

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: Z0013260

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

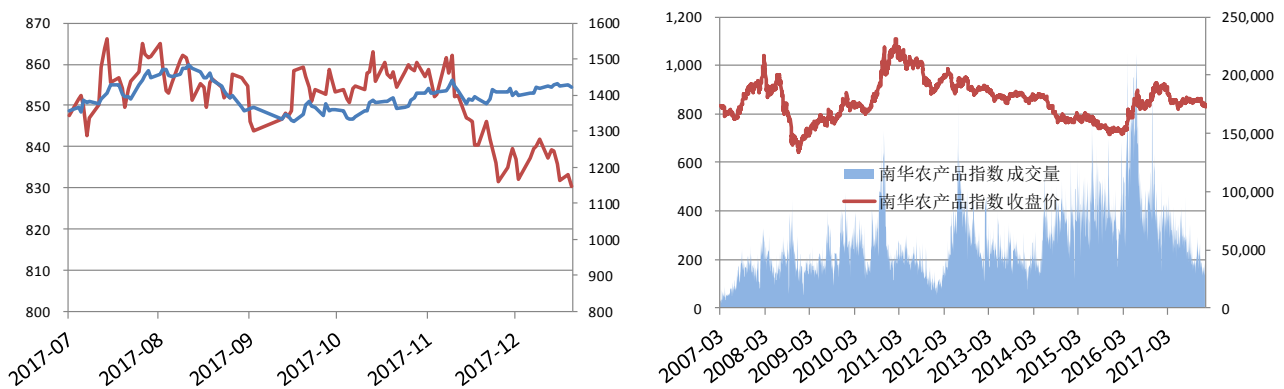
0571-89727574

### 农产品今日行情综述:

今日农产品普跌。连豆粕今日低开高走，涨幅达到 0.51%，建议豆粕维持震荡思路对待，短线波段操作。菜粕今日继续跟涨豆粕，期价运行 5 日均线之上，预计短线菜粕维持震荡行情。连豆今日期价继续低迷走势，跌幅达到 1.02%，预计连豆维持低位震荡，短线可空单进场。玉米 1805 合约今日呈现小幅回调的走势，尾盘期价报收于 1816，下跌 7，跌幅 0.38%。操作上，以谨慎为主，短线快进快出为主。国内油脂期货涨跌互现，现货豆油跌 20-50 元/吨，棕榈油跌 10-20 元/吨。因节前备货，国内豆油库存降至 156 万吨，较前期降 12 万吨，对豆油行情构成一定支撑，但离包装油备货结束所剩时间不多，备货结束后豆油库存或将回升。棕榈油库存增至 64 万吨。油脂去库存仍需时间，盘面震荡反复。鸡蛋 1805 合约今日低位震荡，中线空头趋势较为清晰，建议波段偏空思路操作，压力 3700，支撑 3550。

<b>目录</b>	
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:粕强油弱

资讯:

1. 美国农业部(USDA)周二公布的数据显示,截至2018年1月11日当周,美国大豆出口检验量为1,231,037吨,前一周修正后为1,212,721吨,初值为1,183,089吨。2017年1月12日当周,美国大豆出口检验量为1,422,541吨。本作物年度迄今,美国大豆出口检验量累计为30,837,904吨,上一年度同期35,894,732吨。

2. 美国农业部发布的1月份世界油籽市场贸易报告称,美国大豆出口步伐继续落后上年同期。基于1月5日出台的出口销售报告,从9月1日到12月底的美国大豆出口总量比上年同期的3300万吨减少14%或近500万吨。美豆出口步伐放慢的主要原因在于中国。2017/18年度迄今,美国对中国的大豆出口量比上年同期减少超过20%。相比之下,美国对其他市场的出口同比增加8%。美国大豆出口放慢是因为去年巴西大豆产量创下历史最高纪录,供应增加近1800万吨。9月1日的巴西大豆出口供应创下历史最高纪录,2017年最后四个月巴西出口逾1100万吨大豆,比上年同期增加超过三倍,这其中大部分出口到了中国,使得中国与美国的大豆贸易相应减少。

