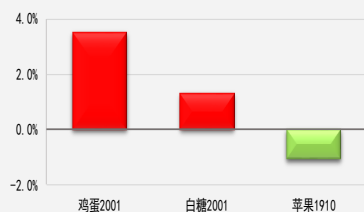


原糖止跌企稳 郑糖被动下行

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：**分析机构 F. O. Licht 在 9 月份更新的全球糖市 2019/20 榨季平衡报告中表示,预计 2019/20 榨季全球食糖供应缺口为 550 万吨,较之前预估的 420 万吨有所增加,同时 2018/19 榨季预计供应缺口 30 万吨。CFTC 最新报告显示,截至 9 月 17 日当周,对冲基金及大型投机客的原糖净空持仓较前周增加 33791 手,至 175713 手,再破前周创下的记录新高。目前国际糖市受印度出口补贴的影响,国际贸易流压力较大,原糖弱势难改,郑糖独木难支,被动下行,建议观望。
- 鸡蛋：**现目前产区走货正常,终端需求一般,中下游高价抵触心理,蛋价承压适度回调,贸易商采购货源仍持谨慎;但随着国庆消费备货的利好,交易活跃度会再度提高,因此预计段时间内鸡蛋价格继续震荡调整为主,但总趋势上涨的几率依旧偏大;不过目前仍在过渡期,蛋价仍不稳定,因此预计蛋价在国庆节后会出现趋势性回调的几率更高。目前不宜追高。

