

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

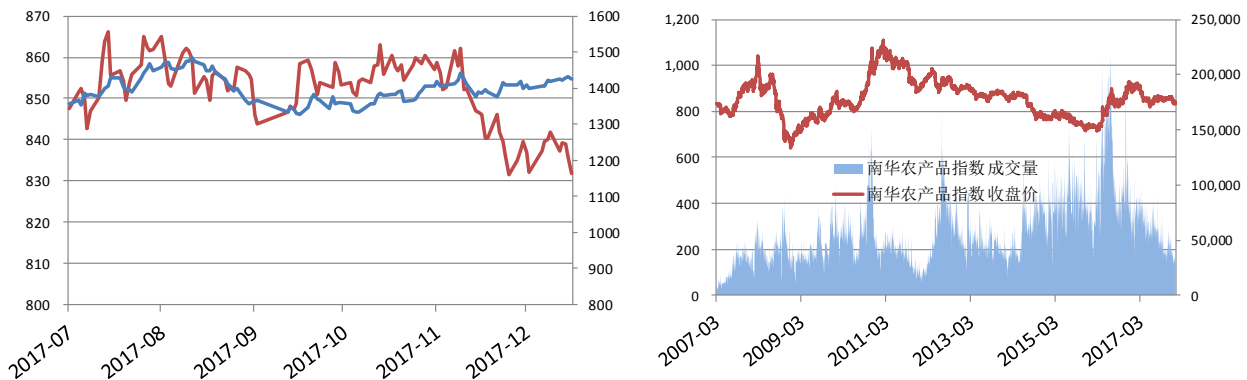
农产品今日行情综述:

今日农产品普跌。今日连豆粕震荡收涨，期价上探10均线后回落，上方在20日均线处有压力，建议短线多单可继续持有，止损2745。菜粕今日震荡收阴，期价收于5日均线附近，今日涨幅达到0.27%，预计短线菜粕维持震荡行情。连豆开盘期价运行在分时线附近，午后震荡下行，最终以长阴线报收，期价再次下探3600整数关口，建议前期多单减仓，关注3600一线支撑力度。鸡蛋1805合约今日低开低走，建议波段偏空思路操作，压力3700，支撑3550。苹果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。郑棉下跌，MACD红柱缩小，KDJ向下，预计短期棉价可能震荡调整，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 .....	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. 中国农业部发布的月度供需数显示,中国 2017/18 年度大豆播种面积预测数据下调至 810 万公顷,比早先预测值低 9.5 万公顷。中国农业部预计 2017/18 年度中国豆油进口量为 30 万吨,比上月预测值低 35 万吨,因为进口增加造成国内豆油产量提高。

2. 巴西农业部下属的国家商品供应公司 (CONAB) 发布的月报显示,2017/18 年度巴西大豆产量预计为 1.104 亿吨,较上月预测的 1.091 亿吨调高 120 万吨。

3. 中国农业部发布的月度供需数显示,中国 2017/18 年度大豆播种面积预测数据下调至 810 万公顷,比早先预测值低 9.5 万公顷。中国农业部预计 2017/18 年度中国豆油进口量为 30 万吨,比上月预测值低 35 万吨,因为进口增加造成国内豆油产量提高。

4. 船运调查机构 SGS 公布的数据显示,马来西亚 1 月 1-15 日棕榈油出口为 564,968 吨,较上月同期的 581,254 吨减少 2.8%。船运调查机构 ITS 公布的数据显示,马来西亚 1 月 1-15 日棕榈油出口为 552,635 吨,较上个月的 596,862 吨减少 7.4%。

