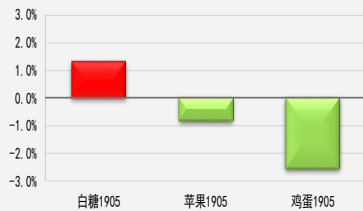


## 原糖提振 郑糖大幅反弹

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。操作上建议观望。
- 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：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: 20190120		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	5,130.00	5,120.00	10.00	▲ 0.20%	
		昆明	元/吨	5,030.00	4,970.00	60.00	▲ 1.21%	
		日照	元/吨	5,400.00	5,400.00	0.00	▬ 0.00%	
	现货价差	柳州-昆明	元/吨	100.00	150.00	-50.00	▼ -33.33%	
		柳州-日照	元/吨	-270.00	-280.00	10.00	▼ -3.57%	
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	3,565.00	3,482.00	83.00	▲ 2.38%
			泰国糖	元/吨	3,488.00	3,440.00	48.00	▲ 1.40%
		白糖进口利润	万吨	1,596.50	1,687.50	-91.00	▼ -5.39%	
		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%
全国			万吨	240.08	72.68	167.40	▲ 230.32%	
累计销糖量		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	
期货	ICE	SB	美分/磅	13.08	12.76	0.32	▲ 2.51%	
	CZC	SR1905	元/吨	4892.00	4769.00	123.00	▲ 2.58%	
	主力成交持仓比	SR1905	%	0.98	0.62	0.36	▲ 58.49%	
	多空持仓比观测	SR1905		0.72	0.66	0.06	▲ 8.54%	
	主力基差	SR1905	元/吨	202.00	301.00	-99.00	▼ -32.89%	
	波动率观测	近一周	%	0.18	0.08	0.10	▲ 129.83%	
		近一月	%	0.16	0.13	0.03	▲ 23.04%	
		近一年	%	0.13	0.13	0.00	▬ 2.79%	
	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	11,003.00	11,959.00	-956.00	▼ -7.99%
			有效预报	张	0.00	0.00	0.00	#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	74,602.00	60,887.00	13,715.00	▲ 22.53%	
	净空头	手	103,966.00	92,101.00	11,865.00	▲ 12.88%		
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	24.16	23.44	0.72	▲ 3.07%	
	PB_LF		倍	4.46	4.32	0.14	▲ 3.24%	
	ROE		%	2.27	-0.42	2.69	▼ -640.48%	
	行业指数							
	相对沪深300强弱		%	0.53	-0.75	1.28	▲ 170.63%	
	一周涨跌		%	2.90	1.80	1.10	▲ 61.38%	
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

