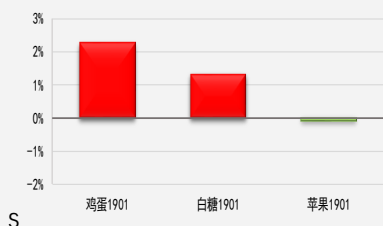




## 郑糖破前低 建议观望

板块  农副产品

一周涨跌幅监测：



S

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：TZ010725

期货分析师：张蕾

电话：021-68770057

邮箱：zhanglei@qhfc.com.net

从业资格号：F3033523

投资咨询号：Z0012812

### 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: 20181223 |            | 前海期货<br>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        | 5,150.00       | 5,210.00   | -60.00                  | ▼ -1.15%   |          |
|              |           | 昆明                       | 元/吨        | 5,085.00       | 5,115.00   | -30.00                  | ▼ -0.59%   |          |
|              |           | 日照                       | 元/吨        | 5,450.00       | 5,550.00   | -100.00                 | ▼ -1.80%   |          |
| 现货价差         | 柳州-昆明     | 元/吨                      | 65.00      | 95.00          | -30.00     | ▼ -31.58%               |            |          |
|              | 柳州-日照     | 元/吨                      | -300.00    | -340.00        | 40.00      | ▼ -11.76%               |            |          |
| 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         | 15.00          | 25.00      | -10.00                  | ▼ -40.00%  |          |
|              |           | 进口价估算指数                  | 巴西糖        | 元/吨            | 3,450.00   | 3,518.00                | -68.00     | ▼ -1.93% |
|              |           |                          | 泰国糖        | 元/吨            | 3,448.00   | 3,481.00                | -33.00     | ▼ -0.95% |
|              |           | 白糖进口利润                   | 万吨         | 1,836.00       | 1,830.50   | 5.50                    | ▲ 0.30%    |          |
|              | 白糖出口量     | 万吨                       | 1.79       | 1.69           | 0.10       | ▲ 6.05%                 |            |          |
|              | 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%  |
| 累计销糖量        |           | 全国                       | 万吨         | 1,031.04       | 1,031.04   | 0.00                    | ▬ 0.00%    |          |
|              |           | 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                       | 141.51     | 270.07         | -128.56    | ▼ -47.60%               |            |          |
| 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         |          |
| 国内           | ICE       | SB                       | 美分/磅       | 12.32          | 12.67      | -0.35                   | ▼ -2.76%   |          |
|              | CZC       | SR1905                   | 元/吨        | 4885.00        | 4967.00    | -82.00                  | ▼ -1.65%   |          |
|              | 主力成交持仓比   | SR1905                   | %          | 1.26           | 1.39       | -0.14                   | ▼ -9.79%   |          |
|              | 多空持仓比观测   | SR1905                   |            | 0.61           | 0.68       | -0.07                   | ▼ -9.72%   |          |
|              | 主力基差      | SR1905                   | 元/吨        | 231.00         | 273.00     | -42.00                  | ▼ -15.38%  |          |
|              | 波动率观测     | 近一周                      | %          | 0.15           | 0.09       | 0.06                    | ▲ 71.79%   |          |
|              |           | 近一月                      | %          | 0.12           | 0.10       | 0.03                    | ▲ 27.94%   |          |
|              |           | 近一年                      | %          | 0.14           | 0.14       | 0.00                    | ▬ 0.79%    |          |
|              | 农产品相对强弱排名 | 2                        |            |                |            |                         |            |          |
|              | 季节性观测     | 12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              | 6,153.00   | 4,821.00                | 1,332.00   | ▲ 27.63% |
|              | 持仓情况      | CFTC持仓(非商业)              | 有效预报       | 张              | 4,741.00   | 5,232.00                | -491.00    | ▼ -9.38% |
|              |           |                          | 净多头        | 手              | 163,519.00 | 161,741.00              | 1,778.00   | ▲ 1.10%  |
| 品种国内持仓(前20名) |           | 净空头                      | 手          | 162,957.00     | 136,986.00 | 25,971.00               | ▲ 18.96%   |          |
|              |           | 套利                       | 手          | 146,596.00     | 135,154.00 | 11,442.00               | ▲ 8.47%    |          |
|              |           | 净多头                      | 手          | 67,929.00      | 68,810.00  | -881.00                 | ▼ -1.28%   |          |
| 净空头          | 手         | 111,143.00               | 101,645.00 | 9,498.00       | ▲ 9.34%    |                         |            |          |
| 行业           |           |                          | 单位         | 当期值            | 前次值        | 变化                      | 幅度         |          |
| 行业           | 行业估值      |                          |            |                |            |                         |            |          |
|              | PE_TTM    |                          | 倍          | 22.60          | 23.37      | -0.77                   | ▼ -3.29%   |          |
|              | PB_LF     |                          | 倍          | 4.17           | 4.31       | -0.14                   | ▼ -3.25%   |          |
|              | ROE       |                          | %          | 2.27           | -0.42      | 2.69                    | ▲ -640.48% |          |
|              | 行业指数      |                          |            |                |            |                         |            |          |
|              | 相对沪深300强弱 |                          | %          | 5.29           | -1.91      | 7.20                    | ▲ 376.41%  |          |
|              | 一周涨跌      |                          | %          | 0.97           | 0.41       | 0.57                    | ▲ 139.03%  |          |
| 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