策略建议

- 白糖：逢低短多；
- 鸡蛋：建议观望。

风险提示

- 糖厂收榨情况；
- 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: 20190922		前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
国内	白糖							
	价格	甘蔗收购价格		元/吨	500.00	480.00	20.00	▲ 4.17%
		白糖糖现货价	柳州	元/吨	5,785.00	5,792.50	-7.50	▼ -0.13%
			昆明	元/吨	5,745.00	5,815.00	-70.00	▼ -1.20%
	日照		元/吨	5,885.00	5,900.00	-15.00	▼ -0.25%	
	现货价差	柳州-昆明	元/吨	40.00	-22.50	62.50	▲ -277.78%	
		柳州-日照	元/吨	-100.00	-107.50	7.50	▲ -6.98%	
	供需平衡	产量	播种面积	千公顷	1,482.00	1,482.00	0.00	▬ 0.00%
			糖料单产	吨/公顷	59.25	59.25	0.00	▬ 0.00%
			食糖产量	万吨	1,088.00	1,088.00	0.00	▬ 0.00%
进出口		白糖进口量	万吨	44.00	14.00	30.00	▲ 214.29%	
		进口价估算指数	巴西糖	元/吨	3,220.00	3,183.00	37.00	▲ 1.16%
			泰国糖	元/吨	3,025.00	2,992.00	33.00	▲ 1.10%
		白糖进口利润	万吨	2,640.00	2,692.50	-52.50	▼ -1.95%	
		白糖出口量	万吨	1.12	1.22	-0.10	▼ -8.27%	
产销情况		累计产糖量	蔗糖	万吨	944.50	944.50	0.00	▬ 0.00%
			甜菜糖	万吨	131.54	131.54	0.00	▬ 0.00%
	全国		万吨	1,076.04	1,076.04	0.00	▬ 0.00%	
	累计销糖量	蔗糖	万吨	836.99	739.55	97.44	▲ 13.18%	
		甜菜糖	万吨	123.27	117.04	6.23	▲ 5.32%	
		全国	万吨	960.26	856.59	103.67	▲ 12.10%	
全国销糖率	%	89.24	79.61	9.63	▲ 12.10%			
库存	新增工业库存	万吨	115.78	219.45	-103.67	▼ -47.24%		
国际	巴西	中南部地区(双周)	甘蔗入榨量	万吨	4,781.50	4,352.30	429.20	▲ 9.86%
		原糖产量	万吨	251.30	238.30	13.00	▲ 5.46%	
		酒精产量	亿升	27.24	24.64	2.60	▲ 10.55%	
		制糖比	%	36.55	37.64	-1.09	▼ -2.90%	
	每吨甘蔗产出	酒精	升	56.42	56.02	0.40	▲ 0.71%	
		原糖	千克	52.56	54.75	-2.19	▼ -4.00%	
期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
国内	ICE	SB	美分/磅	12.08	11.94	0.14	▲ 1.17%	
	CZC	SR2001	元/吨	5437.00	5548.00	-111.00	▼ -2.00%	
	主力成交持仓比	SR2001	%	0.94	0.76	0.18	▲ 23.92%	
	多空持仓比观测	SR2001		0.73	0.74	-0.01	▼ -0.92%	
	主力基差	SR2001	元/吨	361.00	273.50	87.50	▲ 31.99%	
	波动率观测	近一周	%	0.13	0.14	-0.01	▼ -7.11%	
		近一月	%	0.13	0.14	-0.01	▼ -5.29%	
		近一年	%	0.15	0.15	0.00	▬ 0.64%	
	农产品相对强弱排名	2						
	季节性观测	9月上涨概率53.85%、下跌概率46.15%						
	交易所库存	仓单	注册仓单	张	9,294.00	9,668.00	-374.00	▼ -3.87%
			有效预报	张	110.00	0.00	110.00	▲ #DIV/0!
	持仓情况	CFTC持仓(非商业)	净多头	手	200,003.00	223,325.00	-23,322.00	▼ -10.44%
			净空头	手	375,716.00	365,247.00	10,469.00	▲ 2.87%
		品种国内持仓(前20名)	套利	手	164,704.00	204,803.00	-40,099.00	▼ -19.58%
净多头			手	118,840.00	125,818.00	-6,978.00	▼ -5.55%	
	净空头	手	161,835.00	169,757.00	-7,922.00	▼ -4.67%		
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	32.67	32.00	0.67	▲ 2.09%	
	PB_LF		倍	6.74	6.60	0.14	▲ 2.12%	
	ROE		%	2.27	-0.42	2.69	▲ -640.48%	
	行业指数							
	相对沪深300强弱		%	-0.04	-0.25	0.21	▲ 83.76%	
	一周涨跌		%	-0.97	3.22	-4.18	▼ -130.00%	
农副食品加工业	景气指数即期值		128.60	132.90	-4.30	▼ -3.24%		

