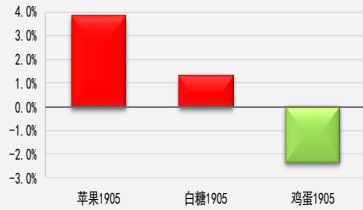


郑糖传统累库期来临

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，2018/2019 榨季累计生产食糖 240.08 万吨，同比上一榨季的 232.36 万吨增长 3.32%。食糖累计销量 130.81 万吨，同比上一榨季的 103.83 万吨增长 25.98%；销糖率 54.49%，同比上一榨季的 44.68%增加 9.81 个百分点。未来需关注天气因素对食糖产量的影响。操作上建议观望。
- 鸡蛋：**年前备货期行情低于预期，需求疲软之下，期现价格双双下挫，主力 05 合约跌破前期低点。当前时点，单边多空较难操作，做多尚需等待时机，做空入场位路不当。在鸡蛋期货单边多空尚需等待下，推荐择机进行 JD05-09 反向套利。

策略建议

- 白糖：建议观望；
- 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: 20190127		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	5,180.00	5,180.00	0.00	▬ 0.00%	
		昆明	元/吨	5,105.00	5,045.00	60.00	▲ 1.19%	
		日照	元/吨	5,500.00	5,400.00	100.00	▲ 1.85%	
现货价差	柳州-昆明	元/吨	75.00	135.00	-60.00	▼ -44.44%		
	柳州-日照	元/吨	-320.00	-220.00	-100.00	▲ 45.45%		
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	17.00	34.00	-17.00	▼ -50.00%	
		进口价估算指数	巴西糖	元/吨	3,533.00	3,470.00	63.00	▲ 1.82%
			泰国糖	元/吨	3,487.00	3,395.00	92.00	▲ 2.71%
		白糖进口利润	万吨	1,669.00	1,731.50	-62.50	▼ -3.61%	
	白糖出口量	万吨	1.96	2.20	-0.25	▼ -11.24%		
	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	12.47	13.08	-0.61	▼ -4.66%		
CZC	SR1905	元/吨	5030.00	4961.00	69.00	▲ 1.39%		
主力成交持仓比	SR1905	%	1.34	1.44	-0.11	▼ -7.37%		
多空持仓比观测	SR1905		0.64	0.72	-0.08	▼ -10.83%		
主力基差	SR1905	元/吨	133.00	159.00	-26.00	▼ -16.35%		
波动率观测	近一周	%	0.24	0.18	0.06	▲ 33.65%		
	近一月	%	0.18	0.16	0.02	▲ 12.60%		
	近一年	%	0.13	0.13	0.00	▬ 3.38%		
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 有效预报	张	10,966.00 860.00	11,003.00 0.00	-37.00 860.00	▼ -0.34% #DIV/0!	
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	74,340.00	74,602.00	-262.00	▼ -0.35%	
	净空头	手	116,181.00	103,966.00	12,215.00	▲ 11.75%		
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	24.75	24.77	-0.02	▼ -0.08%	
	PB_LF		倍	4.57	4.57	0.00	▬ 0.00%	
	ROE		%	2.27	-0.42	2.69	▲ -640.48%	
	行业指数							
	相对沪深300强弱		%	2.31	1.65	0.65	▲ -39.42%	
	一周涨跌		%	2.82	2.90	-0.08	▼ -2.82%	
	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

