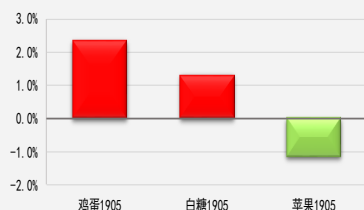


销糖率提高 郑糖或见底

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

从业资格号：F3043652

投资咨询号：Z0014060

核心观点

- 白糖：**截至2018年12月底，全国累计产糖240万吨，比上年度同期增加8万吨，增幅3.4%；累计销糖131万吨，比上年度同期增加27万吨，增幅26%；累计销糖率54.5%，同比提高9.8个百分点。北方甜菜糖生产进入后期，已有5家糖厂收榨。南方甘蔗糖厂渐入生产旺季，开榨以来，受寒潮天气影响，广西、云南低温阴雨寡照天气偏多，广西部分产区遭受中度至重度寒冻害，云南部分产区遭受轻度至中度寒冻害，不利于甘蔗生长、砍运及糖分累积。未来需关注天气因素对食糖产量的影响。操作上逢低短多。
- 鸡蛋：**全国鸡蛋现货价格继续稳步上涨，产区均价3.97元/500克，养殖利润良好。养殖户在春节后蛋价及淘汰鸡价格下滑预期下，淘汰积极性增强，节前补栏积极性一般，节后补栏积极性较高。贸易商采购谨慎，春节消费行情或独木难支，操作上议观望。

策略建议

- 白糖：4700以下可短多，短期目标4800；
- 鸡蛋：建议观望。

风险提示

- 巴西政局的不确定性，导致雷亚尔大幅波动；
- 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: 20190113		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	白糖现货价	柳州	元/吨	5,050.00	5,080.00	-30.00	▼ -0.59%	
		昆明	元/吨	4,970.00	4,990.00	-20.00	▼ -0.40%	
		日照	元/吨	5,400.00	5,400.00	0.00	▬ 0.00%	
现货价差	柳州-昆明	元/吨	80.00	90.00	-10.00	▼ -11.11%		
	柳州-日照	元/吨	-350.00	-320.00	-30.00	▼ 9.38%		
供需平衡	产量	播种面积	千公顷	1,477.00	1,477.00	0.00	▬ 0.00%	
		糖料单产	吨/公顷	57.75	57.75	0.00	▬ 0.00%	
		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	3,496.00	3,404.00	92.00	▲ 2.70%
			泰国糖	元/吨	3,427.00	3,349.00	78.00	▲ 2.33%
		白糖进口利润	万吨	1,692.50	1,811.00	-118.50	▼ -6.54%	
	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	137.17	5.28	131.89	▲ 2497.92%
			甜菜糖	万吨	102.91	67.40	35.51	▲ 52.69%
累计销糖量		全国	万吨	240.08	72.68	167.40	▲ 230.32%	
		蔗糖	万吨	86.31	4.01	82.30	▲ 2052.37%	
		甜菜糖	万吨	44.50	28.11	16.39	▲ 58.31%	
		全国	万吨	130.81	32.12	98.69	▲ 307.25%	
全国销糖率	%	54.49	44.19	10.29	▲ 23.29%			
库存	新增工业库存	万吨	109.27	40.56	68.71	▲ 169.40%		
国际	巴西	中南部地区(双周)	甘蔗入榨量	万吨	1,279.40	1,051.70	227.70	▲ 21.65%
		原糖产量	万吨	41.90	51.10	-9.20	▼ -18.00%	
		酒精产量	亿升	6.93	5.00	1.93	▲ 38.60%	
	每吨甘蔗产出	制糖比	%	28.35	40.18	-11.83	▼ -29.44%	
		酒精	升	51.51	44.74	6.77	▲ 15.13%	
		原糖	千克	32.72	48.61	-15.89	▼ -32.69%	
期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
ICE	SB	美分/磅	12.76	11.93	0.83	▲ 6.96%		
CZC	SR1905	元/吨	4754.00	4713.00	41.00	▲ 0.87%		
主力成交持仓比	SR1905	%	1.09	1.06	0.03	▲ 3.05%		
多空持仓比观测	SR1905		0.66	0.69	-0.03	▼ -4.18%		
主力基差	SR1905	元/吨	298.00	327.00	-29.00	▼ -8.87%		
波动率观测	近一周	%	0.08	0.14	-0.06	▼ -45.77%		
	近一月	%	0.13	0.14	-0.01	▼ -4.23%		
	近一年	%	0.13	0.13	0.00	▬ 0.31%		
农产品相对强弱排名			2					
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	11,959.00	14,251.00	-2,292.00	▼ -16.08%	
		有效预报	张	0.00	938.00	-938.00	▼ -100.00%	
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	60,887.00	72,931.00	-12,044.00	▼ -16.51%	
净空头	手	92,101.00	105,711.00	-13,610.00	▼ -12.87%			
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	23.03	22.59	0.44	▲ 1.95%	
	PB_LF		倍	4.25	4.17	0.08	▲ 1.92%	
	ROE		%	2.27	-0.42	2.69	▲ -640.48%	
	行业指数							
	相对沪深300强弱		%	-0.14	-1.55	1.41	▲ 90.87%	
	一周涨跌		%	1.80	-3.15	4.95	▲ -157.06%	
农副食品加工业	景气指数(即期值)		128.00	127.20	0.80	▲ 0.63%		