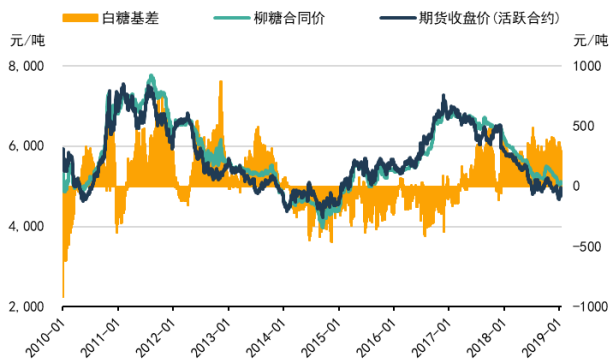
农副产品核心数据观测 (鸡蛋、苹果)				更新日期: 20190120		前海期货 QIANHAI FUTURES			
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
价格	鸡蛋								
	配合饲料价格	蛋鸡	元/斤	2.88	2.88	0.00	持平	0.00%	
		肉鸡	元/斤	3.14	3.14	0.00	持平	0.00%	
	饲料主成分价格	玉米	元/吨	1,933.54	1,938.19	-4.65	下跌	-0.24%	
		赖氨酸	元/吨	7,715.00	7,760.00	-45.00	下跌	-0.58%	
		磷酸氢钙	元/吨	1,950.00	2,016.67	-66.67	下跌	-3.31%	
	鸡蛋平均批发价格	红皮鸡蛋	元/公斤	9.43	9.40	0.03	上涨	0.32%	
		白皮鸡蛋	元/公斤	9.49	9.39	0.10	上涨	1.06%	
		鸡蛋	元/公斤	10.25	10.25	0.00	持平	0.00%	
	价差	山东济南	元/斤	4.00	4.04	-0.04	下跌	-0.99%	
		陕西西安	元/斤	4.00	4.00	0.00	持平	0.00%	
		上海浦东	元/斤	4.22	4.22	0.00	持平	0.00%	
		江苏南京	元/斤	4.26	4.26	0.00	持平	0.00%	
		河南郑州	元/斤	9.49	9.34	0.15	上涨	1.61%	
	北京大兴	元/斤	4.09	4.00	0.09	上涨	2.25%		
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%	
		山西运城纸袋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		123.65	122.42	1.23	上涨	1.00%	
		批发市场价格指数		143.62	144.61	-0.99	下跌	-0.68%	
	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	3408.00	3497.00	-89.00	下跌	-2.55%	
	主力成交持仓比	JD1905		0.75	0.73	0.02	上涨	2.55%	
	多空持仓比观测	JD1905		0.74	0.94	-0.20	下跌	-21.01%	
	主力基差	JD1905	元/吨	687.00	456.00	231.00	上涨	50.66%	
	波动率观测	近一周	%	11.33	14.62	-3.29	下跌	-22.53%	
		近一月	%	0.05	0.61	-0.56	下跌	-91.31%	
		近一年	%	32.99	32.97	0.02	上涨	0.07%	
	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	20,241.00	21,354.00	-1,113.00	下跌	-5.21%
			净空头	手	27,178.00	22,647.00	4,531.00	上涨	20.01%
	苹果								
	CZC	AP1905	元/吨	10572.00	10616.00	-44.00	下跌	-0.41%	
	主力成交持仓比	AP1905		0.80	1.16	-0.36	下跌	-30.78%	
	多空持仓比观测			0.93	0.94	-0.01	下跌	-1.38%	
	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	%	8.35	11.37	-3.01	下跌	-26.52%	
近一月		%	21.43	22.22	-0.78	下跌	-3.52%		
农副产品相对强弱排名				2					
持仓情况	国内持仓 (前20名)	净多头	手	21,105.00	20,599.00	506.00	上涨	2.46%	
		净空头	手	22,694.00	21,844.00	850.00	上涨	3.89%	
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
行业	行业估值								
	PE_TTM		倍	27.55	27.16	0.39	上涨	1.44%	
	PB_LF		倍	2.61	2.57	0.04	上涨	1.56%	
	ROE		%	3.98	-0.74	4.72	下跌	-637.84%	
	行业指数								
	相对沪深300强弱	鸡蛋	%	-4.92	0.16	-5.08	下跌	3136.43%	
		苹果	%	-2.79	-3.35	0.57	下跌	16.88%	
	一周涨跌	鸡蛋	%	-2.55	2.10	-4.65	下跌	-221.07%	
		苹果	%	-0.41	-1.41	1.00	下跌	-70.64%	
	农副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



