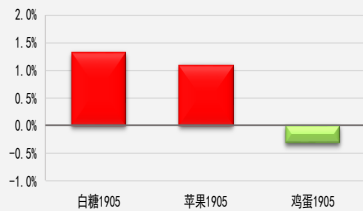


郑糖创新低 建议观望

板块 农副产品

一周涨跌幅监测：



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：周云

电话：021-58777763

邮箱：zhouyun@qhfc.com.net

从业资格号：F3043652

投资咨询号：Z0014060

核心观点

- **白糖**：海关总署公布的数据显示，中国 11 月份进口糖数量与上月一样，仍为 34 万吨，同比增加 18 万吨。2018 年 1-11 月我国累计进口糖 265 万吨，同比增加 49 万吨。国内糖厂陆续开榨，销售缓慢，短期来看糖价疲软，但下跌空间有限，建议观望。
- **鸡蛋**：近期鸡蛋供应有保证，后市预期豆粕玉米等饲料价格偏空，成本支撑减弱，目前鸡蛋市场交投活跃度低，产区货源走货加快，但销区需求整体回落之后，贸易商采购谨慎，多以清理库存为主，目前鸡蛋现货价格稳定。预计短期内鸡蛋价格或继续窄幅震荡调整，建议观望。

策略建议

- 1) 白糖：建议观望；
- 2) 鸡蛋：建议观望。

风险提示

- 1) 巴西政局的不确定性，导致雷亚尔大幅波动；
- 2) 巴西制糖比长期保持低位。

一、产业核心数据观测

白糖产业核心数据观测				更新日期: 20190101		前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
国内	白糖							
	甘蔗收购价格		元/吨	500.00	480.00	20.00	▲ 4.17%	
价格	白砂糖现货价	柳州	元/吨	5,070.00	5,070.00	0.00	▬ 0.00%	
		昆明	元/吨	4,960.00	5,075.00	-115.00	▼ -2.27%	
		日照	元/吨	5,400.00	5,450.00	-50.00	▼ -0.92%	
现货价差	柳州-昆明	元/吨	110.00	-5.00	115.00	▼ -2300.00%		
	柳州-日照	元/吨	-330.00	-380.00	50.00	▼ -13.16%		
供需平衡	产量	播种面积	千公顷	1,477.00	1,517.00	-40.00	▼ -2.64%	
		糖料单产	吨/公顷	57.75	56.25	1.50	▲ 2.67%	
		食糖产量	万吨	1,068.00	1,068.00	0.00	▬ 0.00%	
	进出口	白糖进口量	万吨	34.00	34.00	0.00	▬ 0.00%	
		进口价估算指数	巴西糖	元/吨	3,404.00	3,471.00	-67.00	▼ -1.93%
			泰国糖	元/吨	3,349.00	3,479.00	-130.00	▼ -3.74%
		白糖进口利润	万吨	1,808.50	1,823.00	-14.50	▼ -0.80%	
		白糖出口量	万吨	2.20	2.46	-0.26	▼ -10.51%	
	产销情况	累计产糖量	蔗糖	万吨	916.07	916.07	0.00	▬ 0.00%
			甜菜糖	万吨	114.97	114.97	0.00	▬ 0.00%
全国			万吨	1,031.04	1,031.04	0.00	▬ 0.00%	
累计销糖量		蔗糖	万吨	874.41	781.65	92.76	▲ 11.87%	
		甜菜糖	万吨	111.47	107.88	3.59	▲ 3.33%	
		全国	万吨	985.88	889.53	96.35	▲ 10.83%	
全国销糖率	%	95.62	86.28	9.34	▲ 10.83%			
库存	新增工业库存	万吨	40.56	18.93	21.63	▲ 114.26%		
国际	巴西	中南部地区 (双周)	甘蔗入榨量	万吨	1,457.80	1,527.10	-69.30	▼ -4.54%
		原糖产量	万吨	52.80	72.80	-20.00	▼ -27.47%	
		酒精产量	亿升	74.40	80.20	-5.80	▼ -7.23%	
	每吨甘蔗产出	制糖比	%	31.50	36.58	-5.08	▼ -13.89%	
		酒精	升	48.66	50.90	-2.24	▼ -4.40%	
		原糖	千克	36.21	47.67	-11.46	▼ -24.04%	
期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
ICE	SB	美分/磅	12.04	12.43	-0.39	▼ -3.14%		
CZC	SR1905	元/吨	4700.00	4834.00	-134.00	▼ -2.77%		
主力成交持仓比	SR1905	%	1.51	0.97	0.54	▲ 56.26%		
多空持仓比观测	SR1905		0.69	0.61	0.08	▲ 12.88%		
主力基差	SR1905	元/吨	0.00	248.00	-248.00	▼ -100.00%		
波动率观测	近一周	%	0.11	0.15	-0.03	▼ -23.54%		
	近一月	%	0.13	0.12	0.00	▲ 3.85%		
	近一年	%	0.12	0.14	-0.01	▼ -10.49%		
农产品相对强弱排名				1				
季节性观测				1月上涨概率41.67%、下跌概率58.33%				
交易所库存	仓单	注册仓单	张	13,262.00	6,153.00	7,109.00	▲ 115.54%	
		有效预报	张	2,760.00	5,029.00	-2,269.00	▼ -45.12%	
持仓情况	CFTC持仓 (非商业)	净多头	手	163,519.00	161,741.00	1,778.00	▲ 1.10%	
		净空头	手	162,957.00	136,986.00	25,971.00	▲ 18.96%	
	品种国内持仓 (前20名)	套利	手	146,596.00	135,154.00	11,442.00	▲ 8.47%	
		净多头	手	72,931.00	67,929.00	5,002.00	▲ 7.36%	
	净空头	手	105,711.00	111,143.00	-5,432.00	▼ -4.89%		