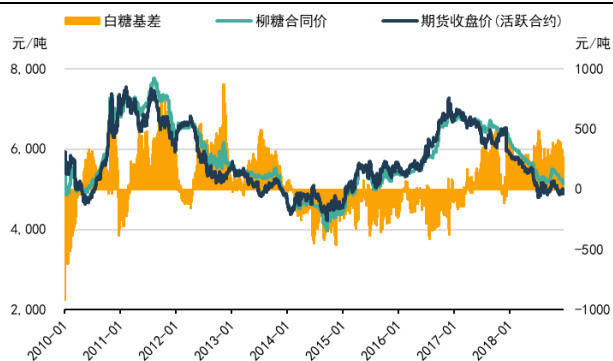
| 农产品核心数据观测 (鸡蛋, 苹果) |             |             |        | 更新日期: 20181223 |           | 前海期货<br>QIANHAI FUTURES |          |                    |        |
|--------------------|-------------|-------------|--------|----------------|-----------|-------------------------|----------|--------------------|--------|
| 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           | 2.90      | -0.01                   | ▼        | -0.34%             |        |
|                    |             | 肉鸡          | 元/斤    | 3.16           | 3.16      | 0.00                    | ▬        | 0.00%              |        |
|                    | 饲料主成分价格     | 玉米          | 元/吨    | 1,957.24       | 1,969.76  | -12.52                  | ▼        | -0.64%             |        |
|                    |             | 赖氨酸         | 元/吨    | 7,990.00       | 8,315.00  | -325.00                 | ▼        | -3.91%             |        |
|                    |             | 磷酸氢钙        | 元/吨    | 2,222.22       | 2,227.78  | -5.56                   | ▼        | -0.25%             |        |
|                    | 鸡蛋平均批发价格    | 红皮鸡蛋        | 元/公斤   | 9.20           | 9.23      | -0.03                   | ▼        | -0.33%             |        |
|                    |             | 白皮鸡蛋        | 元/公斤   | 9.39           | 9.34      | 0.05                    | ▲        | 0.54%              |        |
|                    |             | 鸡蛋          | 元/公斤   | 10.25          | 10.25     | 0.00                    | ▬        | 0.00%              |        |
|                    | 价差          | 山东济南        | 元/斤    | 3.89           | 3.67      | 0.22                    | ▲        | 5.99%              |        |
|                    |             | 陕西西安        | 元/斤    | 4.00           | 3.90      | 0.10                    | ▲        | 2.56%              |        |
|                    |             | 上海浦东        | 元/斤    | 4.22           | 4.04      | 0.18                    | ▲        | 4.46%              |        |
|                    |             | 江苏南京        | 元/斤    | 4.19           | 4.13      | 0.06                    | ▲        | 1.45%              |        |
|                    |             | 河南郑州        | 元/斤    | 9.39           | 11.41     | -2.02                   | ▼        | -17.70%            |        |
| 北京大兴               |             | 元/斤         | 3.91   | 3.78           | 0.13      | ▲                       | 3.44%    |                    |        |
| 进出口                | 出口累计        | 百万个         | 978.00 | 881.00         | 97.00     | ▲                       | 11.01%   |                    |        |
| 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) |        | 146.38         | 145.50    | 0.88                    | ▲        | 0.60%              |        |
|                    |             | 产区苹果价格指数    |        | 115.74         | 113.78    | 1.96                    | ▲        | 1.72%              |        |
|                    |             | 批发市场价格指数    |        | 144.78         | 144.78    | 0.00                    | ▬        | 0.00%              |        |
|                    | 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    | 3474.00        | 3473.00   | 1.00                    | ▲        | 0.03%              |        |
|                    | 主力成交持仓比     | JD1905      |        | 0.72           | 0.93      | -0.21                   | ▼        | -22.37%            |        |
|                    | 多空持仓比观测     | JD1905      |        | 1.00           | 0.92      | 0.08                    | ▲        | 8.27%              |        |
|                    | 主力基差        | JD1905      | 元/吨    | 406.00         | -268.00   | 674.00                  | ▲        | -251.49%           |        |
|                    | 波动率观测       | 近一周         | %      | 5.00           | 15.94     | -10.94                  | ▼        | -68.64%            |        |