数据来源: wind 资讯, 前海期货

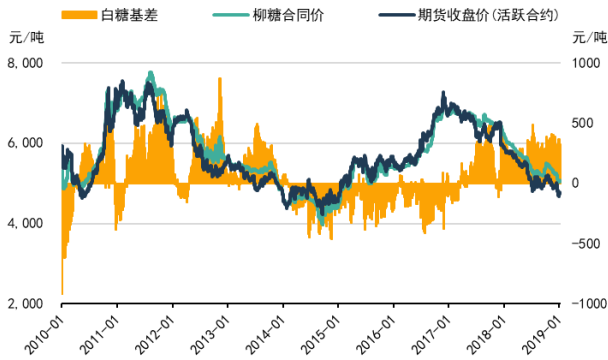
农产品核心数据观测 (鸡蛋、苹果)				更新日期: 20190113		前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
价格	鸡蛋							
	配合饲料价格	蛋鸡	元/斤	2.88	2.89	-0.01	▼ -0.35%	
		肉鸡	元/斤	3.14	3.15	-0.01	▼ -0.32%	
	饲料主成分价格	玉米	元/吨	1,938.19	1,946.05	-7.86	▼ -0.40%	
		赖氨酸	元/吨	7,760.00	7,900.00	-140.00	▼ -1.77%	
		磷酸氢钙	元/吨	2,016.67	2,127.78	-111.11	▼ -5.22%	
		鸡蛋平均批发价格	元/公斤	9.40	9.13	0.27	▲ 2.96%	
	价差	白皮鸡蛋	元/公斤	9.39	9.08	0.31	▲ 3.41%	
		鸡蛋	元/公斤	10.25	10.25	0.00	▬ 0.00%	
		山东济南	元/斤	4.04	3.89	0.15	▲ 3.86%	
		陕西西安	元/斤	4.00	4.00	0.00	▬ 0.00%	
		上海浦东	元/斤	4.22	4.07	0.15	▲ 3.69%	
		江苏南京	元/斤	4.26	4.16	0.10	▲ 2.40%	
		河南郑州	元/斤	9.39	9.00	0.39	▲ 4.33%	
	北京大兴	元/斤	4.00	3.84	0.16	▲ 4.17%		
进出口	出口累计	百万个	1,069.00	978.00	91.00	▲ 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	▬ 0.00%	
		陕西洛川纸袋80以上	元/斤	6.00	6.00	0.00	▬ 0.00%	
		山东沂源纸袋75以上	元/斤	3.20	3.20	0.00	▬ 0.00%	
		山西运城纸袋75以上	元/斤	2.85	2.85	0.00	▬ 0.00%	
	中果网价格指数	烟台苹果 (一、二级)		145.50	145.50	0.00	▬ 0.00%	
		产区苹果价格指数		123.65	122.42	1.23	▲ 1.00%	
		批发市场价格指数		143.62	144.61	-0.99	▼ -0.68%	
	进出口	出口量	吨	61,317.00	93,477.00	-32,160.00	▼ -34.40%	
		出口均价	美元/吨	1,130.40	1,141.09	-10.69	▼ -0.94%	
期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
品种	鸡蛋							
	DCE	JD1905	元/吨	3497.00	3425.00	72.00	▲ 2.10%	
	主力成交持仓比	JD1905		0.73	0.67	0.06	▲ 9.14%	
	多空持仓比观测	JD1905		0.94	0.84	0.10	▲ 12.32%	
	主力基差	JD1905	元/吨	456.00	376.00	80.00	▲ 21.28%	
	波动率观测	近一周	%	14.62	16.56	-1.94	▼ -11.73%	
		近一月	%	0.61	1.33	-0.72	▼ -54.36%	
		近一年	%	32.97	32.91	0.06	▲ 0.17%	
	农产品相对强弱排名					1		
	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	21,354.00	13,907.00	7,447.00	▲ 53.55%
			净空头	手	22,647.00	16,566.00	6,081.00	▲ 36.71%
	苹果							
	CZC	AP1905	元/吨	10616.00	10768.00	-152.00	▼ -1.41%	
	主力成交持仓比	AP1905		1.16	1.23	-0.08	▼ -6.12%	
	多空持仓比观测			0.94	1.02	-0.08	▼ -7.47%	
	主力基差	AP1905	元/吨	4279.00	4285.00	-6.00	▼ -0.14%	
	波动率观测	近一周	%	11.37	29.92	-18.55	▼ -62.01%	
近一月		%	22.22	24.64	-2.42	▼ -9.83%		
农产品相对强弱排名					3			
持仓情况	国内持仓 (前20名)	净多头	手	20,599.00	22,705.00	-2,106.00	▼ -9.28%	
		净空头	手	21,844.00	22,278.00	-434.00	▼ -1.95%	
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	27.16	26.64	0.52	▲ 1.95%	
	PB_LF		倍	2.57	2.52	0.05	▲ 1.98%	
	ROE		%	3.98	-0.74	4.72	▲ -637.84%	
	行业指数							
	相对沪深300强弱	鸡蛋	%	0.16	-2.25	2.42	▲ 107.19%	
		苹果	%	-3.35	-5.99	2.63	▲ 44.01%	
	一周涨跌	鸡蛋	%	2.10	-1.13	3.23	▲ -286.72%	
		苹果	%	-1.41	-4.86	3.45	▲ -70.95%	
	农副产品加工工业景气指数	即期值		128.00	127.20	0.80	▲ 0.63%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