操作: 因马丁·路德·金纪念日,昨 CBOT 休市。目前油厂开机率较高,挺粕意愿较强,且节前备货尚未启动,豆粕库存继续增加至 96 万吨左右,豆粕现货反弹受限。今日连豆粕震荡收涨,期价上探 10 均线后回落,上方在 20 日均线处有压力,建议短线多单可继续持有,止损 2745。菜粕今日震荡收阴,期价收于 5 日均线附近,今日涨幅达到 0.27%,技术上,MACD 绿柱略有缩短。预计短线菜粕维持震荡行情。连豆开盘期价运行在分时线附近,午后震荡下行,最终以长阴线报收,期价再次下探 3600 整数关口,技术上,MACD 出现粘合,建议前期多单减仓,关注 3600 一线支撑力度。棕油 1805 合约收盘报 5228,跌 30 点,跌幅 0.57%;豆油 1805 合约收盘报 5728,跌 12 点,跌幅 0.21%;菜油 1805 合约收盘报 6432,跌 60 点,跌幅 0.92%。CBOT 市场因马丁·路德·金纪念日休市,因市场预期未来几周棕榈油产量下降昨日 BMD 棕榈油出现反弹。今日国内油脂期货全线收跌,现货豆油波动 10-30 元/吨,棕榈油跌 20-30 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，油脂供大于求格局缓解仍需时间，盘面反复震荡，短线操作为主。

## 白糖：关注 5800 点支撑

郑糖情况：

周一 ICE 因马丁路德金日休市一天。周二交易时间郑糖 05 合约低位窄幅震荡。国内期货持仓方面，多空调仓活跃度均降至低位。具体有：5 月合约上，海通减持了 1 千 5 空单，其他席位调仓均在 1 千手之下。仓单方面，今日仓单+有效预报减少了 82 手，维持在 58124 张。从技术面看 805 合约，日线级别 MACD 绿柱维持低位，双线粘合后再次打开向下，KDJ 低位粘合后向下发散；30 分钟 MACD 红柱维持低位，双线金叉，KDJ 低位粘合。

操作策略：

关注 5800 点支撑，建议逢低买入。

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，加工糖集团报价持稳为主。

市场消息：

【开榨情况】据悉，云南中云勐腊糖厂与临沧南华（孟定）糖厂分别已于 13 日、14 日开榨。目前云南已有 29 家糖厂开榨，同比增加 1 家。另外，海南海口椰宝糖厂也于今日（15 日）开榨，目前海南 11 家糖厂已全部开机生产。

【印度】截至 2018 年 1 月 11 日，印度最大的产糖邦北方邦 17/18 榨季食糖产量达到 410 万吨（白糖值），高于去年同期的 333 万吨；甘蔗压榨量同比去年的 3370 万吨提高至 4026 万吨，出糖率也从 9.87% 提高至 10.19%。本榨季北方邦预计有 119 家糖厂开工，目前已有 118 家开榨，高于上年同期的 116 家。该邦上榨季产糖 877.3 万吨，官方预计本榨季产量将升至约 1030 万吨。

消息点评：

印度北方邦糖产量已超 400 万吨。云南 29 家、海南 11 家糖厂开榨。

## 鸡蛋：高位震荡。

全国主产区鸡蛋价格稳中回落，均价 4.23 元/斤，较昨日下跌 0.07 元/斤。其中最高价为山东地区 4.32 元/斤，辽宁地区均价最低 4.13 元/斤。上周末两天蛋价局部回调，销区上海、北京稳定，今日主产区山东、河南等地继续偏弱；目前销区走货情况一般，产区本地销售缓慢，春节前商超备货或提振好转，预计鸡蛋价格小幅震荡调整。

鸡蛋 1805 合约今日低开低走，期价一度反弹，但是商品午后整体调整鸡蛋期价顺势回落以当日低点报收，日 K 线收出中阴线。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:震荡

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，溢价为 45-85 元/吨，市场竞拍热情较高。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，内蒙储备玉米开始拍卖，各地陆续出现储备粮出库以缓解供给紧张的局面。

从期货市场的走势看，玉米 1805 合约今日呈现震荡的走势，全体期价震荡区间在 1820-1830，尾盘期价报收于 1822，下跌 10，跌幅 0.55%。从技术走势看，期价受到 5 日线的压制明显，短期压力较大，配合基本面上的不确定性，在操作上，以谨慎为主，短线快进快出为主。