3. 美国全国油籽加工工业协会(NOPA)发布的压榨月报显示,2017年12月份NOPA会员企业压榨的大豆数量为创纪录的1.664亿蒲式耳,高于去年同期的1.60176亿蒲式耳。上次12月份压榨量创纪录是在2013年12月份,数量为1.65384亿蒲式耳。

4. 印度炼油协会(SEA)发布的月度统计数据显示,2017年12月份印度植物油(其中包括食用油以及非食用油)进口量为1,088,783吨,低于2016年12月份的1,209,685吨,同比减少10个百分点,因为国内供应增加,进口商减少采购。

操作:

阿根廷天气干燥,上周末降雨量少与预期,昨美豆继续反弹,期价运行20日均线之上,技术上,MACD红柱逐渐扩大。预计短线美豆维持反弹态势。目前油厂开机率高,但近日豆粕成交仍一般,油厂豆粕库存增至93.5万周比增7%,豆粕现货反弹动力仍不

足。连豆粕今日低开高走，涨幅达到 0.51%，技术上，MACD 绿柱逐渐扩大。建议豆粕维持震荡思路对待，短线波段操作。菜粕今日继续跟涨豆粕，期价运行 5 日均线之上，技术上，MACD 绿柱逐渐缩短，预计短线菜粕维持震荡行情。连豆今日期价继续低迷走势，曾跌破 3600 一线，最终收于 3599，跌幅达到 1.02%，MACD 由红柱转变为绿柱，预计连豆维持低位震荡，短线可空单进场。棕油 1805 合约收盘报 5182，跌 46 点，跌幅 0.88%；豆油 1805 合约收盘报 5708，跌 20 点，跌幅 0.35%；菜油 1805 合约收盘报 6452，涨 20 点，涨幅 0.31%。美国全国油籽加工商协会（NOPA）发布的压榨月报显示，2017 年 12 月 31 日 NOPA 会员企业的豆油库存为 15.38 亿磅，这也是 7 月份以来的最高水平。高于 11 月底的 13.26 亿磅，CBOT 豆油应声下跌。昨日 BMD 棕榈油因林吉特汇率走强抑制出口再次下跌。今日国内油脂期货涨跌互现，现货豆油跌 20-50 元/吨，棕榈油跌 10-20 元/吨。因节前备货，国内豆油库存降至 156 万吨，较前期降 12 万吨，对豆油行情构成一定支撑，但离包装油备货结束所剩时间不多，备货结束后豆油库存或将回升。棕榈油库存增至 64 万吨。油脂去库存仍需时间，盘面震荡反复。

## 白糖：多空分歧增大

郑糖情况：

周二晚 ICE 原糖大跌至前期低点，跌幅达 4.09%，受其拖累郑糖 05 合约夜盘交易时间跌破 5800 整数价位，周三低位窄幅震荡。国内期货持仓方面，空单减仓行为稍显突出。具体有：5 月合约上，金瑞减持空仓超 2 千手，华信、光大及东航均减持空单千余手；华泰单个席位减持多单超 2 千手，永安、南华略增仓几百手。仓单方面，今日仓单+有效预报减少了 1000 手，维持在 57124 张。从技术面看 805 合约，日线级别 MACD 绿柱略扩大，双线向下，KDJ 低位粘合后向下发散；30 分钟 MACD 绿柱低位，双线死叉，KDJ 低位粘合。

操作策略：

5800 点附近存反复震荡可能，建议前期多单继续持有。

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：云南昆明一级糖报价 6070-6090 元/吨，报价持稳，大理报价 5990-6020 元/吨；祥云报价 6000 元/吨，报价持稳，成交一般。南宁中间商新糖报价 6200 元/吨，报价持稳，成交一般。南宁集团新糖报价 6000-6200 元/吨，报价持稳。柳州中间商新糖报价 6040-6180 元/吨，报价持稳，成交一般。柳州集团新糖报价 6140-6190 元/吨，报价持稳。湛江中间商广东糖报价 5950 元/吨，报价持稳，成交一般偏淡。乌鲁木齐新疆糖 6150-6250 元/吨，报价持稳；新疆新砂集团报价 6100-6150 元/吨，报价持稳，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，加工糖集团报价稳中有降。

市场消息：

【产糖情况】截至 2018 年 1 月 15 日海南产糖 4.77 万吨，同比增加 0.47 万吨。海南原料甘蔗田头收购价为 530 元/吨，比上榨季的定价（基本价）提高 10 元/吨，在上