数据来源: wind 资讯, 前海期货

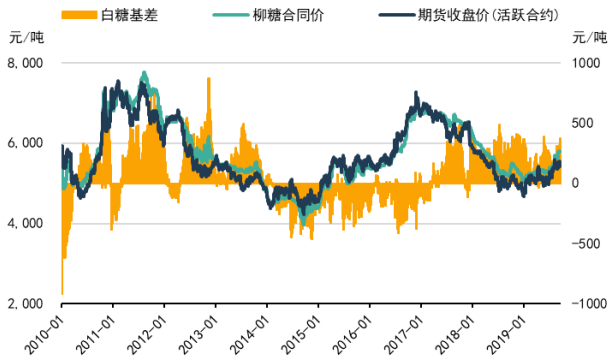
农副产品核心数据观测 (鸡蛋、苹果)				更新日期: 20190922		前海期货 QIANHAI FUTURES			
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
价格	鸡蛋								
	配合饲料价格	蛋鸡	元/斤	2.89	2.88	0.01	▲	0.35%	
		肉鸡	元/斤	3.15	3.15	0.00	▬	0.00%	
	饲料主成分价格	玉米	元/吨	1,972.50	0.00	1,972.50	■	#DIV/0!	
		赖氨酸	元/吨	6,390.00	0.00	6,390.00	■	#DIV/0!	
		磷酸氢钙	元/吨	1,754.44	0.00	1,754.44	■	#DIV/0!	
	鸡蛋平均批发价格	红皮鸡蛋	元/公斤	12.68	12.70	-0.02	▼	-0.16%	
		白皮鸡蛋	元/公斤	12.20	12.27	-0.07	▼	-0.57%	
		鸡蛋	元/公斤	13.25	13.25	0.00	▬	0.00%	
	价差	山东济南	元/斤	5.30	4.89	0.41	▲	8.38%	
		陕西西安	元/斤	5.70	4.90	0.80	▲	16.33%	
		上海浦东	元/斤	5.38	5.16	0.22	▲	4.26%	
		江苏南京	元/斤	5.40	5.23	0.17	▲	3.25%	
		河南郑州	元/斤	12.20	10.29	1.91	▲	18.56%	
进出口	出口累计	百万个	735.00	639.00	96.00	▲	15.02%		
价格	苹果								
	产区红富士价格	烟台栖霞纸袋80以上	元/斤	4.00	4.00	0.00	▬	0.00%	
		陕西洛川纸袋80以上	元/斤	6.25	6.25	0.00	▬	0.00%	
		山东沂源纸袋75以上	元/斤	0.00	5.00	-5.00	▼	-100.00%	
		山西运城纸袋75以上	元/斤	4.50	4.50	0.00	▬	0.00%	
	中果网价格指数	烟台苹果(一、二级)		155.08	172.71	-17.63	▼	-10.21%	
		产区苹果价格指数		170.67	166.90	3.77	▲	2.26%	
		批发市场价格指数		163.05	174.25	-11.20	▼	-6.43%	
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	JD2001	元/吨	4563.00	4439.00	124.00	▲	2.79%	
	主力成交持仓比	JD2001		1.20	1.26	-0.05	▼	-4.28%	
	多空持仓比观测	JD2001		0.97	0.92	0.06	▲	6.11%	
	主力基差	JD2001	元/吨	1049.00	860.00	189.00	▲	21.98%	
	波动率观测	近一周	%	23.10	17.11	5.99	▲	35.04%	
		近一月	%	0.09	0.62	-0.54	▼	-86.12%	
		近一年	%	31.83	31.66	0.17	▲	0.54%	
	农副产品相对强弱排名						1		
	季节性观测						9月上涨概率20%、下跌概率80%		
	持仓情况	国内持仓(前20名)	净多头	手	42,795.00	33,385.00	9,410.00	▲	28.19%
			净空头	手	44,059.00	36,471.00	7,588.00	▲	20.81%
	苹果								
	CZC	AP1910	元/吨	7750.00	7898.00	-148.00	▼	-1.87%	
主力成交持仓比	AP1910		1.28	1.28	-0.01	▼	-0.55%		
多空持仓比观测			0.60	0.63	-0.02	▼	-3.97%		
主力基差	AP1910	元/吨	4279.00	4285.00	-6.00	▼	-0.14%		
波动率观测	近一周	%	17.07	45.13	-28.05	▼	-62.17%		
	近一月	%	31.53	31.27	0.26	▲	0.82%		
农副产品相对强弱排名						3			
持仓情况	国内持仓(前20名)	净多头	手	19,193.00	16,980.00	2,213.00	▲	13.03%	
		净空头	手	31,952.00	27,146.00	4,806.00	▲	17.70%	
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
行业	行业估值								
	PE_TTM		倍	39.42	39.53	-0.11	▼	-0.28%	
	PB_LF		倍	3.81	3.82	-0.01	▼	-0.26%	
	RDE		%	3.98	-0.74	4.72	▲	-637.84%	
	行业指数								
	相对沪深300强弱	鸡蛋	%	3.72	-1.83	5.54	▲	303.66%	
		苹果	%	-0.95	-12.60	11.65	▲	92.46%	
	一周涨跌	鸡蛋	%	2.79	-0.63	3.42	▲	-545.65%	
		苹果	%	-1.87	-11.40	9.52	▲	-83.56%	
	农副产品加工工业景气指数	即期值		128.60	132.90	-4.30	▼	-3.24%	