## 棉花与棉纱:12月我国进口棉花10万吨,增幅38%

郑棉 1805 主力合约，夜盘震荡，日盘开盘后下跌，截止收盘跌 85 至 15230，跌幅为 0.56%，减仓 8762 手。

国内方面，今日中国棉花价格指数 15661 元/吨，与上一日上涨 1 元/吨。据统计，2017 年 12 月，我国进口棉花 10 万吨，环比增加 2.8 万吨，增幅 38%；同比减少 4.4 万吨，减幅 30%。据最新统计数据显示，2017 年 11 月，我国进口棉纱 19.39 万吨，环比增长 14.31%，同比增长 8.42%；出口棉纱 3.41 万吨，环比增长 6.17%，同比增长 32.31%；净进口量为 15.98 万吨，环比增长 16.22%，同比增长 4.39%。据中国海关总署最新统计数据显示，2017 年 11 月，我国进口棉布 0.36 亿米，环比增长 20.38%，同比增长 14.84%；出口棉布 7.92 亿米，环比下降 2.71%，同比增长 14.79%；净出口量为 7.56 亿米，环比下降 3.60%，同比增长 14.79%。

国际方面，据印度棉花协会（CAI）透露，由于近期棉价大涨，印度贸易商和出口

商取消了 40 万包出口合同。CAI 称，本年度印度棉花出口量预计减少到 500 万包，同比减少近四分之一。据印度方面统计，截至目前印度棉花出口签约量为 250 万包（170 公斤/包），已经装运 150 万包。

总结，棉花现货价格小幅上涨，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，但 12 月棉花棉纱进口量增加，对棉价形成一定压力；国际方面，美棉高位调整。从技术面来看，今日郑棉下跌，MACD 红柱缩小，KDJ 向下，预计短期棉价可能震荡调整，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 15 至 23095，涨幅为 0.06%，减仓 8 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

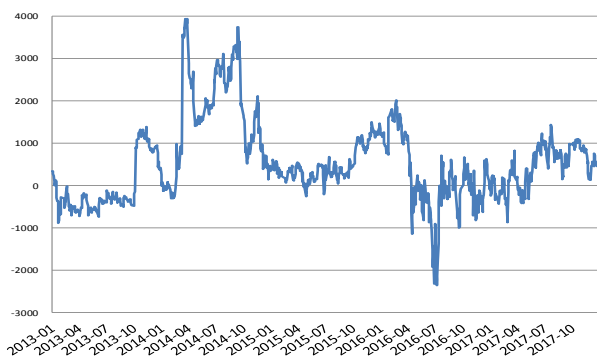
苹果 1805 主力合约，今日早盘开盘走高，随后震荡下跌，截止收盘较上一交易日结算价跌 53 至 7723，跌幅为 0.68%。苹果 1810 合约今日震荡走低，截止收盘较上一交易日结算价跌 28 至 7060，跌幅为 0.40%。

现货市场：今日主产区走货速度较前几日有所加快，但表现差于往年。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。由于好果价格较高，下游客商接受度较低，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