榨季已经大幅提价的基础上再次提价。当前比较突出的问题是甘蔗砍运劳动力十分匮乏，劳动力价格均已超过 200 元/日，个别地方存在跨越蔗区抢（收）购甘蔗的现象。广西崇左凭祥合法入境的越南边民劳工高达 33984 人。

【泰国】国际糖业组织（ISO）周二表示，截至 1 月 15 日泰国累计入榨甘蔗 3460 万吨，较去年同期的 2430 万吨显著提升；累计糖产量达 328 万吨，亦高于去年同期的 215 万吨。

【巴西】巴西农业部长 Blairo Maggi 近日表示，巴西正在研究取消从美国进口乙醇的 20% 关税。去年起，由于巴西从美国进口乙醇量激增，为保护本土生产商利益，巴西于去年 8 月将从美国进口乙醇的配额设为 6 亿公升一年，配额内进口量不征收关税，超出部分征收 20% 的关税。

【乌克兰】乌克兰农业部周二表示，该国 2017/18 榨季甜菜压榨接近尾声。本年度迄今为止，乌克兰 46 家糖厂已经加工甜菜 1370 万吨，产出白糖 210 万吨。乌克兰每年大约消费 150 万吨糖，2016 年产甜菜糖 200 万吨。

消息点评：

巴西有意取消从美国进口乙醇的配额外关税。广西、海南的甘蔗砍运劳动力匮乏，广西合法入境的越南劳工超出 3 万，大部门从事甘蔗砍收。乌克兰产糖 210 万吨，同比增 10 万吨。

## 鸡蛋：高位震荡。

全国鸡蛋价格稳中走弱。北京、上海地区继续维稳，广东地区回落明显。因学校陆续放假，市场需求减少，各地走货速度减缓，预计后市行情或继续稳中偏弱发展。主产区：河北地区鸡蛋价格稳中偏弱运行，降幅在 0.05 元/斤左右，货源供应充足，下游市场消化疲软，短线行情不容乐观；河南地区鸡蛋价格稳定为主，局部如郑州、商丘走低 0.03-0.06 元/斤，主流价格降至 4.15-4.30 元/斤，养殖户多顺势出货，走货速度不快，短线行情或弱势徘徊；山东地区鸡蛋价格稳落互现，鲁北和鲁南主稳，半岛沿海主落，降幅在 0.05-0.10 元/斤，低价区价格不变，高价区降至 4.20-4.35 元/斤，地区间差距减小，货源供应稳定，各地走货速度一般，近期行情或难好转；江苏地区鸡蛋价格稳中有降，苏北蛋价继续回落，降幅在 0.03 元/斤，苏北主流价格降至 4.17-4.30 元/斤，当地库存尚可，经销商收货积极性不高。

鸡蛋 1805 合约今日低位震荡，期价一度反弹但力度较小，尾盘再次下跌以全天低点报收，日增仓 840 手，K 线再次收出阴线并创出本轮新低 3663。5 日均线继续对期价形成压制，中线空头趋势较为清晰，建议波段偏空思路操作，压力 3700，支撑 3550。

## 玉米：拍卖拖累价格

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，市场参拍热情较高。之后1月12日山西储备玉米再次出库，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日上午，内蒙古玉米迎年内首次拍卖。据中储粮网发布的消息显示，本次玉米竞价销售专场共计划销售2014年、2015年、2016年玉米共计31265吨，目前已全部成交，成交均价为1768元/吨。近日市场传闻称，近期东北产区轮出玉米将以拍卖形式投放市场，东北各省拍卖量大约在300-400万吨，东北轮换收购工作已全面停止，政策风险有所加大。

从期货市场的走势看，玉米1805合约今日呈现小幅回调的走势，尾盘期价报收于1816，下跌7，跌幅0.38%。从技术走势看，期价受到5日线的压制明显，短期压力较大。操作上，以谨慎为主，短线快进快出为主。

