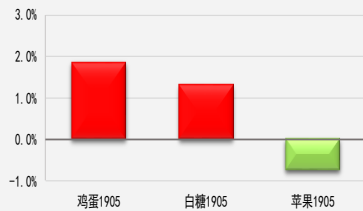


## 郑糖进入压榨高峰 盘面承压

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：**从海南糖协获悉，海南省 2018/19 年榨季于 2018 年 12 月 18 日在临高县龙力糖厂开始，共有 9 家糖厂投入生产。本榨季全省糖厂最近估产蔗量为 144.24 万吨（与第一次估产的 156.76 万吨少 12.52 万吨）。Agroconsult 预期，巴西 2018/20 新榨季甘蔗产量将达到 5.75 亿吨，高于 2018/19 榨季的 5.7 亿吨，如果未来几日如预期般迎来降雨，当前的条件或将带来多达 5.9 亿吨产量。糖市国内外均进入压榨高峰期，库存压力较大，空头思路对待，建议逢高沽空。
- 鸡蛋：**本周鸡蛋 5 月合约继续抬升，技术形态呈现震荡偏强，其他合约如 9 月合约随同上行，目前鸡蛋处于升水现货状态，鸡蛋近弱远强表现比较明显，显示资金方对远期价格预期偏多。在鸡蛋期货单边多空尚需等待下，关注 JD05-09 反向套利。

### 策略建议

- 白糖：5200 以上，逢高沽空；目标 5000；
- 鸡蛋：建议观望。

### 风险提示

- 糖料主产区天气；
- 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: 20190317		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	5,210.00	5,210.00	0.00	▬ 0.00%	
		昆明	元/吨	5,000.00	5,005.00	-5.00	▼ -0.10%	
		日照	元/吨	5,550.00	5,550.00	0.00	▬ 0.00%	
现货价差	柳州-昆明	元/吨	210.00	205.00	5.00	▲ 2.44%		
	柳州-日照	元/吨	-340.00	-340.00	0.00	▬ 0.00%		
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	13.00	17.00	-4.00	▼ -23.53%	
		进口价估算指数	巴西糖	元/吨	3,377.00	3,257.00	120.00	▲ 3.68%
			泰国糖	元/吨	3,320.00	3,259.00	61.00	▲ 1.87%
		白糖进口利润	万吨	1,919.00	1,982.00	-63.00	▼ -3.18%	
	白糖出口量	万吨	1.55	1.96	-0.41	▼ -20.80%		
	产销情况	累计产糖量	蔗糖	万吨	607.88	382.42	225.46	▲ 58.96%
			甜菜糖	万吨	129.84	120.89	8.95	▲ 7.40%
累计销糖量		全国	万吨	737.72	503.31	234.41	▲ 46.57%	
		蔗糖	万吨	260.09	183.28	76.81	▲ 41.91%	
		甜菜糖	万吨	77.89	68.99	8.90	▲ 12.90%	
		全国	万吨	337.98	252.27	85.71	▲ 33.98%	
全国销糖率	%	45.81	50.12	-4.31	▼ -8.60%			
库存	新增工业库存	万吨	399.74	251.04	148.70	▲ 59.23%		
国际	巴西	中南部地区(双周)	甘蔗入榨量	万吨	56.30	42.10	14.20	▲ 33.73%
		原糖产量	万吨	0.50	0.40	0.10	▲ 25.00%	
		酒精产量	亿升	0.84	0.67	0.17	▲ 25.37%	
	每吨甘蔗产出	制糖比	%	8.36	8.96	-0.60	▼ -6.70%	
		酒精	升	67.17	59.06	8.11	▲ 13.73%	
		原糖	千克	9.02	9.51	-0.49	▼ -5.15%	

期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度
ICE	SB	美分/磅		12.57	12.18	0.39	▲ 3.20%
CZC	SR1905	元/吨		5114.00	5074.00	40.00	▲ 0.79%
主力成交持仓比	SR1905	%		1.26	1.20	0.06	▲ 5.18%
多空持仓比观测	SR1905			0.61	0.49	0.12	▲ 25.48%
主力基差	SR1905	元/吨		92.00	101.00	-9.00	▼ -8.91%
波动率观测	近一周	%		0.10	0.06	0.04	▲ 59.28%
	近一月	%		0.10	0.13	-0.02	▼ -19.65%
	近一年	%		0.14	0.14	0.00	▬ 0.52%
农产品相对强弱排名				2			
季节性观测				3月上涨概率41.67%、下跌概率58.33%			
交易所库存	仓单	注册仓单 有效预报	张	12,110.00 4,800.00	11,910.00 4,050.00	200.00 750.00	▲ 1.68% ▲ 18.52%
持仓情况	CFTC持仓(非商业)	净多头	手	176,302.00	171,062.00	5,240.00	▲ 3.06%
		净空头	手	242,289.00	193,574.00	48,715.00	▲ 25.17%
	品种国内持仓(前20名)	套利	手	139,596.00	128,888.00	10,708.00	▲ 8.31%
		净多头 净空头	手	63,960.00 104,362.00	47,033.00 96,296.00	16,927.00 8,066.00	▲ 35.99% ▲ 8.38%

