增仓 16150 手。

国内方面,今日中国棉花价格指数 15872 元/吨,上涨 11 元/吨。4 月 20 日储备棉轮出销售资源 29761.271 吨,实际成交 19875.045 吨,成交率 66.78%,成交平均价格 14639 元/吨(较前一日价格跌 135 元/吨),折 3128 价格为 15740 元/吨(较前一日价格跌 282 元/吨)。

国际方面,美国农业部报告显示,2017 年 4 月 7-13 日,2016/17 年度美棉出口净签约量为 5.13 万吨,较前周减少 26%,较前四周平均值减少 30%,2017/18 年度美国陆地棉净签约量为 2.65 万吨。

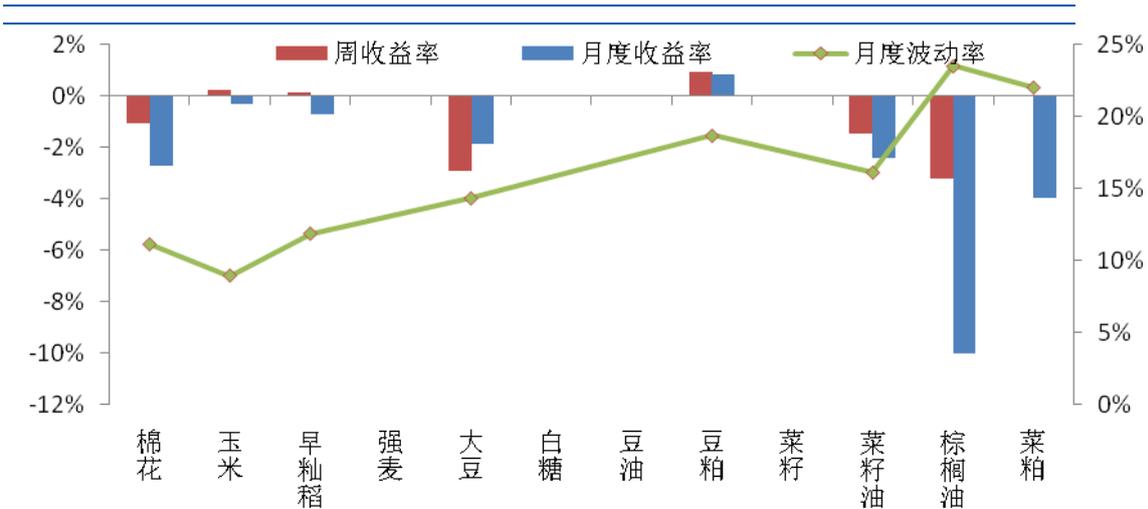
总结，棉花现货价格上涨，国内方面，国储棉轮出成交率与成交均价均下跌，但企业竞拍积极性仍较高，高品质棉需求火热，棉花增值税税费下降降低了棉花加工企业税负与用棉企业成本利好棉花需求，但是新棉植棉意向增加打压棉价；国际方面，美棉出口销售下滑，棉价承压。从技术面来看，今日商品整体强势上涨，郑棉亦继续上涨，KDJ 向上但趋势放缓，MACD 红柱扩大，预计短期棉价可能震荡上涨，前期多单继续持有，支撑位在 15000 附近，阻力位 16900 附近，注意止损。

强麦：陷入震荡行情

今日，我国产区小麦市场价格保持稳定。河北邯郸地区小麦价格保持坚挺，当地 770g/L 容重小麦面粉厂收购价 1.36 元/斤，水分 12.5%；麸皮出厂价 1420 元/吨。山东济宁地区小麦价格基本持稳，当地 780g/L 容重小麦进厂价 1.33 元/斤，水分 12.5%；麸皮出厂价 1440 元/吨。河南南阳地区小麦价格保持高企，2015 年产拍卖粮面粉厂进厂价 1.3 元/斤，水分 13.5%，周比持稳；麸皮出厂价约 1440 元/吨。5 月合约的存续时间不多，市场波幅加大，整体小麦市场持仓量骤降，新麦上市时间的临近，支撑小麦价格的因素将逐渐被瓦解，激进者可尝试少量沽空 9 月小麦。

