



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

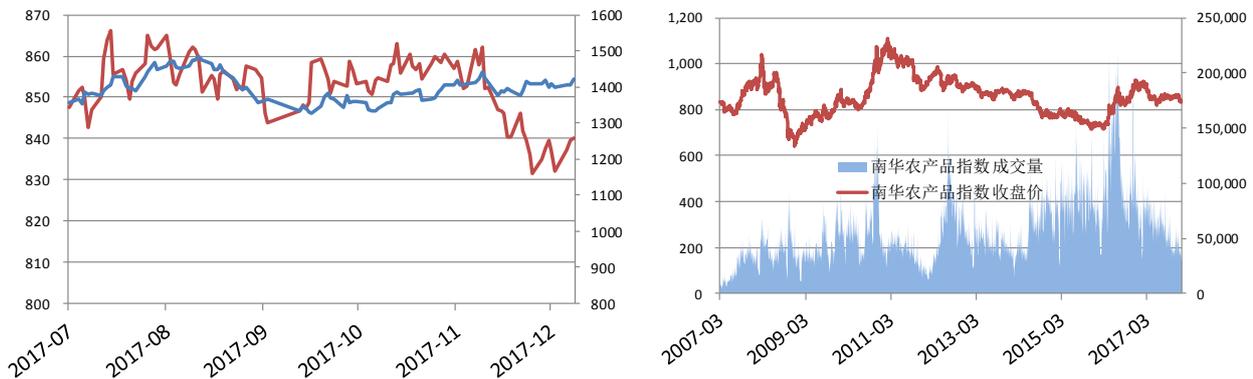
农产品今日行情综述:

今日农产品涨跌互现。连棕榈油5月处于上方受压40日线、下方10日线支撑的震荡行情中,因此,本轮反弹可关注20日线的支撑力度。国内因春节临近,小包装油备货陆续展开,元旦后市场需求较前期好转,油厂出库速度加快,豆油库存降至161万吨,仍处高位,但期价处于守住20日的反弹震荡之中,建议继续关注豆油库存情况。总体来看,预计节前油脂整体维持震荡,投机资金可轻仓参与油脂反弹,快进快出。玉米1805合约今日期价企稳于20日线,但是上方的阻力仍在,主要是10日线和5日线的压制。目前市场处于上有压力、下有支撑的区间震荡格局中,操作上,暂以震荡思路来对待。鸡蛋1805合约5日均线持续对期价形成压制,期价跌破3800整数关口后大幅下跌,近两日反弹力度较小,MACD指标死叉后绿柱继续放大,短线空头趋势明显,建议短线波段偏空思路操作,压力3800,支撑3650。今日郑棉小幅上涨,MACD红柱扩大,KDJ高位拐头,预计短期棉价可能震荡上涨,支撑位14600附近,压力位15600附近。

目录

1、行情解读与操作提示	3
2、基本面数据关注	5
2.1 期现价差	6
2.2 品种跨期价差	7
2.3 跨品种价差	9
南华期货分支机构	10
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

油脂油料：维持震荡

资讯：

1、美国农业部将于 1 月 12 日发布 1 月份供需报告。分析师们平均预计 2017/18 年度美国大豆期末库存为 4.79 亿蒲式耳，相比之下，12 月份的预测值为 4.45 亿蒲式耳。分析师的预测范围在 4.42-5.95 亿蒲式耳。2016/17 年度为 3.01 亿蒲式耳。

2、据德国汉堡的行业机构油世界称，2017 年 9-12 月，巴西大豆出口创下历史最高纪录，阿根廷、巴拉圭和巴拉圭大豆出口增加，使得南美大豆出口总量创下 1470 万吨的历史新高。

3、据阿根廷气象专家和农户称，本周阿根廷大豆产区的旱情可能恶化，造成农户种植大豆的时间晚于正常，加大晚霜破坏大豆的风险。目前尚未播种的大豆面积约为 225 万公顷，眼下农户只能冒险在干燥的土壤上种植大豆。这使得大豆作物极易受到 5 月份霜降的破坏。