## 棉花与棉纱：预计2018年巴西棉花种植面积增加

郑棉1805主力合约，夜盘震荡，日盘开盘后下跌之后横盘震荡，截止收盘跌95至15150，跌幅为0.62%，减仓8406手。

国内方面，今日中国棉花价格指数15660元/吨，与上一日下跌1元/吨。近期，国家棉花市场监测系统唐山监测站信息员了解到，籽棉收购工作进入尾声，其价格微涨也加快了收购进度，上周白棉3级籽棉收购价格3.33元/斤（衣分38%，回潮率9-10%），较前一周涨0.05左右；上周棉籽价格1.13元/斤，较前一周涨0.02-0.03元/斤，棉籽价格小幅上涨虽给棉企带来信心，但直接收购成本上涨仅几十元/吨。

国际方面，根据印尼纺织协会(API)的数据显示，尽管今年全球纺织品需求有所下降，但2017年印尼纺织品出口同比增长了5%，其中对美国 and 日本的纺织品出口均同比下降了2%，对欧盟的纺织品出口同比下降了3%。根据巴西CEPEA研究中心最新的报告显示，由于巴西棉花主产区的天气状况良好，预计2018年巴西棉花种植面积增加。

总结，棉花现货价格小幅下跌，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，支撑棉价；国际方面，巴西植棉面积预计增加，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震荡下跌，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，截止收盘上涨10至23090，涨幅为0.04%，减仓2手。中国棉纱价格指数C32S为22980。今日棉纱价格上涨，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

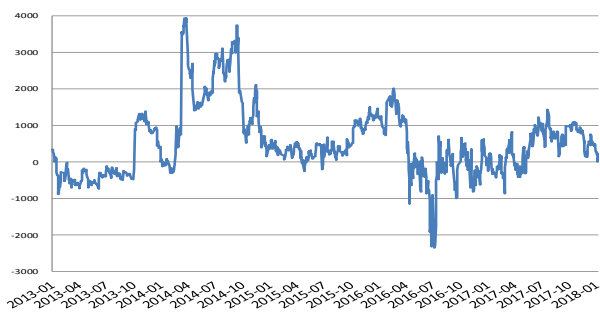
苹果 1805 主力合约，今日早盘低开，随后震荡下跌，截止收盘较上一交易日结算价跌 101 至 7670, 跌幅为 1.30%。苹果 1810 合约今日震荡走低，截止收盘较上一交易日结算价跌 80 至 6993, 跌幅为 1.13%。

现货市场：春节备货行情陆续开展，产区走货情况有所好转，但表现差于往年。销区销货情况仍未出现明显的好转，市场仍存在一些前期余留的低价货和次货待售，销区销货不畅传到至上游产区，使得上游走货表现较差。在当前弱势行情的影响下，客商难以接受高价货，更偏向于有价格优势的货源，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，好果出货较少。春节备货行情正在开展之中，各地客商赴产区采购苹果现象增多，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。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