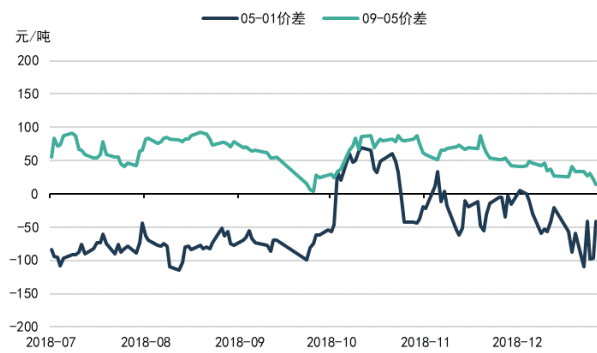
二、产业数据监测百图

白糖数据监测

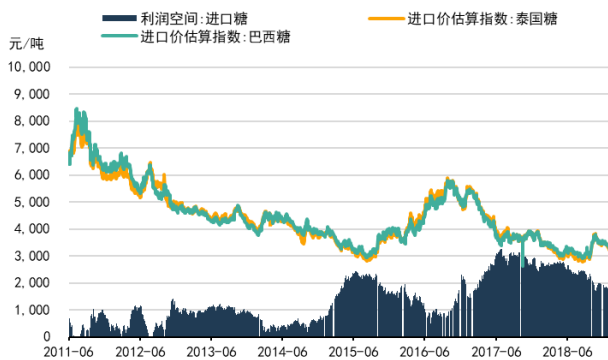
白糖主力基差走弱



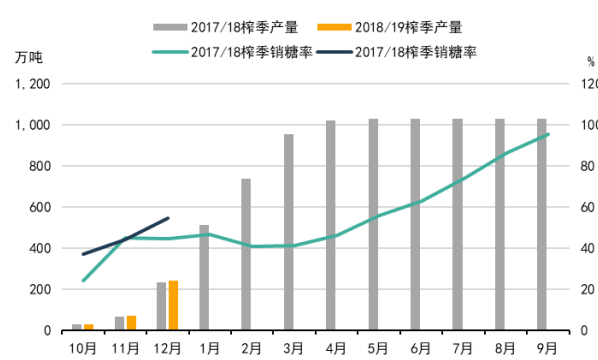
郑糖 5-1 价差反弹



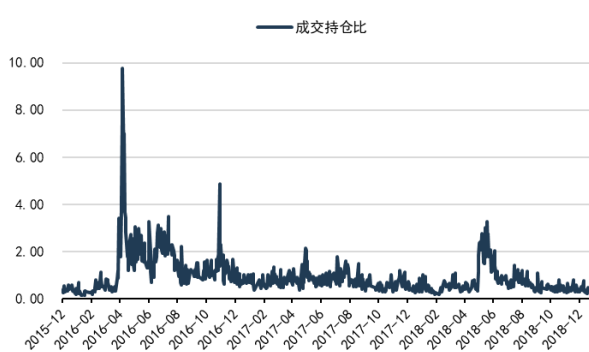
进口食糖利润企稳



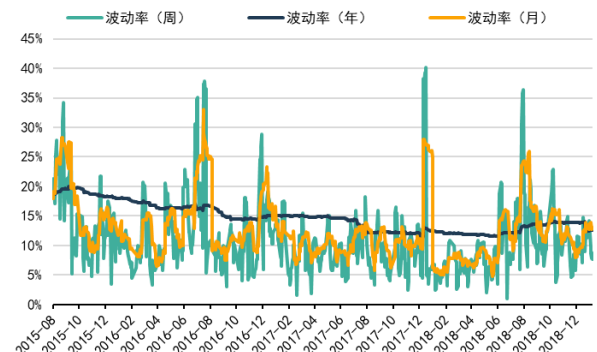
白糖销售同比加快



郑糖主力成交持仓比下滑

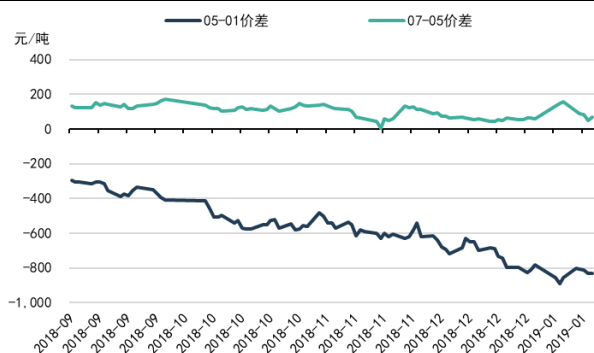


白糖主力周度波动率小幅回落