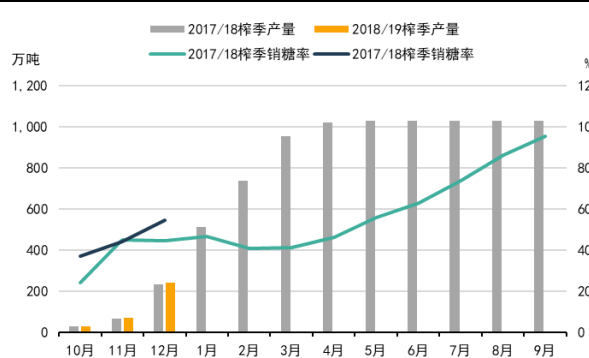
#### 郑糖 5-9 价差走弱



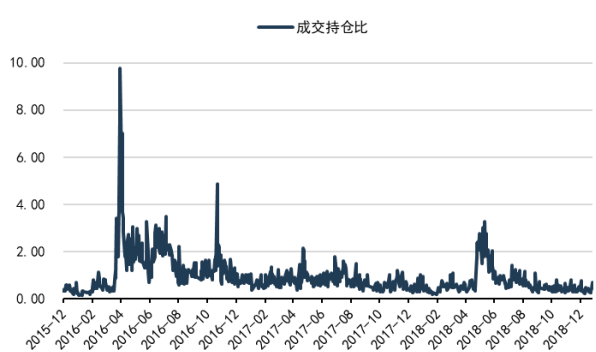
#### 进口食糖利润企稳



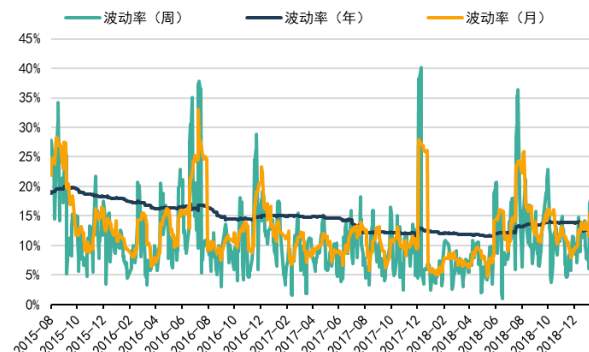
#### 白糖销售同比加快



#### 郑糖主力成交持仓比下滑



#### 白糖主力周度波动率小幅回升

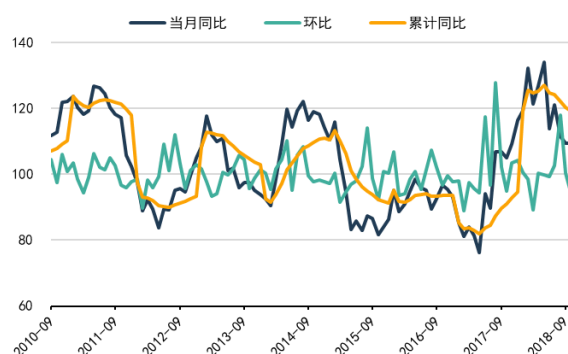


鸡蛋数据监测

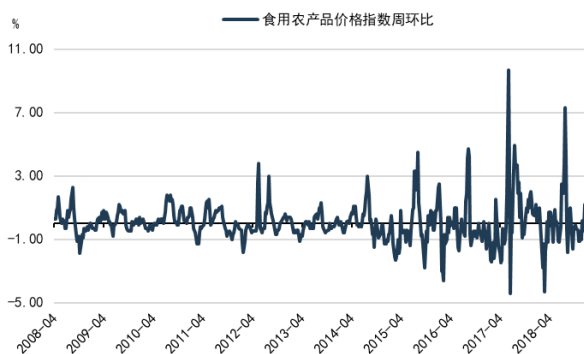
鸡蛋 7-5 价差反弹



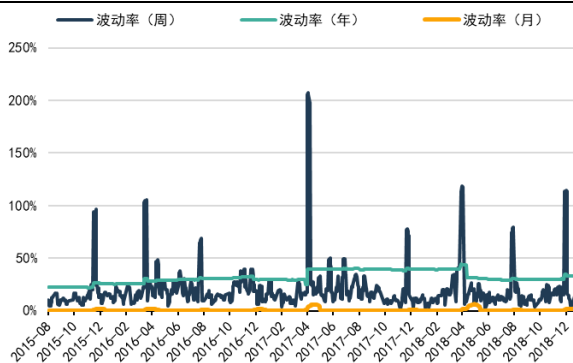
农产品集贸市场价格指数累计同比下滑



食用农产品价格指数周环比小幅回升

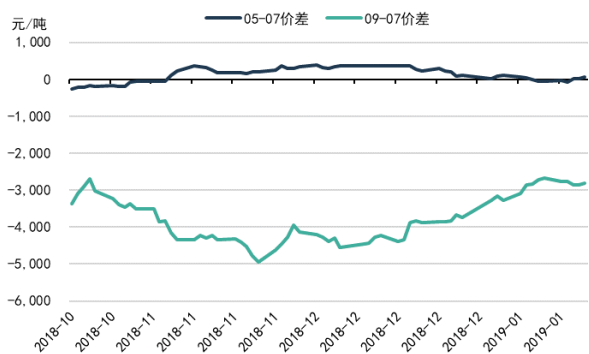


鸡蛋主力周度波动率下降

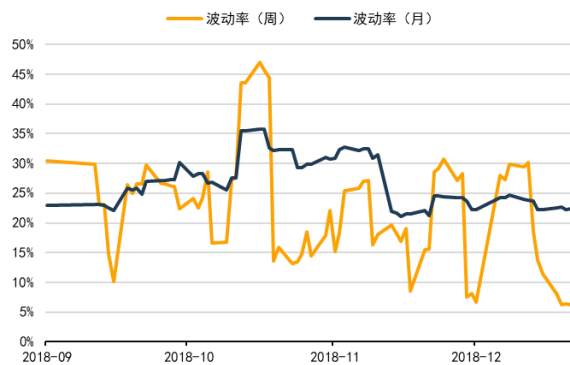


苹果数据监测

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>