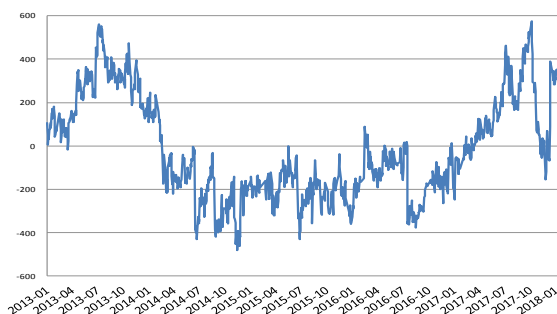
图 3 棉花基差



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

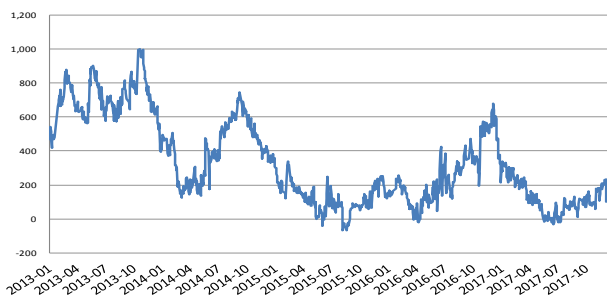
图 4 白糖基差



资料来源：Wind、南华研究

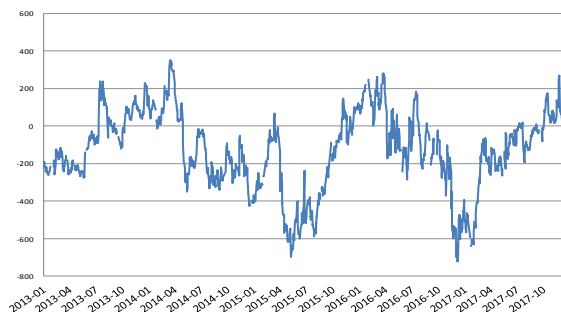
白糖期现价差：期货主力合约-南宁地区现货价格

图 5 豆粕基差



资料来源：Wind、南华研究

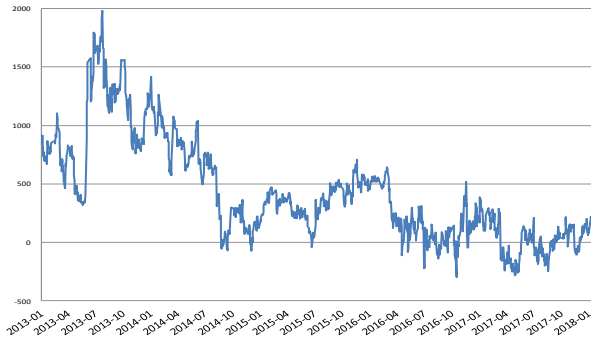
图 6 大豆基差



资料来源：Wind、南华研究

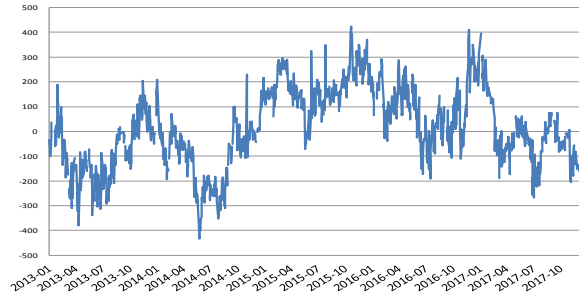
注：豆粕期现价差：豆粕主力合约价格-张家港地区现货价格 大豆期现价差：大豆主力合约价格-嫩江地区现货价格