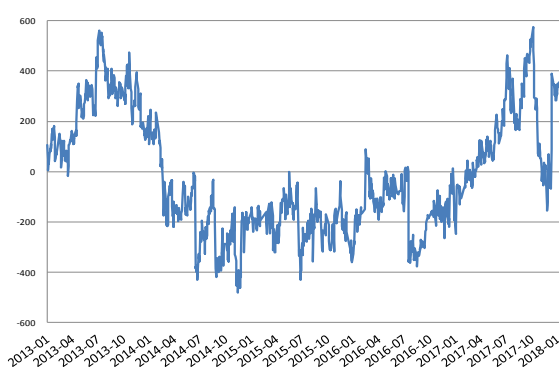
### 2.1 期现价差

图 3 棉花基差



资料来源：Wind、南华研究

图 4 白糖基差



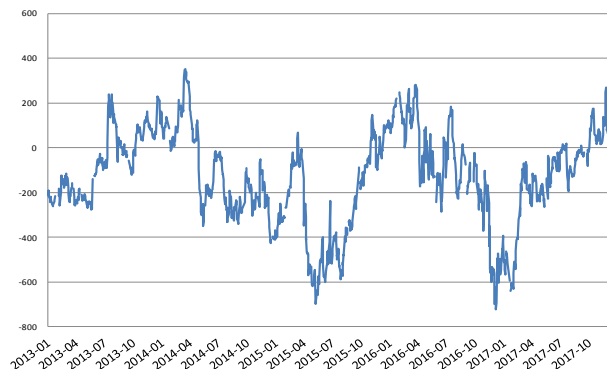
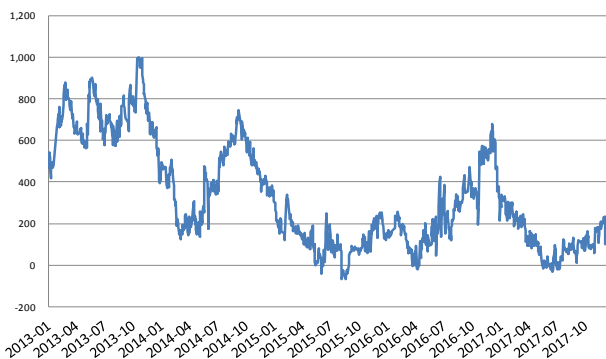
资料来源：Wind、南华研究

注：棉花期现价差：期货主力合约-新疆地区现货价格

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

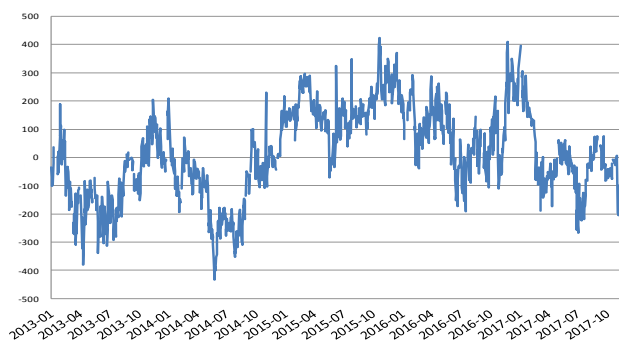
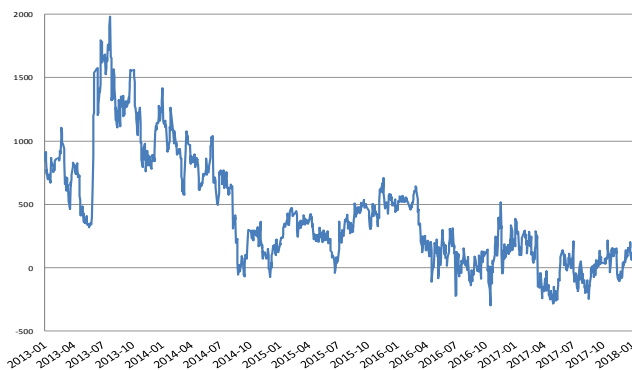
资料来源：Wind、南华研究