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

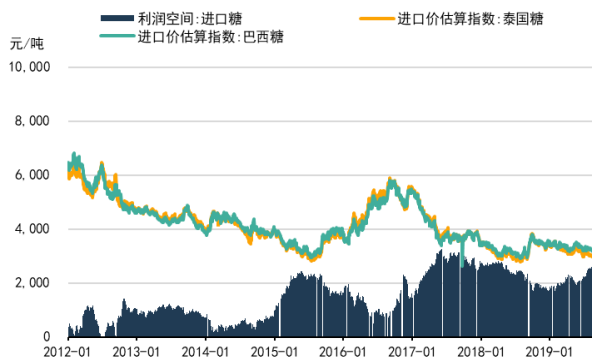
白糖主力基差走强



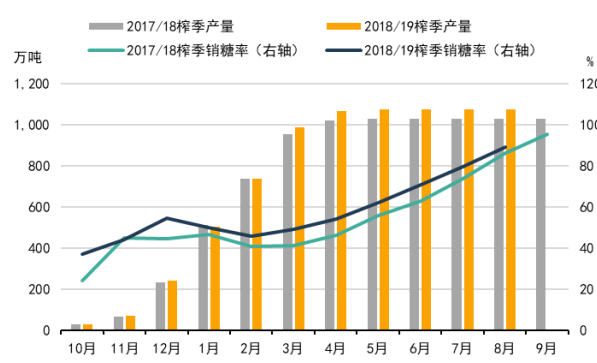
郑糖 05-01 价差走强



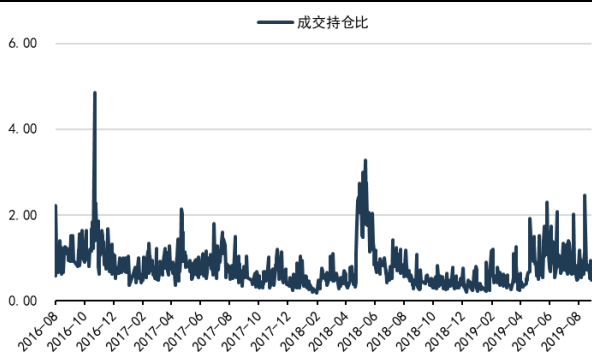
进口食糖利润回落



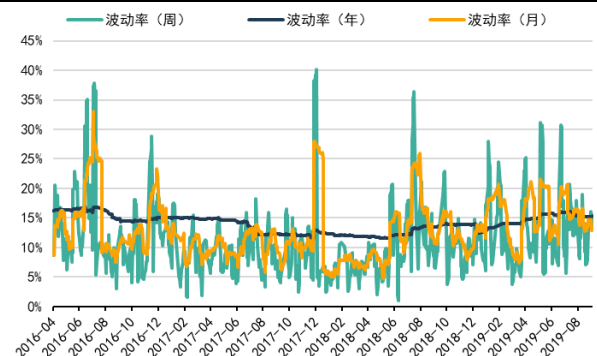
白糖销售同比加快



郑糖主力成交持仓比回落

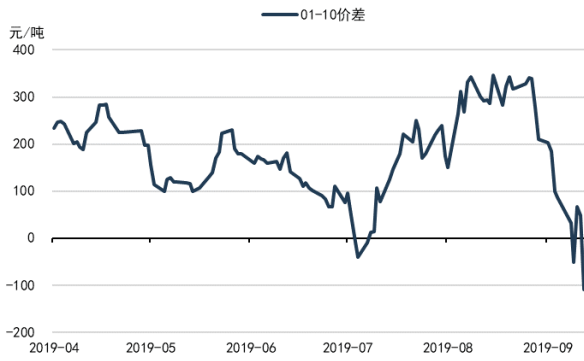


白糖主力周度波动率回升

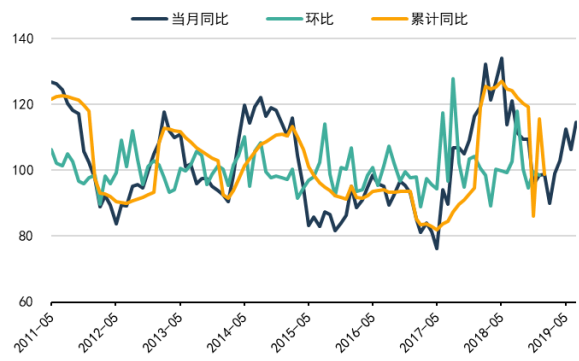