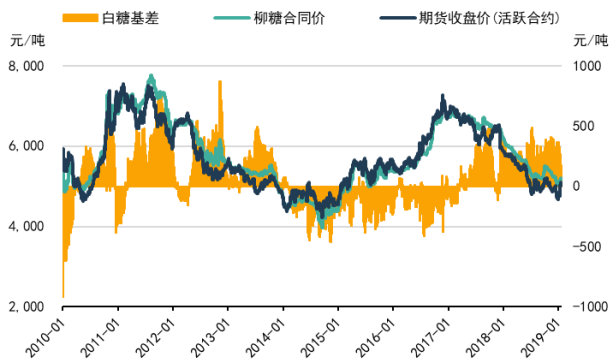
农副产品核心数据观测 (鸡蛋, 苹果)				更新日期: 20190127		前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
价格	鸡蛋							
	配合饲料价格	蛋鸡	元/斤	2.87	2.88	-0.01	▼ -0.35%	
		肉鸡	元/斤	3.14	3.14	0.00	▬ 0.00%	
	饲料主成分价格	玉米	元/吨	1,933.75	1,933.54	0.21	▲ 0.01%	
		赖氨酸	元/吨	7,705.00	7,715.00	-10.00	▼ -0.13%	
		磷酸氢钙	元/吨	1,950.00	1,950.00	0.00	▬ 0.00%	
		鸡蛋平均批发价格	红皮鸡蛋	元/公斤	8.86	9.43	-0.57	▼ -6.04%
	价差	白皮鸡蛋	元/公斤	8.76	9.49	-0.73	▼ -7.69%	
		鸡蛋	元/公斤	10.25	10.25	0.00	▬ 0.00%	
		山东济南	元/斤	3.60	4.00	-0.40	▼ -10.00%	
		陕西西安	元/斤	3.80	4.00	-0.20	▼ -5.00%	
		上海浦东	元/斤	3.71	4.22	-0.51	▼ -12.09%	
		江苏南京	元/斤	3.96	4.26	-0.30	▼ -7.04%	
	进出口	河南郑州	元/斤	8.76	9.39	-0.63	▼ -6.71%	
北京大兴		元/斤	3.69	4.09	-0.40	▼ -9.78%		
出口总计	百万个	1,177.00	1,069.00	108.00	▲ 10.10%			
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	3346.00	3408.00	-62.00	▼ -1.82%	
	主力成交持仓比	JD1905		0.55	0.75	-0.20	▼ -27.14%	
	多空持仓比观测	JD1905		0.63	0.74	-0.11	▼ -14.90%	
	主力基差	JD1905	元/吨	254.00	592.00	-338.00	▼ -57.09%	
	波动率观测	近一周	%	20.80	11.33	9.47	▲ 83.63%	
		近一月	%	0.07	0.05	0.01	▲ 26.11%	
		近一年	%	33.08	32.99	0.09	▲ 0.26%	
	农副产品相对强弱排名	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	19,426.00	20,241.00	-815.00	▼ -4.03%
			净空头	手	30,652.00	27,178.00	3474.00	▲ 12.78%
	苹果							
	CZC	AP1905	元/吨	11080.00	10572.00	508.00	▲ 4.81%	
	主力成交持仓比	AP1905		1.55	0.80	0.75	▲ 93.47%	
	多空持仓比观测			1.03	0.93	0.10	▲ 10.24%	
	主力基差	AP1905	元/吨	4279.00	4285.00	-6.00	▼ -0.14%	
	波动率观测	近一周	%	16.38	8.35	8.03	▲ 96.17%	
近一月		%	20.55	21.43	-0.88	▼ -4.12%		
农副产品相对强弱排名	1							
持仓情况	国内持仓 (前20名)	净多头	手	19,737.00	21,105.00	-1,368.00	▼ -6.48%	
		净空头	手	19,251.00	22,694.00	-3443.00	▼ -15.17%	
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	27.54	27.55	-0.01	▼ -0.04%	
	PB_LF		倍	2.61	2.61	0.00	▬ 0.00%	
	ROE		%	3.98	-0.74	4.72	▲ -637.84%	
	行业指数							
	相对沪深300强弱	鸡蛋	%	-2.33	-4.92	2.58	▲ 52.54%	
		苹果	%	4.29	-2.79	7.08	▲ 254.01%	
	一周涨跌	鸡蛋	%	-1.82	-2.55	0.73	▼ -28.52%	
		苹果	%	4.81	-0.41	5.22	▼ -1259.35%	
	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