4、1 月 9 日 豆粕南通经销商 2855-2880，跌 10。日照中纺未报。江苏张家港贸易商一级豆油 5730，涨跌 0，2 月 Y1805-10。张家港贸易商 24 度棕榈油报价 5300，涨跌 0。马来西亚棕榈油 2 月船期到港完税成本 5490-5560 元/吨。

操作：

市场预期 USDA 将在月度供需报告中上调美国大豆结转库存和巴西大豆产量预估，昨夜 CBOT 大豆收跌。今日白盘 CBOT 大豆依托 5 日线、10 日线继续下行，3 月期价收阴于 960。国内粕类跟盘偏弱震荡，暂无趋势性行情，短线空单暂时持有。

油脂方面，BMD 棕榈油 3 月最高攀升至 2641 林吉特/吨后出现调整，今日收于 2600。主力合约 5 月则最高至 2615 后开始震荡，但期价重心带动 40 日线下移，下方最近的支撑位置或在 2550，建议关注该技术位。连棕榈油 5 月处于上方受压 40 日线、下方 10 日线支撑的震荡行情中，因此，本轮反弹可关注 20 日线的支撑力度。国内因春节临近，小包装油备货陆续展开，元旦后市场需求较前期好转，油厂出库速度加快，豆油库存降至

161 万吨，仍处高位，但期价处于守住 20 日的反弹震荡之中，建议继续关注豆油库存情况。总体来看，预计节前油脂整体维持震荡，投机资金可轻仓参与油脂反弹，快进快出。

白糖：市场氛围稍转暖

郑糖情况：

周二晚 ICE 11 号糖探底回升，最低下探 14.42 美分，周三交易时间郑糖窄幅震荡收阳。国内期货持仓方面，空头减仓力量略微突出。具体有：5 月合约上，华信、海通、永安分别减持空单 2 千 2、3 千 2、1 千 1，华信一家席位多头减仓超千手。仓单方面，今日仓单+有效预报共减少了 145 张至 58251 张。从技术面看 805 合约，日线级别 MACD 绿柱继续缩短，双线聚拢即将交叉，KDJ 低位开始向上发散；30 分钟均线即将呈多头排列，MACD 双线在零线附件金叉、缓慢向上。

操作策略：

市场氛围略转暖，建议逢低轻仓做多。

现货消息：

【主产区】今日下午盘面震荡走强，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 6160-6170 元/吨，报价持稳，大理报价 6100 元/吨，报价持稳，祥云报价 6090 元/吨，成交一般。南宁中间商新糖报价 6220-6230 元/吨，报价持稳，成交一般。南宁集团新糖报价 6110-6210 元/吨，报价持稳。柳州中间商新糖报价 6140-6210 元/吨，报价持稳，成交一般。柳州集团新糖报价 6190-6210 元/吨，报价持稳。湛江中间商广东糖报价 5950-5980 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，集团报价稳中有降。

【加工糖】今天上午盘面价格震荡，加工糖集团报价持稳为主。

市场消息：

【开榨情况】据了解，今日广西钦州市钦江欧亚糖业有限公司已顺利开榨。截至 2018 年 1 月 10 日，2017/18 年榨季广西预计开榨的 91 家糖厂已经全部开榨，开榨糖厂数量同比减少 1 家（广西 2016/17 年榨季开榨糖厂 92 家）。

【收榨情况】据悉，新疆绿翔糖业公司已收榨，自去年 9 月 28 日榨期开始以来，圆满完成了 48.69 万吨甜菜压榨生产任务，累计产机制糖 59949.9 吨，产颗粒粕 13418.75 吨，发电 4440.48 万千瓦时，产汽 84.18 万吨，废丝销售收入 940 万元。