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

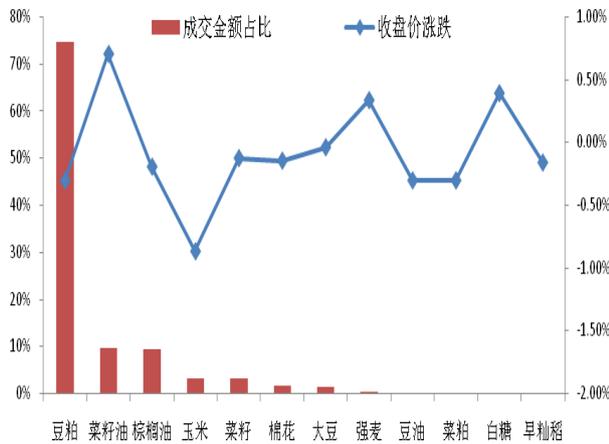


资料来源：南华研究

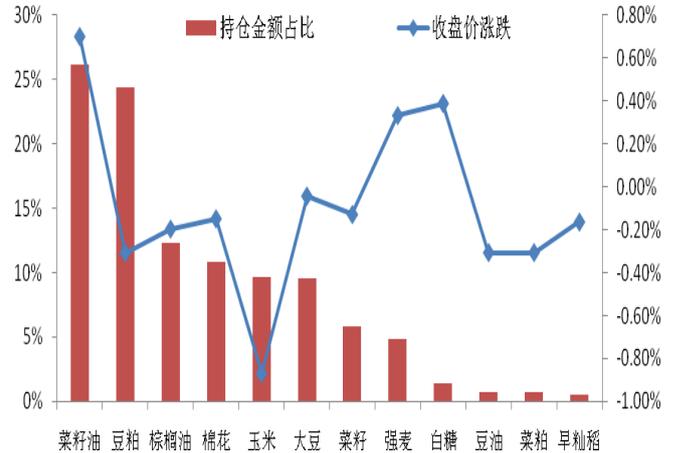
2.2 农产品品种资金内部流向

图 1 流量资金分配

图 2 存量资金分配



资料来源：南华研究



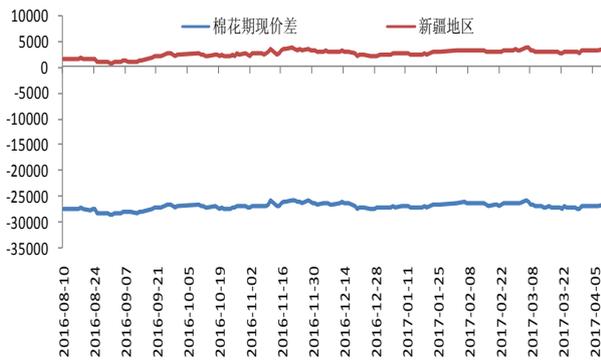
资料来源：南华研究

3、基本面数据关注

3.1 价差数据关注

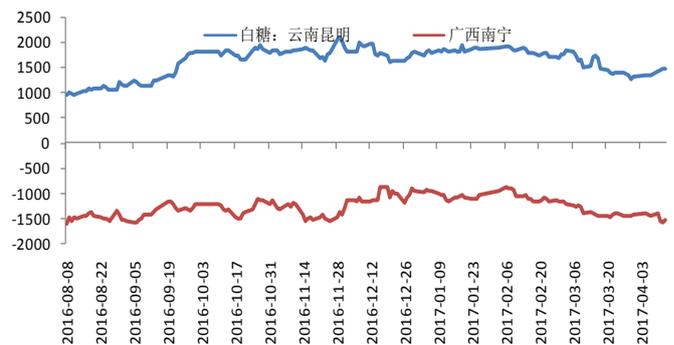