|                    |             | 近一月         | %      | 1.84           | 1.90      | -0.05                   | ▼        | -2.89%             |        |
|                    |             | 近一年         | %      | 32.86          | 32.96     | -0.10                   | ▼        | -0.31%             |        |
|                    | 农产品相对强弱排名   |             |        |                |           |                         |          | 1                  |        |
|                    | 季节性观测       |             |        |                |           |                         |          | 12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              | 19,706.00 | 16,308.00               | 3,398.00 | ▲                  | 20.84% |
|                    |             |             | 净空头    | 手              | 19,727.00 | 17,676.00               | 2,051.00 | ▲                  | 11.60% |
|                    | 苹果          |             |        |                |           |                         |          |                    |        |
|                    | CZC         | AP1905      | 元/吨    | 11339.00       | 11571.00  | -232.00                 | ▼        | -2.01%             |        |
|                    | 主力成交持仓比     | AP1905      |        | 1.31           | 0.83      | 0.48                    | ▲        | 58.05%             |        |
|                    | 多空持仓比观测     |             |        | 1.17           | 1.18      | -0.01                   | ▼        | -1.22%             |        |
|                    | 主力基差        | AP1905      | 元/吨    | 4279.00        | 4285.00   | -6.00                   | ▼        | -0.14%             |        |
| 波动率观测              | 近一周         | %           | 30.77  | 8.51           | 22.26     | ▲                       | 261.55%  |                    |        |
|                    | 近一月         | %           | 24.42  | 21.46          | 2.96      | ▲                       | 13.81%   |                    |        |
| 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      | 25,430.00      | 31,611.00 | -6,181.00               | ▼        | -19.55%            |        |
|                    |             | 净空头         | 手      | 21,774.00      | 26,735.00 | -4,961.00               | ▼        | -18.56%            |        |
| 行业                 |             | 单位          | 当期值    | 前次值            | 变化        | 幅度                      |          |                    |        |
| 行业                 | 行业估值        |             |        |                |           |                         |          |                    |        |
|                    | PE_TTM      |             | 倍      | 25.91          | 25.89     | 0.02                    | ▲        | 0.08%              |        |
|                    | PB_LF       |             | 倍      | 2.45           | 2.54      | -0.09                   | ▼        | -3.54%             |        |
|                    | ROE         |             | %      | 3.98           | -0.74     | 4.72                    | ▲        | -637.84%           |        |
|                    | 行业指数        |             |        |                |           |                         |          |                    |        |
|                    | 相对沪深300强弱   | 鸡蛋          | %      | 4.34           | -19.48    | 23.82                   | ▲        | 122.28%            |        |
|                    |             | 苹果          | %      | 2.31           | -2.57     | 4.88                    | ▲        | 189.63%            |        |
|                    | 一周涨跌        | 鸡蛋          | %      | 0.03           | -17.39    | 17.42                   | ▲        | -100.17%           |        |
|                    |             | 苹果          | %      | -2.01          | -3.07     | 1.06                    | ▲        | -34.61%            |        |
|                    | 农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