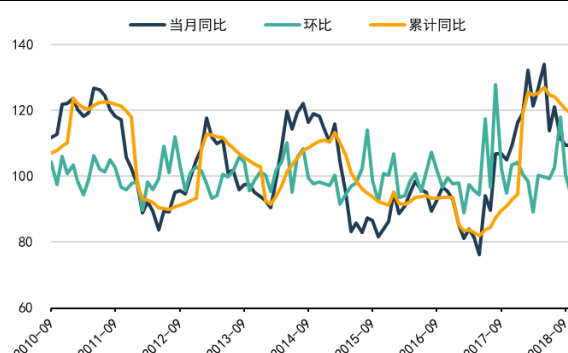


鸡蛋数据监测

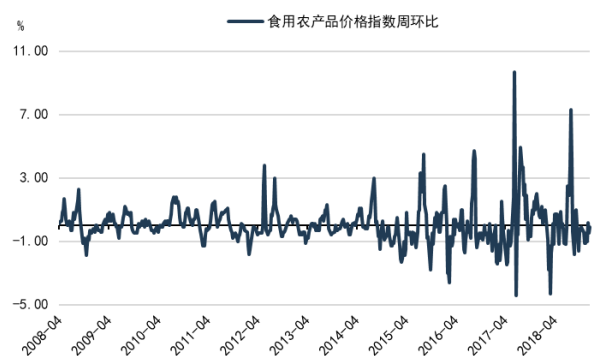
鸡蛋 5-1 价差走弱



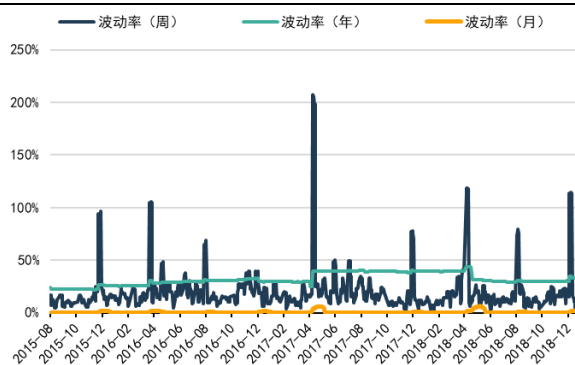
农产品集贸市场价格指数累计同比下滑



食用农产品价格指数周环比小幅回升

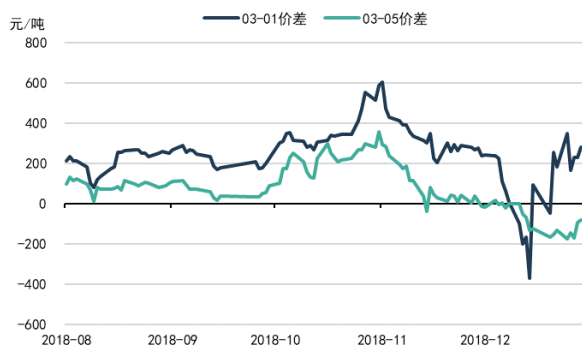


鸡蛋主力周度波动率下降



苹果数据监测

苹果 03-05 跨月价差止跌企稳



苹果周度波动率下探



苹果成交持仓比企稳



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>