消息点评：

广西 17/18 榨季 91 家糖厂已全部开榨。新疆九师绿翔糖业公司 2017/2018 年榨期圆满结束。

鸡蛋：高位震荡。

全国鸡蛋价格稳中回落。北京、上海较昨日稳定，广东稳中下滑。各地因降雪天气，走货不畅通，库存积压稍多，预计近期行情多看弱。主产区：河北地区鸡蛋价格稳中走低，降幅在 0.02-0.04 元/斤，红蛋和粉蛋的主流价格分别调整至 4.29-4.43 元/斤和 4.18-4.31 元/斤，货源供应尚可，市场走货速度一般，短线业者多持观望态度；河南地区鸡蛋价格主稳有落，如舞阳、鹿邑小落 0.03-0.05 元/斤，当地货源供应充足，局部

有积压现象，省内整体走货速度不快，短线行情或大稳小动；山东地区鸡蛋价格降为主流，降幅在 0.02-0.05 元/斤，低价区菏泽降至 4.17 元/斤，高价区青岛为 4.50 元/斤，养殖户出货积极性一般，市场需求正常，短线行情或跌幅有限；

鸡蛋 1805 合约今日震荡走势，全天期价波动较小，日 K 线以阳十字星报收，日增仓 3698 手。5 日均线持续对期价形成压制，期价跌破 3800 整数关口后大幅下跌，近两日反弹力度较小，MACD 指标死叉后绿柱继续放大，短线空头趋势明显，建议短线波段偏空思路操作，压力 3800，支撑 3650。

玉米：小幅反弹

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 1670-1690 元/吨，河北石家庄收购价 1730-1750 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 1980-2000 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。

据农产品期货网，今日（1 月 9 日）中储粮网站挂牌销售山西储备玉米成为市场广泛关注，玉米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。

从期货市场的走势看，玉米 1805 合约今日呈现小幅反弹的走势，上涨 8，报收于 1829，涨幅 0.44%。从技术走势看，今日期价企稳于 20 日线，但是上方的阻力仍在，主要是 10 日线和 5 日线的压制。目前市场处于上有压力、下有支撑的区间震荡格局中，操作上，暂以震荡思路来对待。

棉花与棉纱：巴基斯坦决定取消进口棉进口关税和消费税

郑棉 1805 主力合约，夜盘盘中下跌，之后震荡回升，截止收盘涨 35 至 15250，涨幅为 0.23%，减仓 4920 手。

国内方面，今日中国棉花价格指数 15656 元/吨，与上一日持平。

国际方面，据印尼《雅加达邮报》1 月 4 日报道，印尼纺织业协会主席阿德日前表示，虽 2017 年印尼纺织品出口同比增长 5%达 124 亿美元，但 2018 年出口增长恐将放缓，主要原因是面临来自越南等国的激烈竞争。巴基斯坦决定取消进口棉 4%进口关税以及 5%消费税。

总结，棉花现货价格稳定，国内方面，目前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，预计棉花销售回暖将支撑棉价；国际方面，巴基斯坦取消棉花进口关税及消费税，利好棉花消费，支撑国际棉价。从技术面来看，今日郑棉小幅上涨，MACD 红柱扩大，KDJ 高位拐头，预计短期棉价可能震荡上涨，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 35 至 23140，涨幅为 0.15%，增仓 0 手。中国棉纱价格指数 C32S 为 23000。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：现货价格稳定，走货速度慢

苹果 1805 主力合约，今日低开随后窄幅震荡走低，截止收盘较上一交易日结算价跌 50 至 7938, 跌幅为 0.63%。苹果 1810 合约今日震荡走低，截至收盘较上一交易日结算价跌 23 至 7133, 跌幅为 0.32%。