数据来源: wind 资讯, 前海期货

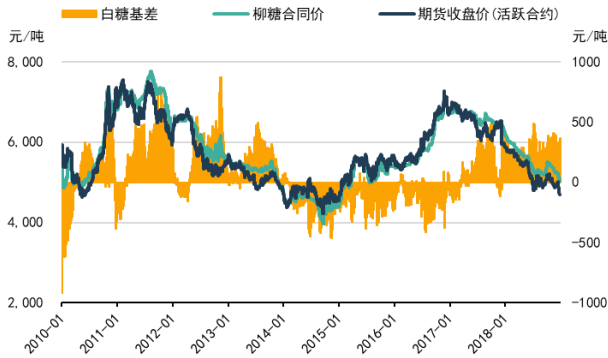
农产品核心数据观测 (鸡蛋、苹果)				更新日期: 20190101		前海期货 QIANHAI FUTURES			
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
价格	鸡蛋								
	配合饲料价格	蛋鸡	元/斤	2.89	2.89	0.00	持平	0.00%	
		肉鸡	元/斤	3.16	3.16	0.00	持平	0.00%	
	饲料主成分价格	玉米	元/吨	1,945.33	1,952.48	-7.15	下跌	-0.37%	
		赖氨酸	元/吨	7,900.00	7,990.00	-90.00	下跌	-1.13%	
		磷酸氢钙	元/吨	2,127.78	2,222.22	-94.44	下跌	-4.25%	
	鸡蛋平均批发价格	红皮鸡蛋	元/公斤	9.20	9.20	0.00	持平	0.00%	
		白皮鸡蛋	元/公斤	9.13	9.39	-0.26	下跌	-2.77%	
		鸡蛋	元/公斤	10.25	10.25	0.00	持平	0.00%	
	价差	山东济南	元/斤	3.78	3.78	0.00	持平	0.00%	
		陕西西安	元/斤	4.00	4.00	0.00	持平	0.00%	
		上海浦东	元/斤	4.00	4.22	-0.22	下跌	-5.21%	
		江苏南京	元/斤	4.16	4.19	-0.03	下跌	-0.72%	
		河南郑州	元/斤	9.13	9.46	-0.33	下跌	-3.49%	
北京大兴		元/斤	3.78	3.91	-0.13	下跌	-3.32%		
进出口	出口累计	百万个	1,069.00	978.00	91.00	上涨	9.30%		
价格	苹果								
	产区红富士价格	烟台栖霞纸袋80以上	元/斤	4.20	4.20	0.00	持平	0.00%	
		陕西洛川纸袋80以上	元/斤	6.00	6.00	0.00	持平	0.00%	
		山东沂源纸袋75以上	元/斤	3.20	3.20	0.00	持平	0.00%	
		山西运城纸加膜75以上	元/斤	2.85	2.85	0.00	持平	0.00%	
	中果网价格指数	烟台苹果 (一、二级)		145.50	145.50	0.00	持平	0.00%	
		产区苹果价格指数		122.42	120.33	2.09	上涨	1.74%	
		批发市场价格指数		144.61	144.78	-0.17	下跌	-0.12%	
	进出口	出口量	吨	61,317.00	93,477.00	-32,160.00	下跌	-34.40%	
		出口均价	美元/吨	1,130.40	1,141.09	-10.69	下跌	-0.94%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
品种	鸡蛋								