A: 期现价差

图3 棉花期现价差



资料来源：Bloomberg 南华研究

图4 白糖期现价差



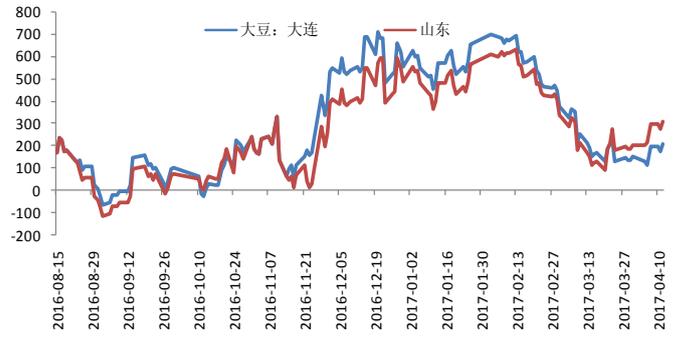
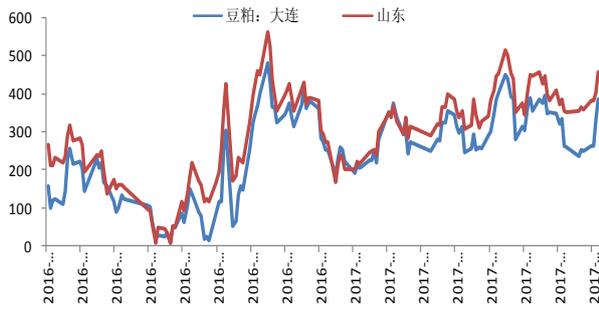
资料来源：Bloomberg 南华研究

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



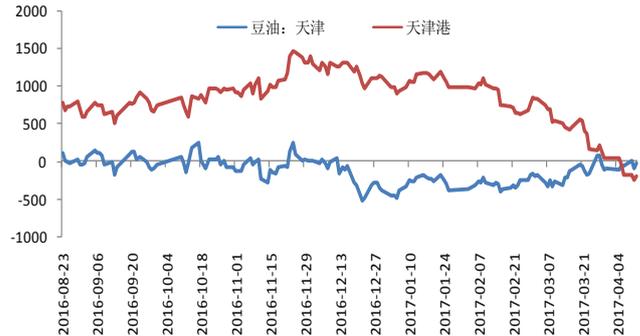
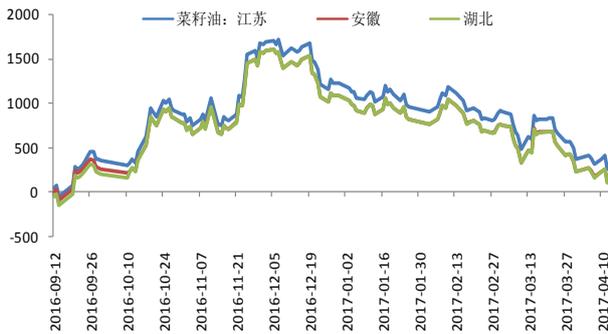
资料来源：大豆网 南华研究