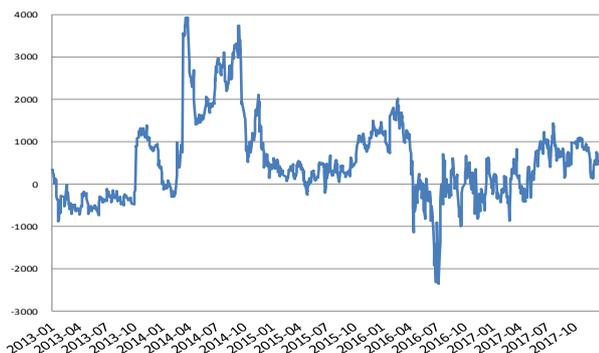
现货市场：今日陕西、甘肃等地区受前期降雪影响，市场交易表现较差，成交较少。山西产区部分地区运输陆续恢复，前期受降雪影响未发车苹果陆续装车运往销区，但是总体上交易仍不活跃。山东地区受春节前备货行情刺激，交易活跃度上升，各地客商赴烟台地区采购苹果的情况增多，在前期弱势行情的影响下，农户出货心态变强，农户主动降价走货现象增多，产区三级果出货较多，好果出货较少。春节备货行情即将陆续启动，给农户带来一定的挺价心理，预计未来现货市场将维持弱稳状态。