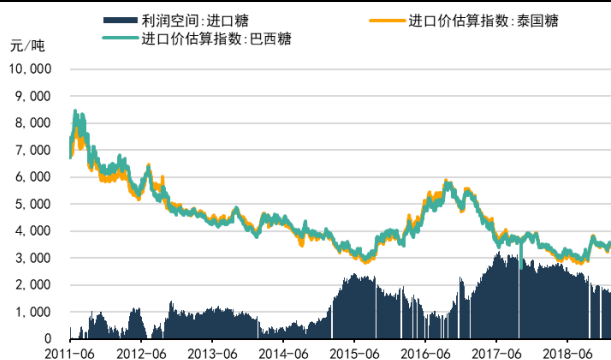
白糖主力基差走弱



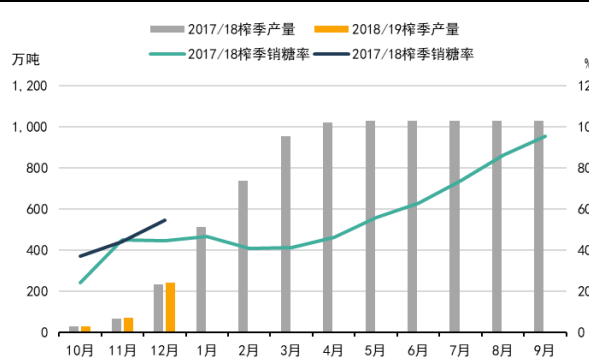
郑糖5-9价差走弱



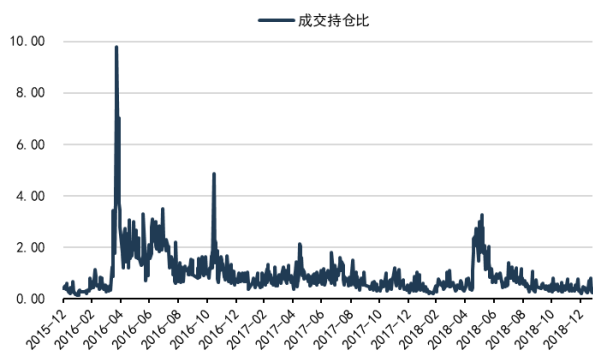
进口食糖利润企稳



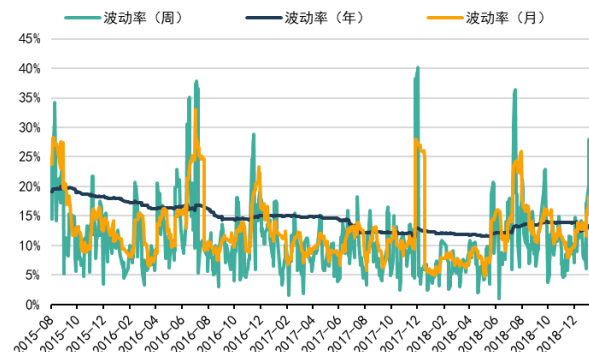
白糖销售同比加快



郑糖主力成交持仓比下滑



白糖主力周度波动率小幅回升

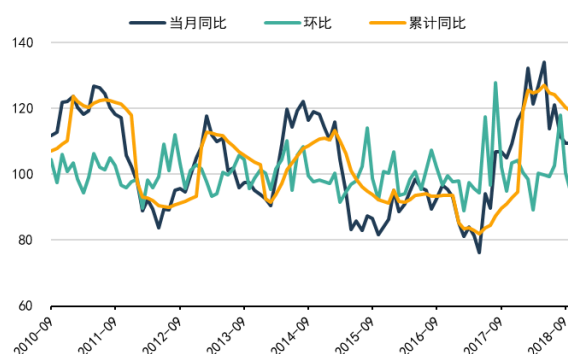


鸡蛋数据监测

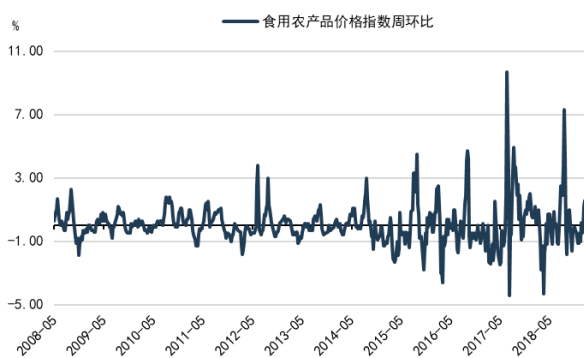
鸡蛋 7-5 价差反弹



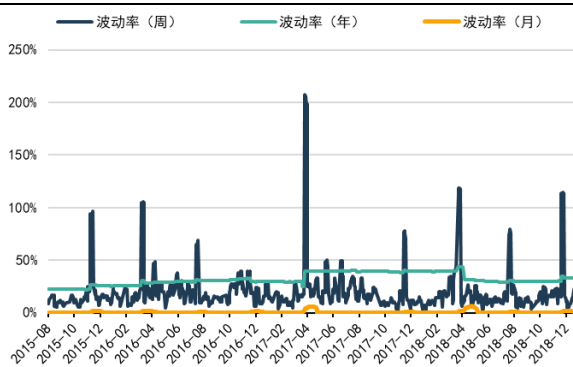
农产品集贸市场价格指数累计同比下滑



食用农产品价格指数周环比小幅回升

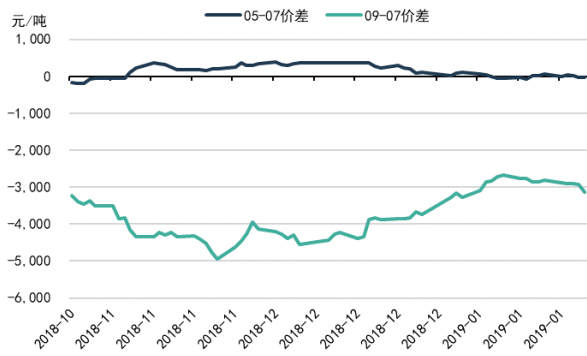


鸡蛋主力周度波动率上升



苹果数据监测

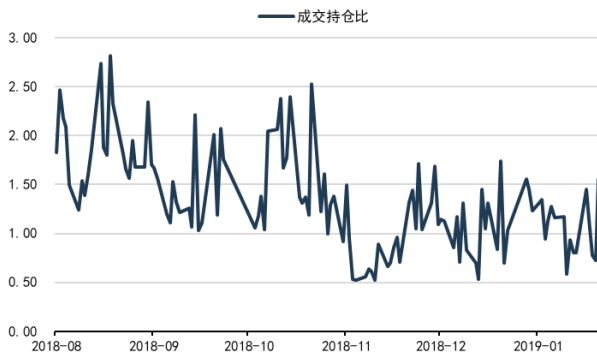
苹果 09-07 跨月价差止跌企稳



苹果周度波动率下探



苹果成交持仓比回升



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>