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

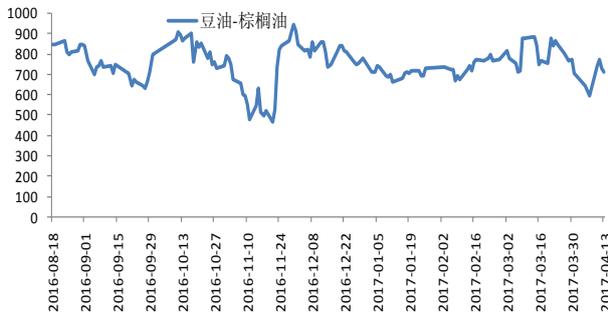
注：菜籽油期现价差：期货主力合约价格-主产省现货价格（江苏、安徽、湖北）

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

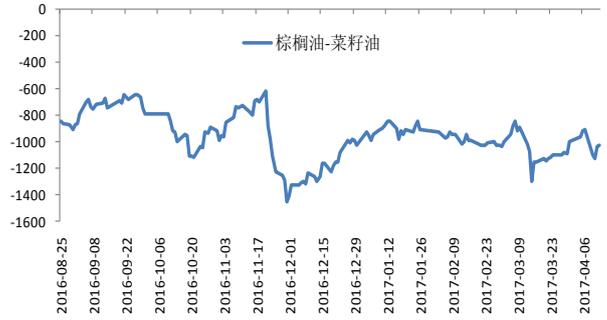
图 9 豆油主力与棕榈油主力合约价差图

图 10 棕榈油主力与菜籽油主力合约价差图



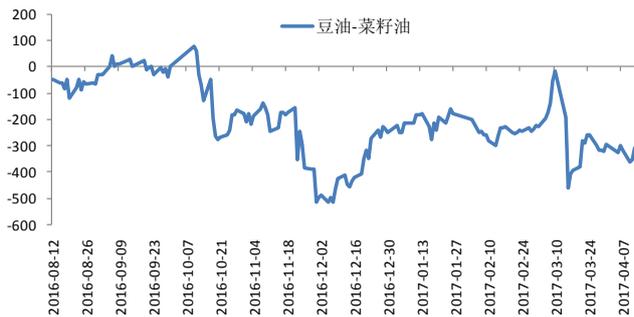
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 11 豆油主力与菜籽油主力合约价差图



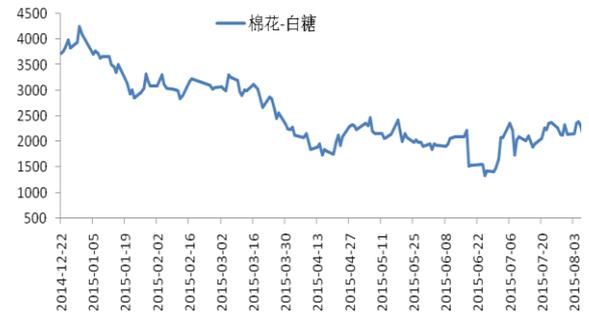
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 12 棉花主力与白糖主力合约价差图