	DCE	JD1905	元/吨	3478.00	3474.00	4.00	上涨	0.12%	
	主力成交持仓比	JD1905		0.54	0.72	-0.18	下跌	-25.22%	
	多空持仓比观测	JD1905		0.85	1.00	-0.15	下跌	-15.16%	
	主力基差	JD1905	元/吨	342.00	416.00	-74.00	下跌	-17.79%	
	波动率观测	近一周	%	8.43	5.00	3.43	上涨	68.64%	
		近一月	%	1.60	1.84	-0.24	下跌	-13.22%	
		近一年	%	32.87	32.86	0.01	上涨	0.04%	
	农产品相对强弱排名				3				
	季节性观测				1月上涨概率50%、下跌概率50%				
	持仓情况	国内持仓 (前20名)	净多头	手	11,078.00	19,706.00	-8,628.00	下跌	-43.78%
			净空头	手	13,071.00	19,727.00	-6,656.00	下跌	-33.74%
	苹果								
	CZC	AP1905	元/吨	11352.00	11339.00	13.00	上涨	0.11%	
	主力成交持仓比	AP1905		1.10	1.31	-0.20	下跌	-15.55%	
	多空持仓比观测			1.18	1.17	0.02	上涨	1.35%	
	主力基差	AP1905	元/吨	4279.00	4285.00	-6.00	下跌	-0.14%	
	波动率观测	近一周	%	6.68	30.77	-24.09	下跌	-78.30%	
近一月		%	22.27	24.42	-2.16	下跌	-8.83%		
农产品相对强弱排名				2					
持仓情况	国内持仓 (前20名)	净多头	手	25,978.00	25,430.00	548.00	上涨	2.15%	
		净空头	手	21,946.00	21,774.00	172.00	上涨	0.79%	
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
行业	行业估值								
	PE_TTM		倍	26.01	25.91	0.10	上涨	0.39%	
	PB_LF		倍	2.46	2.45	0.01	上涨	0.41%	
	ROE		%	3.98	-0.74	4.72	下跌	-637.84%	
	行业指数								
	相对沪深300强弱	鸡蛋	%	0.73	4.34	-3.61	下跌	83.10%	
		苹果	%	0.73	2.31	-1.57	下跌	68.21%	
	一周涨跌	鸡蛋	%	0.12	0.03	0.09	上涨	299.88%	
		苹果	%	0.11	-2.01	2.12	下跌	-105.72%	
	农产品加工工业景气指数	即期值		128.00	127.20	0.80	上涨	0.63%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