鸡蛋数据监测

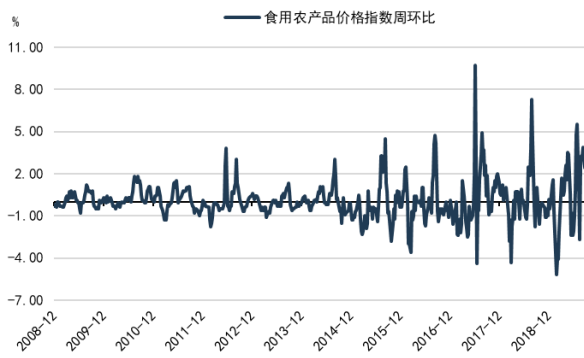
鸡蛋 01-10 价差走弱



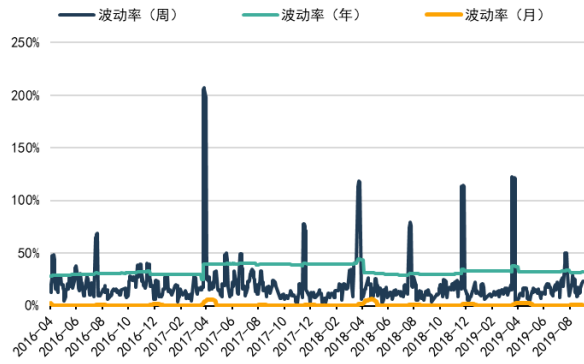
农产品集贸市场价格指数累计同比回升



食用农产品价格指数周环比小幅走弱

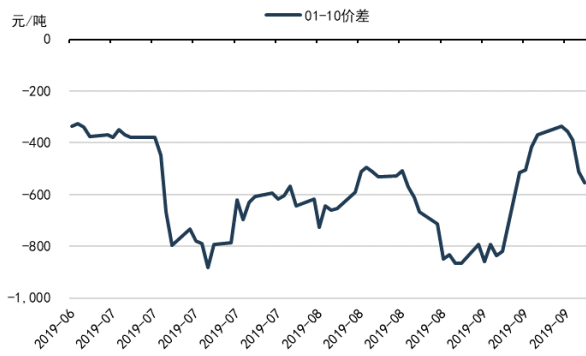


鸡蛋主力周度波动率回升



苹果数据监测

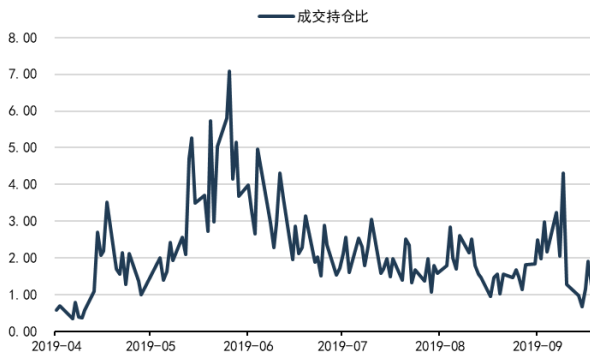
苹果 01-10 跨月价差走强



苹果周度波动率回落



苹果主力成交持仓比回落



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>