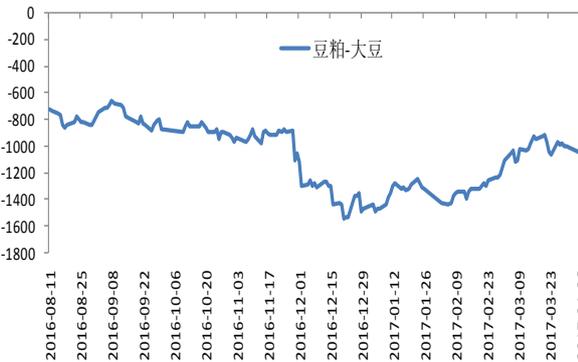
资料来源: bloomberg 南华研究

图 13 豆粕主力与大豆主力价差图

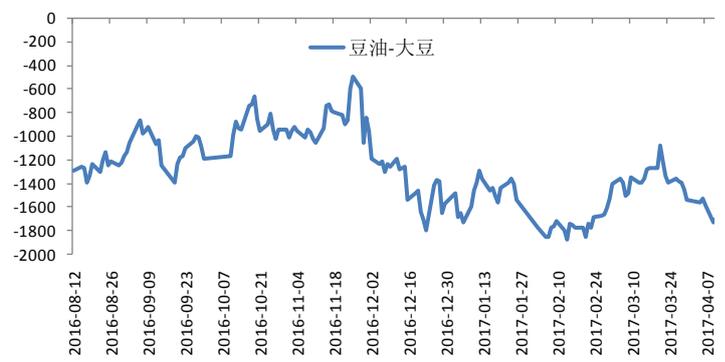


资料来源: bloomberg 南华研究

图 14 豆油主力与大豆主力价差图

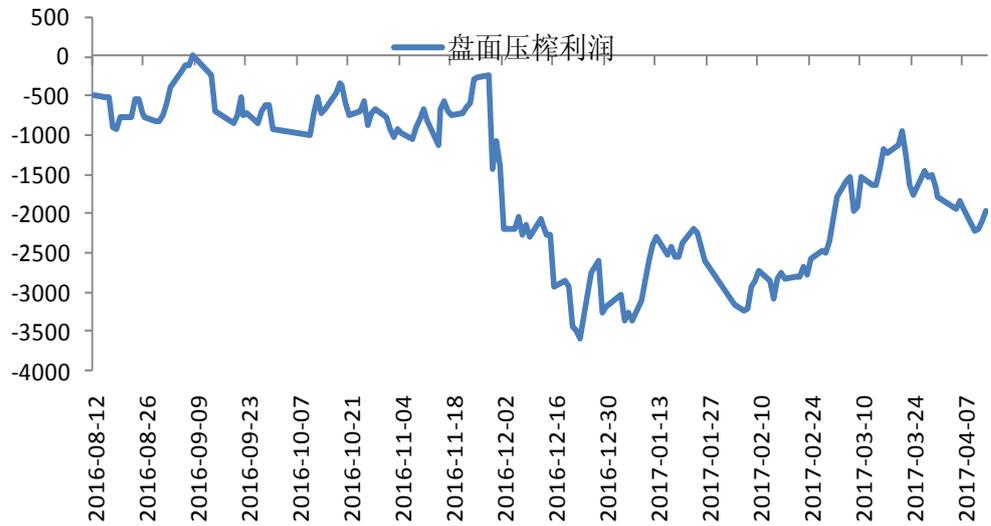


资料来源: Bloomberg 南华研究



资料来源: Bloomberg 南华研究

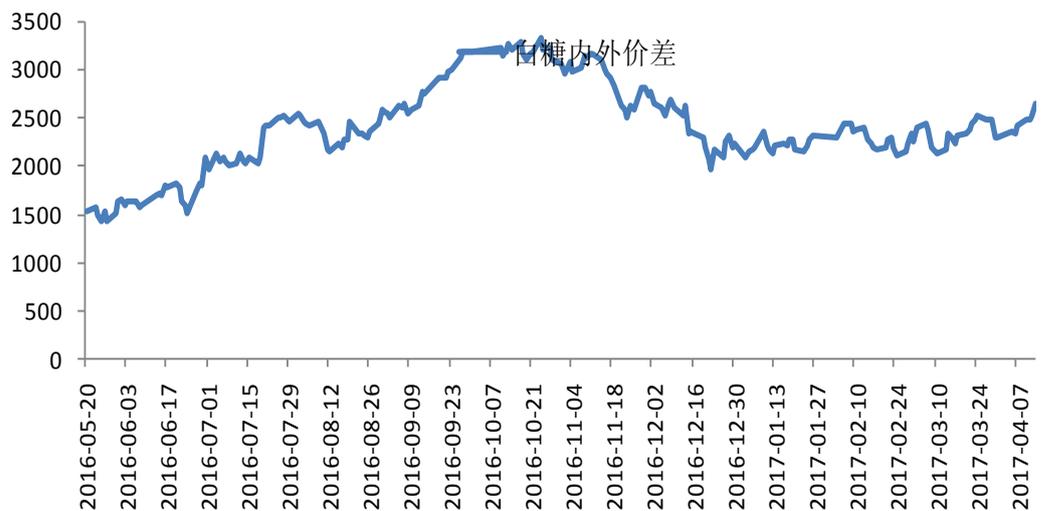
图 15 盘面压榨利润图 (1*豆油主力+4*豆粕主力-5*大豆主力)



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