行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度
行业	行业估值						
	PE_TTM		倍	28.73	27.64	1.09	▲ 3.94%
	PB_LF		倍	5.29	5.09	0.20	▲ 3.93%
	ROE		%	2.27	-0.42	2.69	▲ -640.48%
	行业指数						
	相对沪深300强弱		%	-1.64	1.50	-3.14	▼ 209.83%
	一周涨跌		%	0.75	-0.19	0.94	▲ -483.44%
农副食品加工业	景气指数即期值		128.50	128.00	0.50	▲ 0.39%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

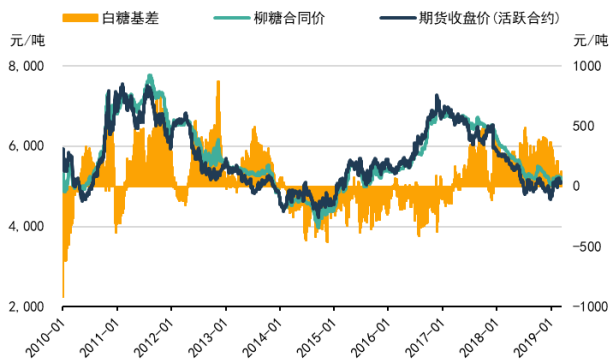
农产品核心数据观测 (鸡蛋、苹果)				更新日期: 20190317		前海期货 QIANHAI FUTURES			
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
价格	鸡蛋								
	配合饲料价格	蛋鸡	元/斤	2.84	2.85	-0.01	▼	-0.35%	
		肉鸡	元/斤	3.10	3.11	-0.01	▼	-0.32%	
	饲料主成分价格	玉米	元/吨	1,865.94	1,869.17	-3.23	▼	-0.17%	
		赖氨酸	元/吨	7,260.00	7,435.00	-175.00	▼	-2.35%	
		磷酸氢钙	元/吨	1,833.33	1,833.33	0.00	▬	0.00%	
		鸡蛋平均批发价格	红皮鸡蛋	元/公斤	6.87	6.40	0.47	▲	7.34%
	价差	白皮鸡蛋	元/公斤	6.74	6.31	0.43	▲	6.81%	
		鸡蛋	元/公斤	10.25	10.25	0.00	▬	0.00%	
		山东济南	元/斤	3.07	2.67	0.40	▲	14.98%	
		陕西西安	元/斤	3.00	2.90	0.10	▲	3.45%	
		上海浦东	元/斤	3.24	3.13	0.11	▲	3.51%	
	进出口	江苏南京	元/斤	3.15	3.00	0.15	▲	5.00%	
		河南郑州	元/斤	6.74	8.40	-1.66	▼	-19.76%	
		北京大兴	元/斤	3.18	2.76	0.42	▲	15.22%	
出口总计	百万个	114.00	1,177.00	-1,063.00	▼	-90.31%			
价格	苹果								
	产区红富士价格	烟台栖霞纸袋80以上	元/斤	4.70	4.70	0.00	▬	0.00%	
		陕西洛川纸袋80以上	元/斤	6.10	6.10	0.00	▬	0.00%	
		山东沂源纸袋75以上	元/斤	3.55	3.55	0.00	▬	0.00%	
		山西运城纸袋75以上	元/斤	2.65	2.65	0.00	▬	0.00%	
	中果网价格指数	烟台苹果 (一、二级)		151.80	148.15	3.65	▲	2.46%	
		产区苹果价格指数		125.21	127.09	-1.88	▼	-1.48%	
		批发市场价格指数		145.12	140.88	4.24	▲	3.01%	
	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	3483.00	3423.00	60.00	▲	1.75%	
	主力成交持仓比	JD1905		0.62	0.58	0.04	▲	6.36%	
	多空持仓比观测	JD1905		0.92	0.78	0.14	▲	17.53%	
	主力基差	JD1905	元/吨	-413.00	-584.00	171.00	▼	-29.28%	
	波动率观测	近一周	%	11.37	13.41	-2.04	▼	-15.23%	
		近一月	%	0.02	0.02	0.00	▬	7.15%	
		近一年	%	33.07	33.03	0.04	▲	0.12%	
	农产品相对强弱排名						1		
	季节性观测						3月上漲概率50%、下跌概率50%		
	持仓情况	国内持仓 (前20名)	净多头	手	28,824.00	24,309.00	4,515.00	▲	18.57%
			净空头	手	31,476.00	31,199.00	277.00	▲	0.89%
	苹果								
	CZC	AP1905	元/吨	11245.00	11345.00	-100.00	▼	-0.88%	
	主力成交持仓比	AP1905		0.58	0.69	-0.11	▼	-15.24%	
	多空持仓比观测			0.95	0.95	0.00	▬	-0.18%	
	主力基差	AP1905	元/吨	4279.00	4285.00	-6.00	▼	-0.14%	
	波动率观测	近一周	%	8.85	11.11	-2.26	▼	-20.36%	
近一月		%	14.20	16.13	-1.93	▼	-11.98%		
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	14,948.00	16,934.00	-1,986.00	▼	-11.73%	
		净空头	手	15,805.00	17,873.00	-2,068.00	▼	-11.57%	
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
行业	行业估值								
	PE_TTM		倍	37.36	37.25	0.11	▲	0.30%	
	PB_LF		倍	3.53	3.56	-0.03	▼	-0.84%	
	ROE		%	3.98	-0.74	4.72	▼	-637.84%	
	行业指数								
	相对沪深300强弱	鸡蛋	%	-0.64	4.12	-4.76	▼	115.47%	
		苹果	%	-3.27	4.88	-8.15	▼	167.09%	
	一周涨跌	鸡蛋	%	1.75	1.66	0.09	▲	5.39%	
		苹果	%	-0.88	2.42	-3.30	▼	-136.43%	
	农副食品加工业景气指数	即期值		128.50	128.00	0.50	▲	0.39%	