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

图8 豆油基差



资料来源：Wind、南华研究

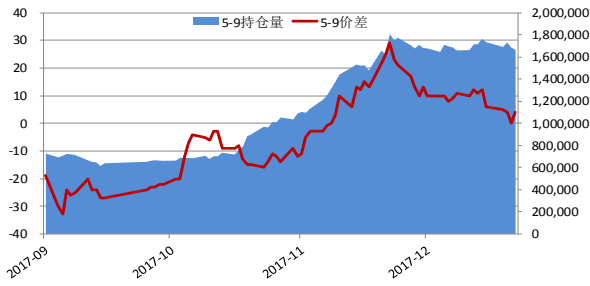
资料来源：Wind、南华研究

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

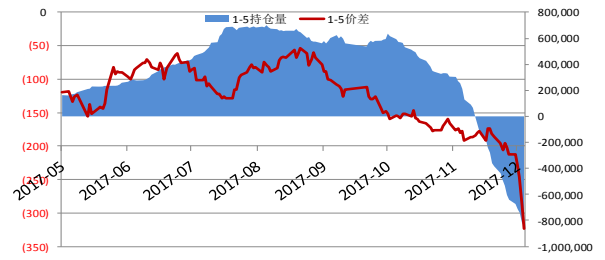
## 2.2 品种跨期价差

图9 豆粕 1-5 价差



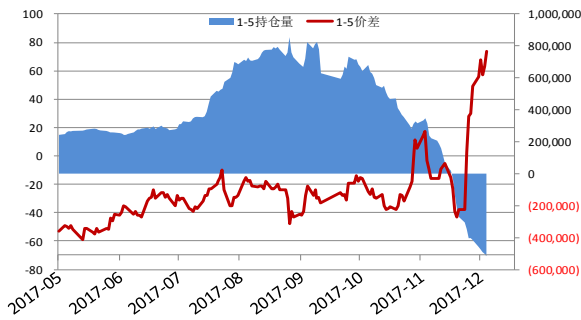
资料来源: wind、南华研究

图10 豆油 1-5 价差



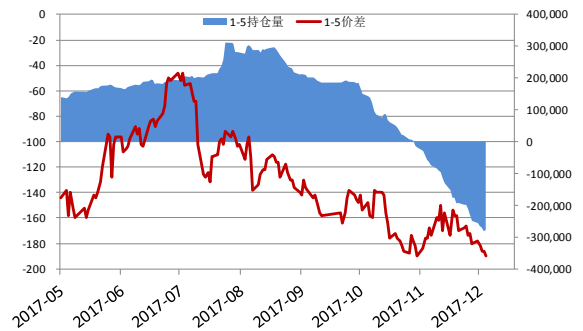
资料来源: Wind、南华研究

图11 菜粕 1-5 价差



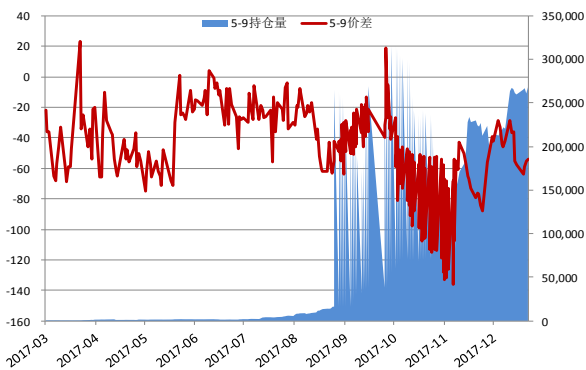
资料来源: wind、南华研究

图12 菜油 1-5 价差



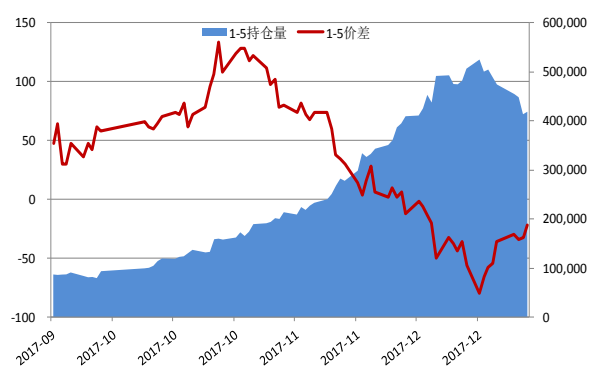
资料来源: Wind、南华研究

图13 黄豆1号 1-5 价差



资料来源: wind、南华研究