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

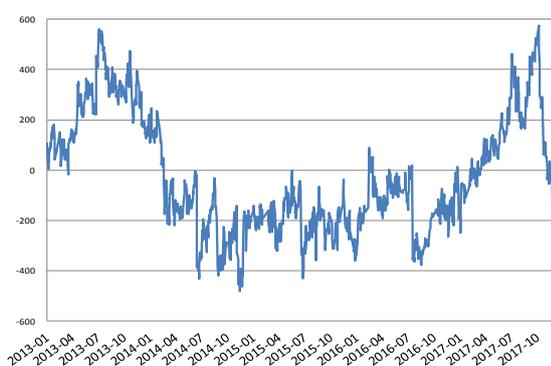
图 3 棉花基差



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

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

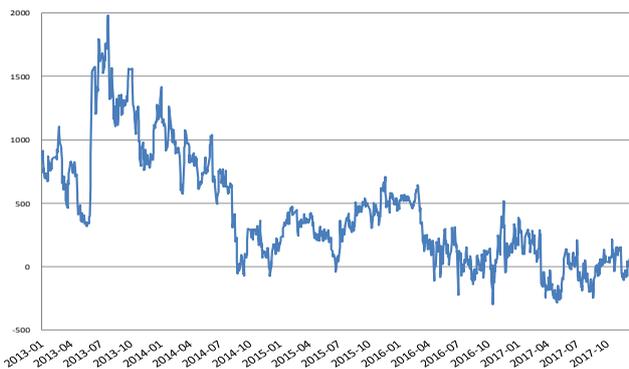
图 7 菜籽油基差



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 8 豆油基差

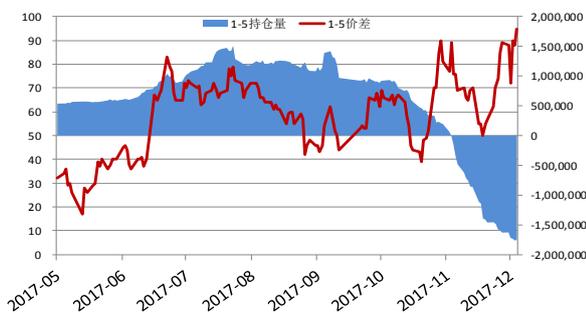


资料来源：Wind、南华研究

注：菜籽油期现价差：期货主力合约价格-湖北地区现货价格

2.2 品种跨期价差

图 9 豆粕 1-5 价差



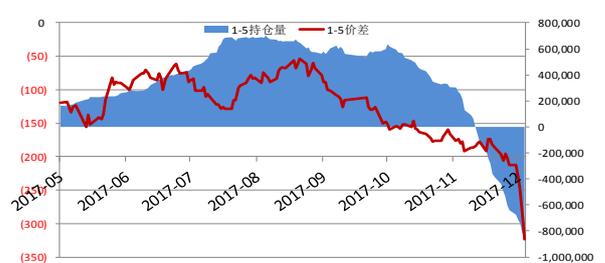
资料来源：wind、南华研究



资料来源：Wind、南华研究

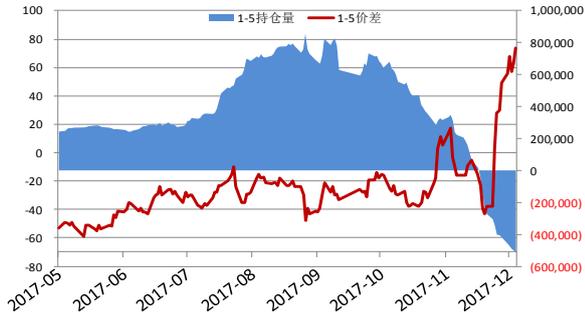
豆油期现价差：期货主力合约价格-张家港地区现货价格

图 10 豆油 1-5 价差



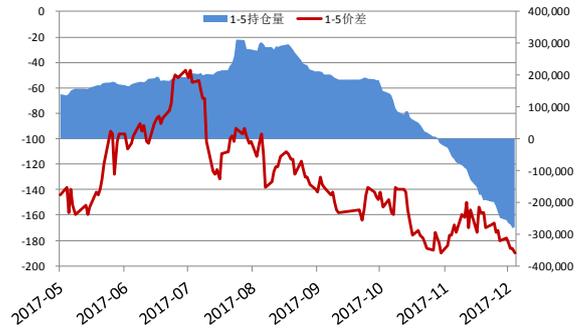
资料来源：Wind、南华研究

图 11 菜粕 1-5 价差