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

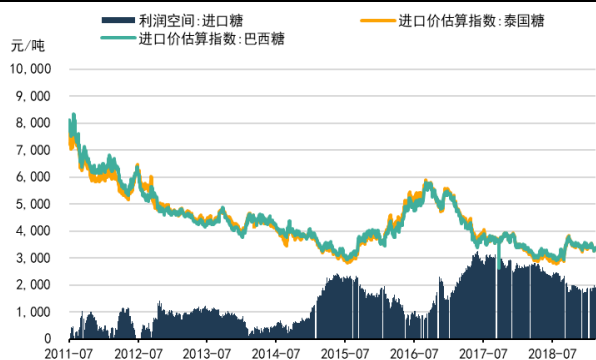
白糖主力基差走弱



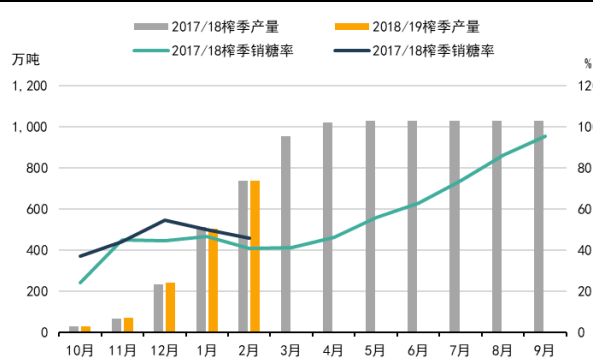
郑糖 5-9 价差企稳



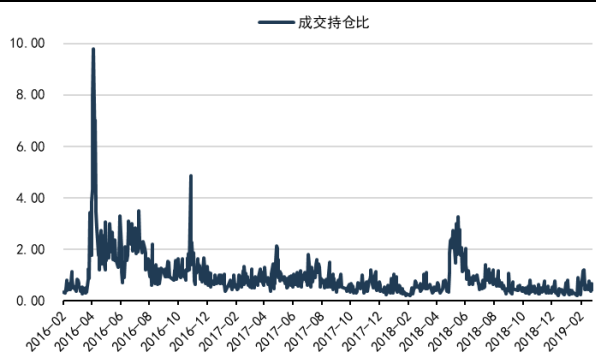
进口食糖利润企稳



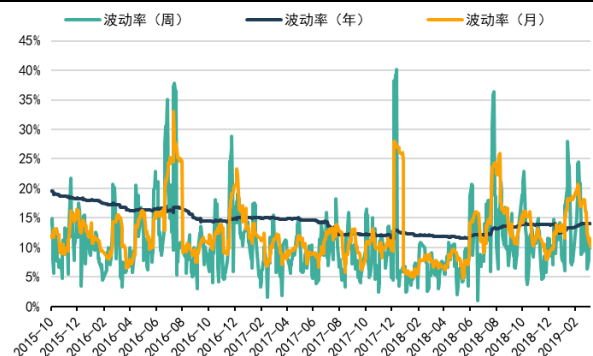
白糖销售同比加快



郑糖主力成交持仓比回升

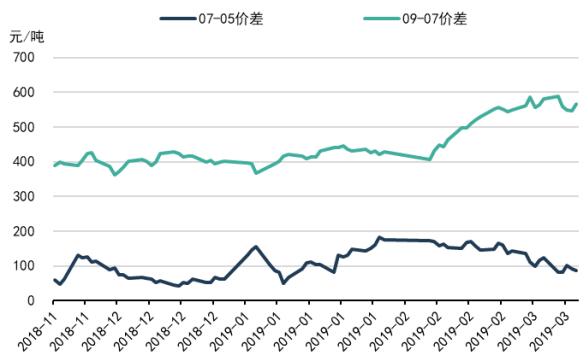


白糖主力周度波动率小幅回升

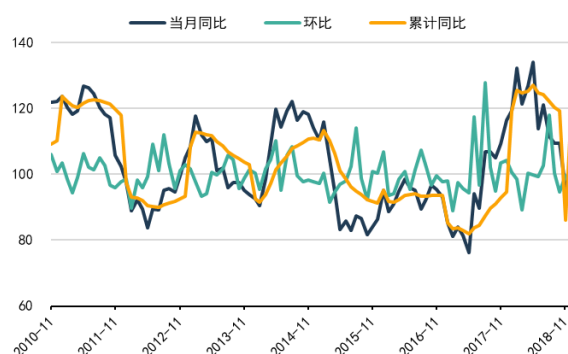