图 7 菜籽油基差



资料来源：Wind、南华研究

图 8 豆油基差



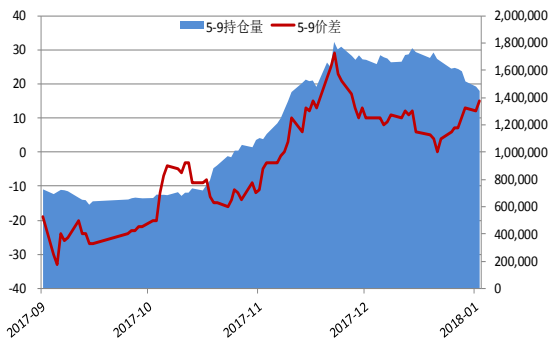
资料来源：Wind、南华研究

注：菜籽油期现价差：期货主力合约价格-湖北地区现货价格

豆油期现价差：期货主力合约价格-张家港地区现货价格

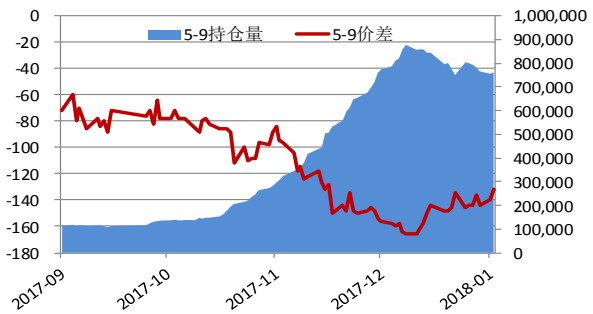
## 2.2 品种跨期价差

图 9 豆粕 5-9 价差



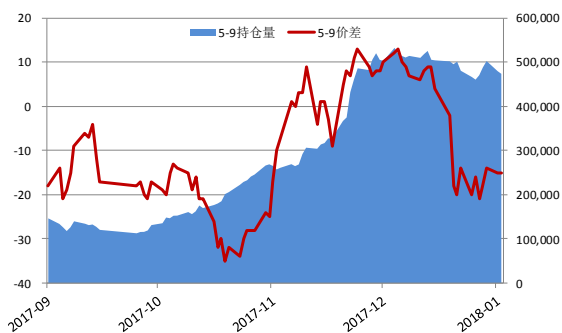
资料来源：wind、南华研究

图 10 豆油 5-9 价差



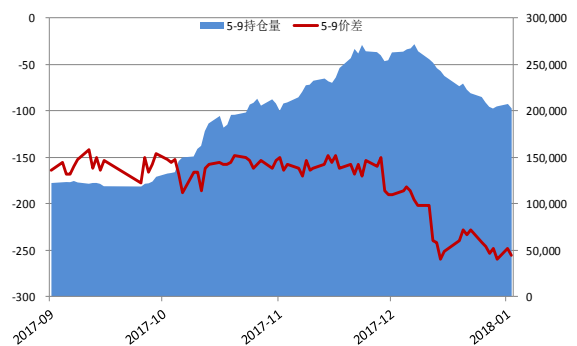
资料来源：Wind、南华研究

图 11 菜粕 5-9 价差



资料来源：wind、南华研究

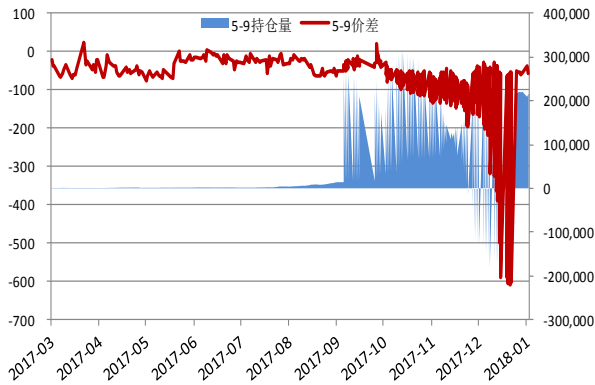
图 12 菜油 5-9 价差



资料来源：Wind、南华研究

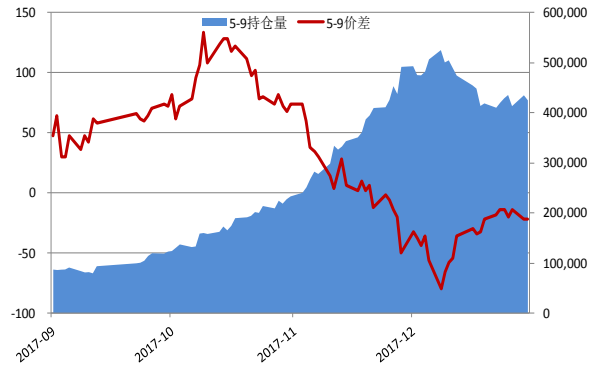


图 13 黄豆 1 号 5-9 价差



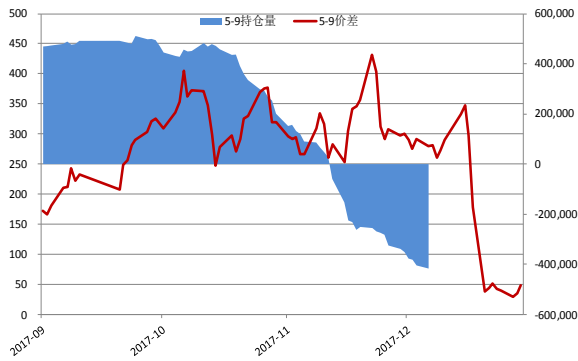
资料来源: wind、南华研究

图 14 棕榈油 5-9 价差