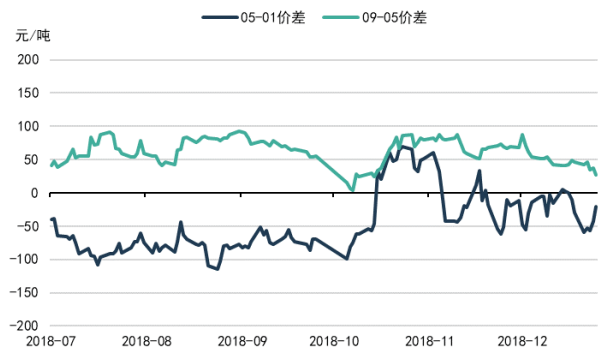
二、产业数据监测百图

白糖数据监测

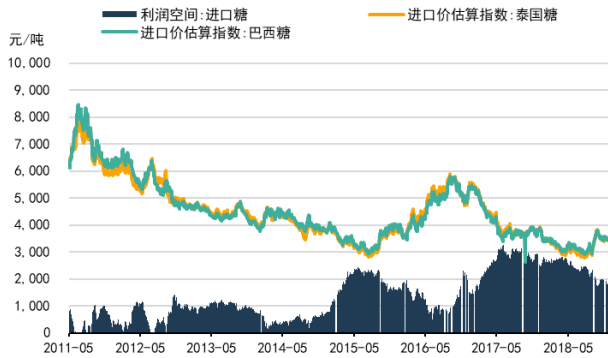
白糖基差企稳



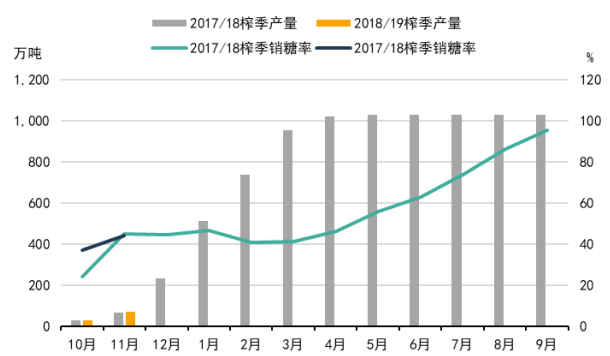
郑糖 5-1 价差反弹



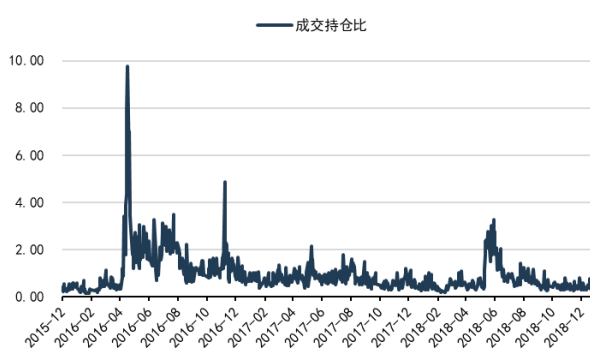
进口食糖利润企稳



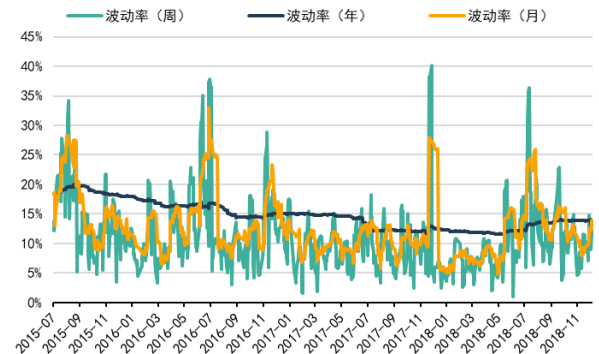
白糖销售同比持平



郑糖主力成交持仓比企稳

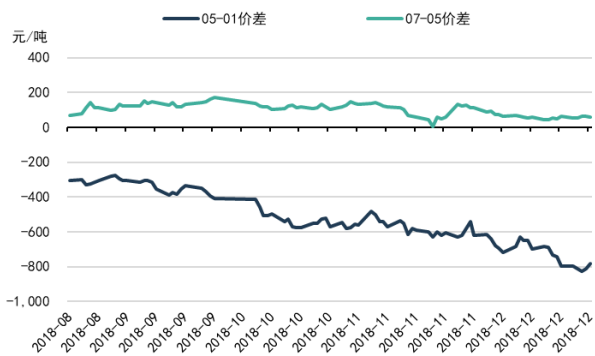


白糖主力周度波动率小幅回落

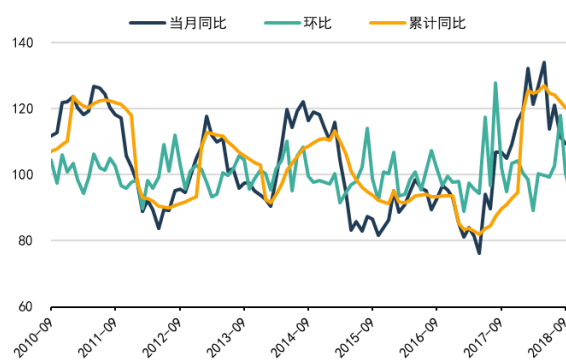