鸡蛋数据监测

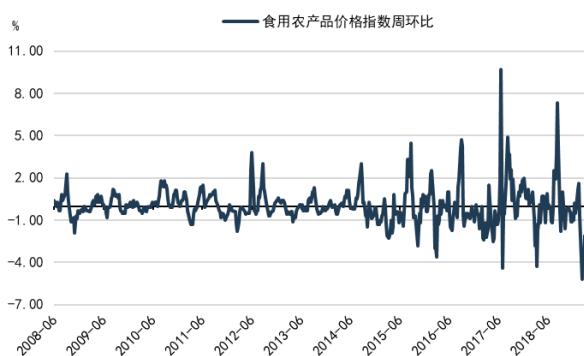
鸡蛋 7-5 价差走弱



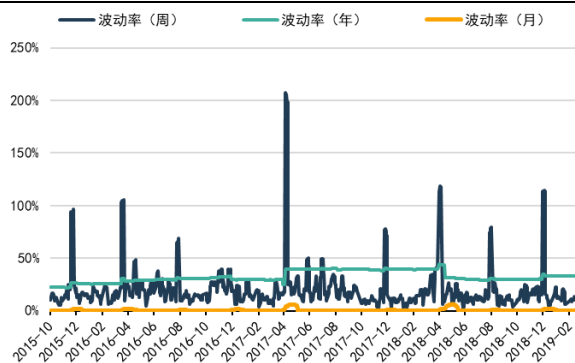
农产品集贸市场价格指数累计同比震荡



食用农产品价格指数周环比小幅走强

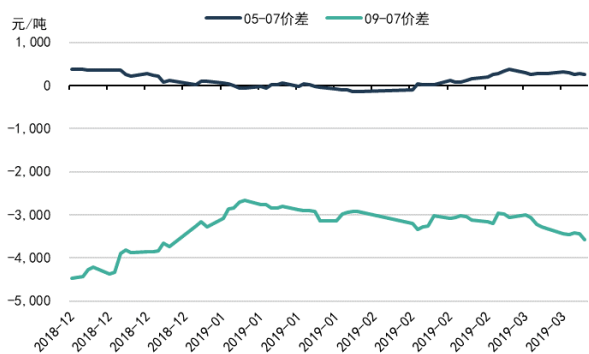


鸡蛋主力周度波动率企稳

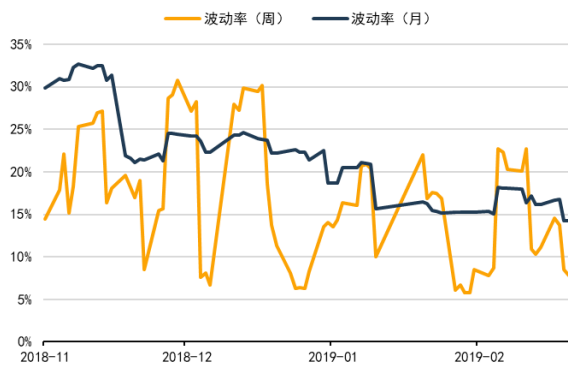


苹果数据监测

苹果 09-07 跨月价差止跌企稳



苹果周度波动率下降



苹果主力成交持仓比震荡企稳



## 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>