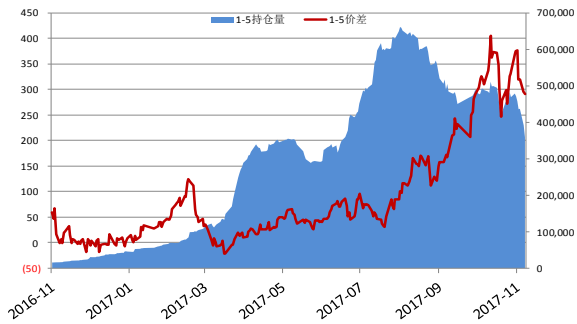
图14 棕榈油 1-5 价差



资料来源: Wind、南华研究

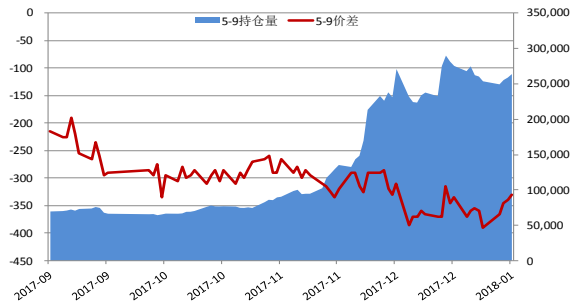


图 15 白糖 1-5 价差



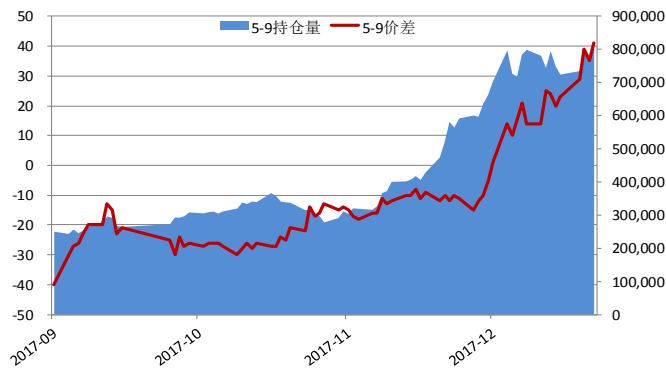
资料来源: wind、南华研究

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

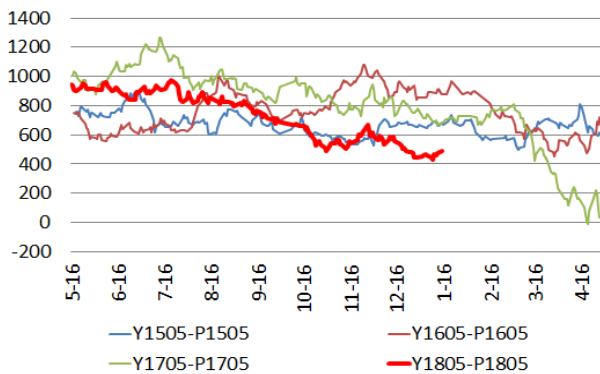


资料来源: wind、南华研究

资料来源: Wind、南华研究

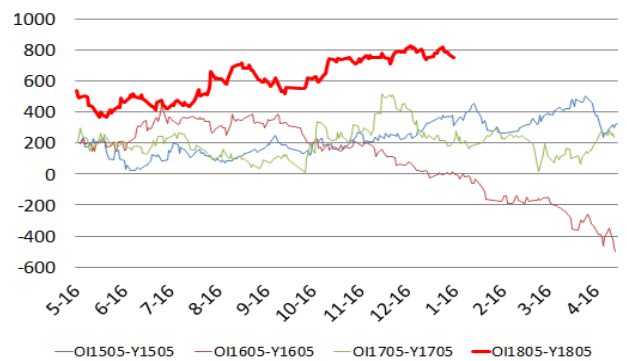
## 2.3 跨品种价差

图 18 豆油主力与棕榈油主力合约价差图



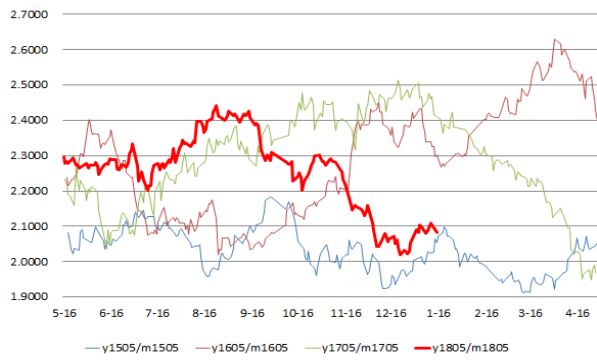
资料来源: Wind、南华研究

图 19 菜籽油主力与棕榈油主力合约价差图



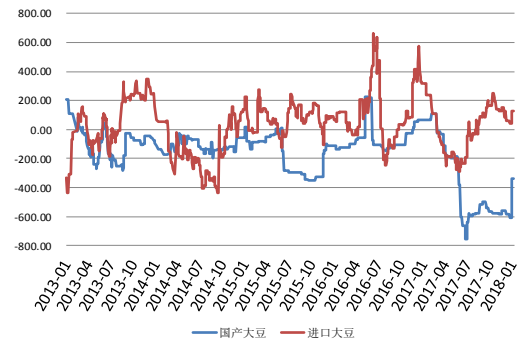
资料来源: Wind、南华研究

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](http://www.nanhua.net)