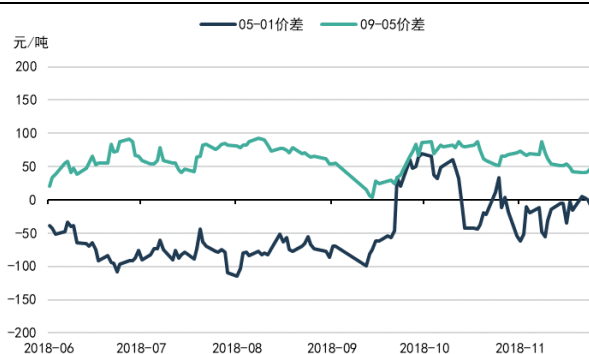
## 二、产业数据监测百图

白糖数据监测

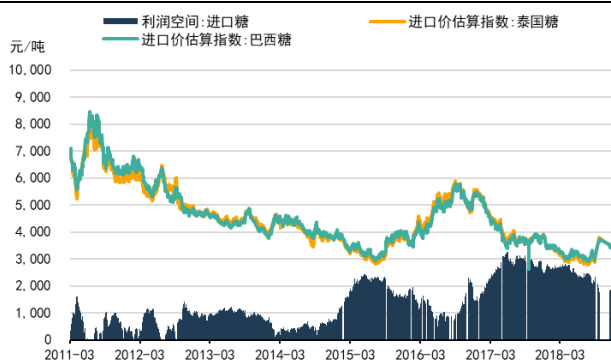
白糖基差企稳



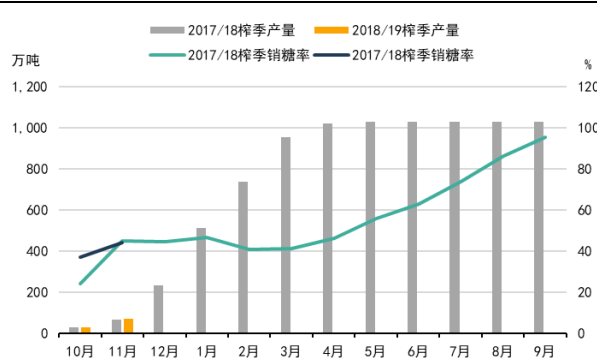
郑糖5-1价差走弱



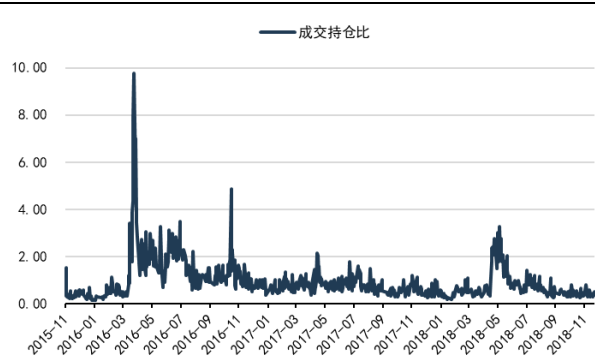
进口食糖利润企稳



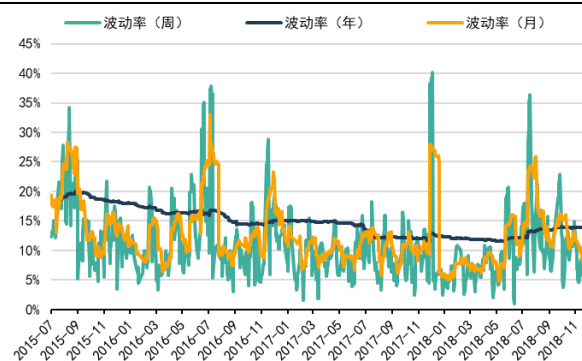
白糖销售同比持平



郑糖主力成交持仓比企稳

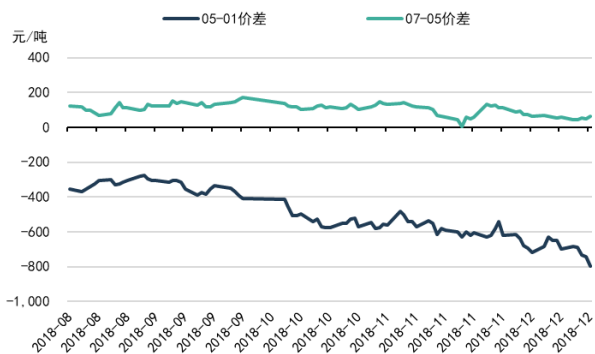


白糖主力周度波动率回升