鸡蛋数据监测

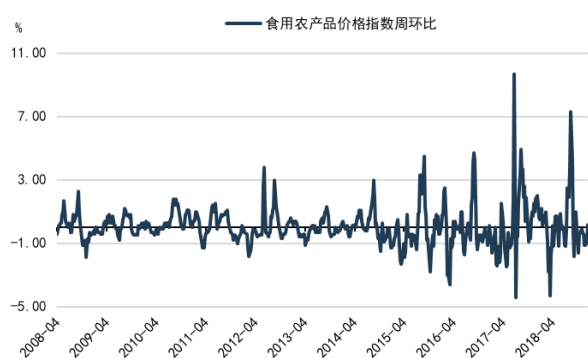
鸡蛋 5-1 价差走弱



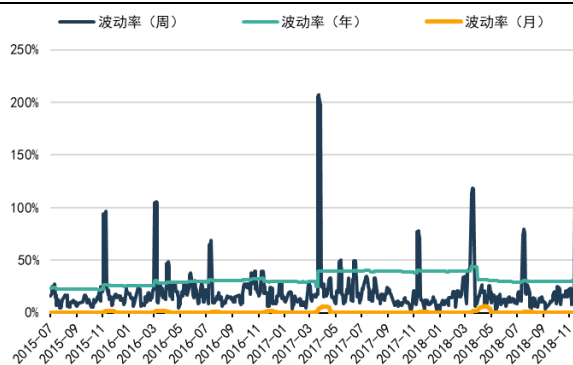
农产品集贸市场价格指数累计同比下滑



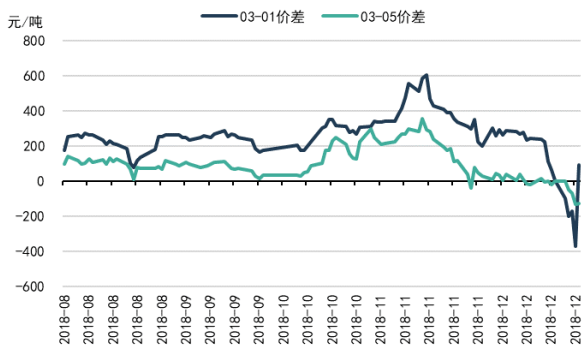
食用农产品价格指数周环比下滑



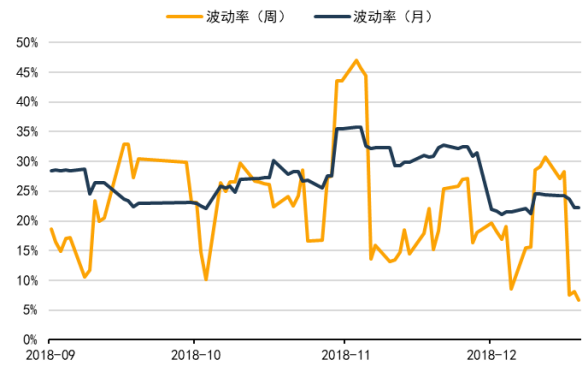
鸡蛋主力周度波动率回落



苹果 03-05 跨月价差企稳



苹果周度波动率触底反弹



苹果成交持仓比小幅回升



免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>