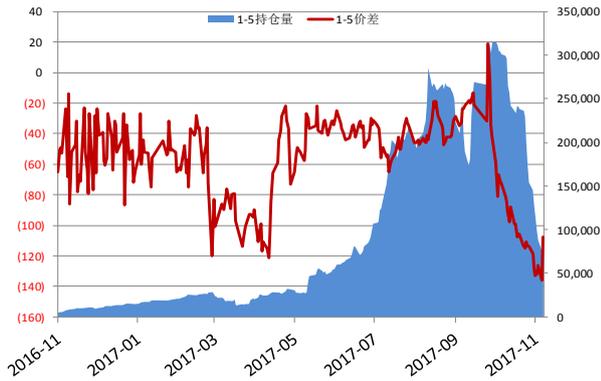
资料来源: wind、南华研究

图 12 菜油 1-5 价差



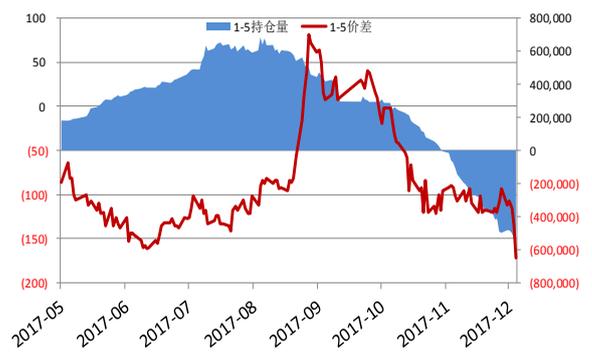
资料来源: Wind、南华研究

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



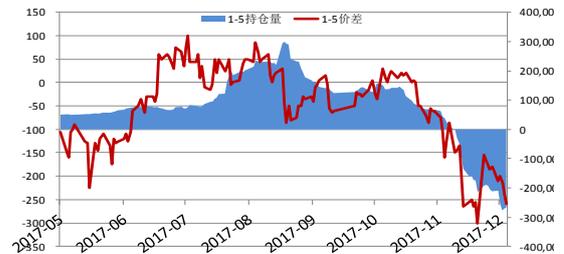
资料来源: Wind、南华研究

图 15 白糖 1-5 价差



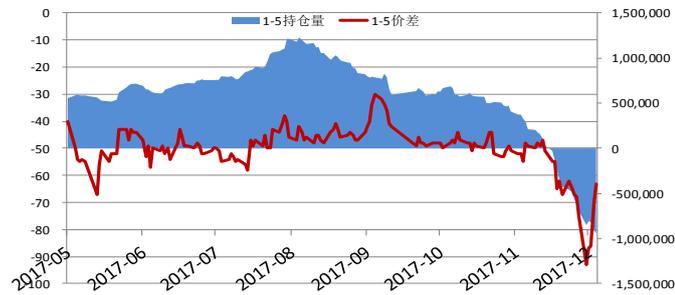
资料来源: wind、南华研究

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

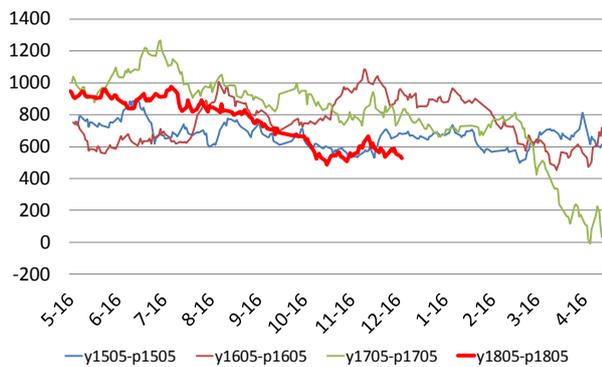


资料来源: wind、南华研究

资料来源: Wind、南华研究

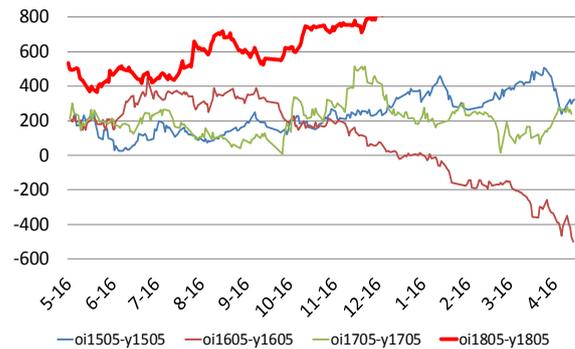
2.3 跨品种价差

图 18 豆油主力与棕榈油主力合约价差图



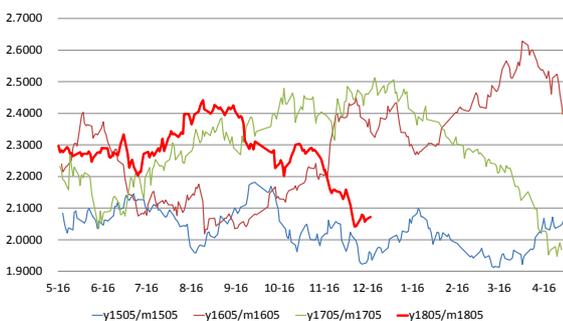
资料来源: Wind、南华研究

图 19 菜籽油主力与棕榈油主力合约价差图



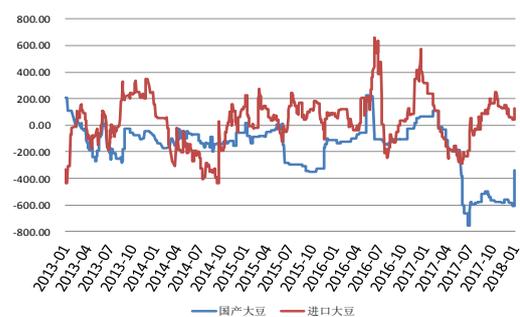
资料来源: Wind、南华研究

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