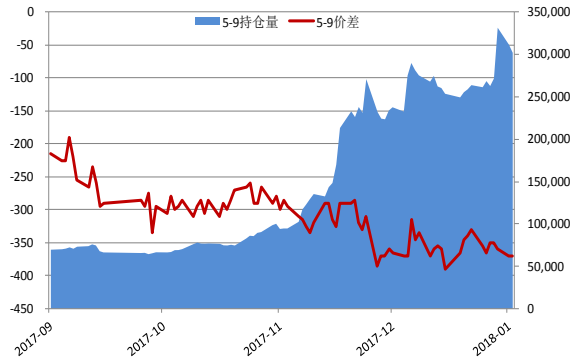
资料来源: Wind、南华研究

图 15 白糖 5-9 价差



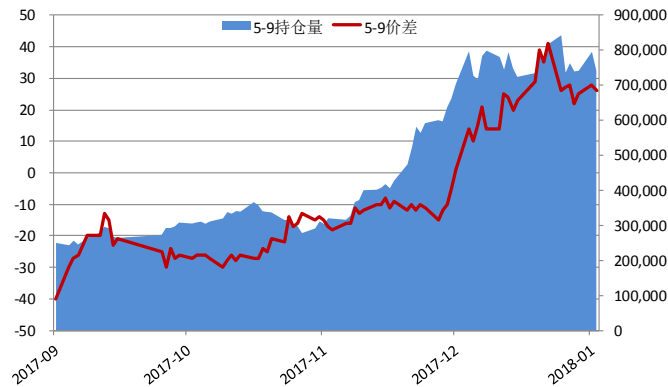
资料来源: wind、南华研究

图 16 郑棉 5-9 价差



资料来源: Wind、南华研究

图 17 玉米 5-9 价差

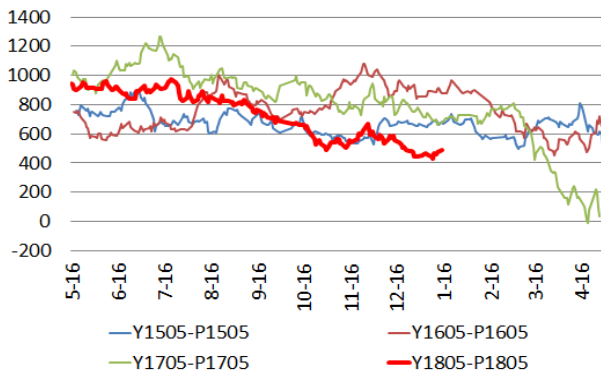


资料来源: wind、南华研究

资料来源: Wind、南华研究

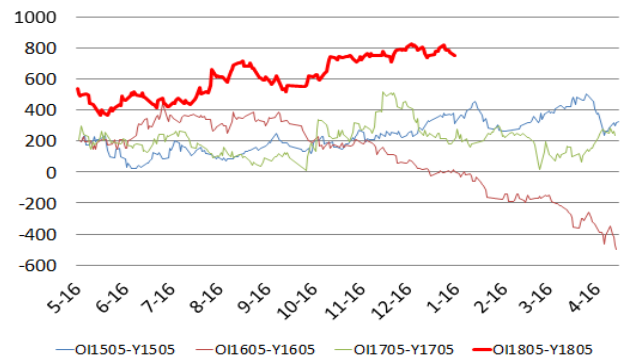
### 2.3 跨品种价差

图 18 豆油主力与棕榈油主力合约价差图



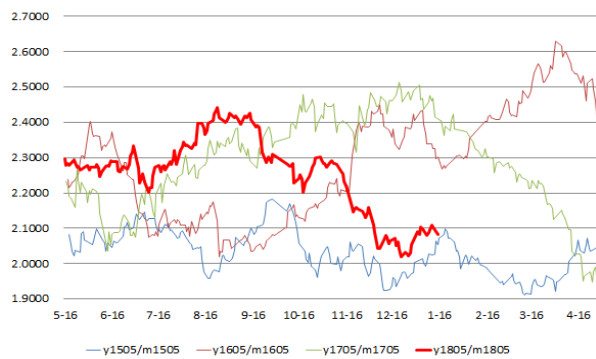
资料来源：Wind、南华研究

图 19 菜籽油主力与棕榈油主力合约价差图



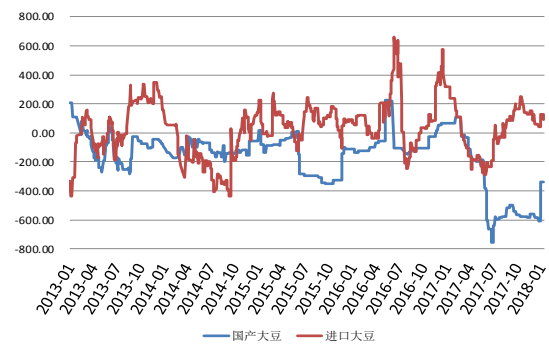
资料来源：Wind、南华研究

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

台州经济开发区东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](http://www.nanhua.net)