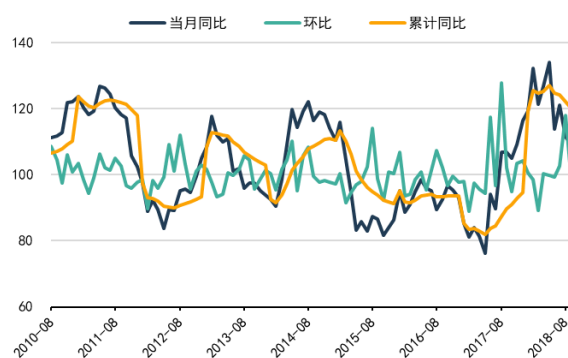


鸡蛋数据监测

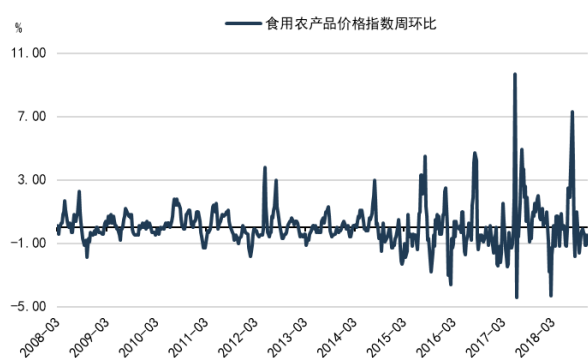
### 鸡蛋 5-1 价差走弱



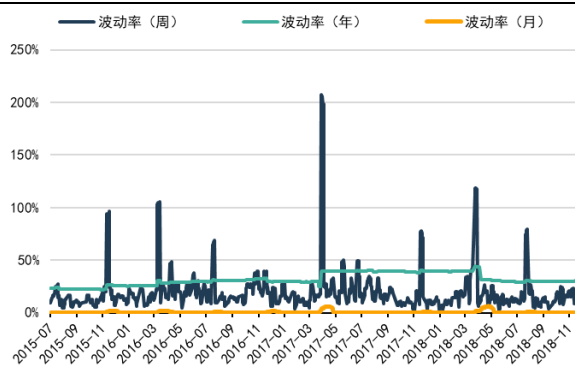
### 农产品集贸市场价格指数累计同比下滑



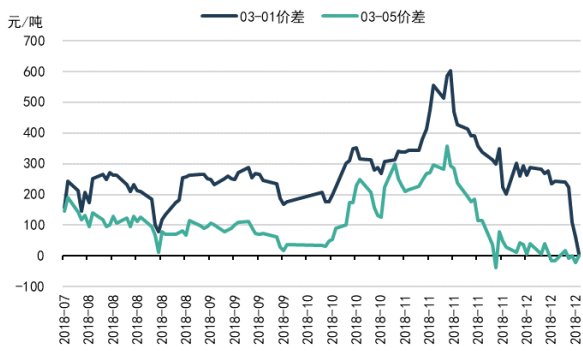
### 食用农产品价格指数周环比下滑



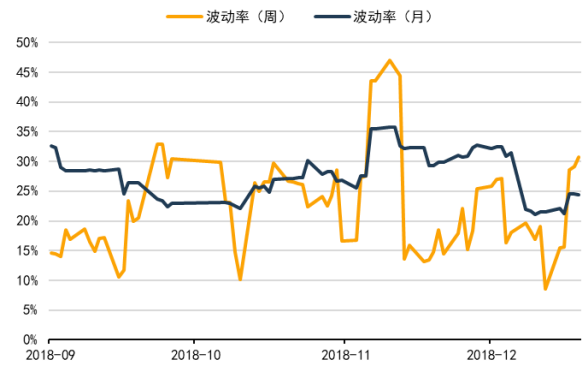
### 鸡蛋主力周度波动率回落



### 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>

