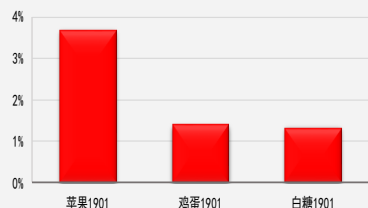




新榨季白糖基本面或好转 短期仍然偏弱

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: 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:** 受巴西减产、预期印度以及欧盟影响, 2018/19 榨季全球食糖供给平衡趋好, 同时, 过去一个月由于得到国际糖价上涨及卢比汇率下跌提振, 印度已锁定近 100 万吨原糖出口; 全国糖会上预期 2018/19 榨季产量 1060 万吨, 仍然产不足需, 还需要进口糖、储备糖来作为补充, 特别糖会上还提出打私继续从严、建议临时收储 300 万吨, 长期利好糖价, 短期来看, 糖价反弹乏力, 空头思路对待。
- **鸡蛋:** 2018 年 9 月在产蛋鸡存栏在 10.86 亿只, 较预期更低, 预计 10 月在产蛋鸡存栏在 10.92 亿只左右。就当前存栏量同历年同期对比, 18 年的存栏量实属低位, 后期供应需求两方同时对鸡蛋合约形成多重利好。目前鸡蛋处于相对高位, 不宜追高, 建议观望。

策略建议

- 1) 白糖: 在 5100 附近逢高沽空, 目标点位: 4900;
- 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地位。

一、产业核心数据观测

白糖产业核心数据观测				更新日期: 20181111		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%	
	白砂糖现货价	柳州	元/吨	5,380.00	0.00	5,380.00	▲ #DIV/0!	
昆明		元/吨	5,235.00	0.00	5,235.00	▲ #DIV/0!		
日照		元/吨	5,550.00	5,500.00	50.00	▲ 0.91%		
价格	现货价差	柳州-昆明	元/吨	145.00	0.00	145.00	▲ #DIV/0!	
	柳州-日照	元/吨	-170.00	-5,500.00	5,330.00	▲ -96.91%		
供需平衡	产量	播种面积	千公顷	1,517.00	1,517.00	0.00	▬ 0.00%	
		糖料单产	吨/公顷	56.25	56.25	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	19.00	15.00	4.00	▲ 26.67%	
		进口价估算指数	巴西糖	元/吨	3,504.00	3,592.00	-88.00	▼ -2.45%
			泰国糖	元/吨	3,499.00	3,622.00	-123.00	▼ -3.40%
		白糖进口利润	万吨	1,973.50	0.00	1,973.50	▲ #DIV/0!	
	白糖出口量	万吨	1.82	1.79	0.03	▲ 1.45%		
	产销情况	累计产销量	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%
全国			万吨	1,031.04	1,031.04	0.00	▬ 0.00%	
累计销量		蔗糖	万吨	781.65	656.83	124.82	▲ 19.00%	
		甜菜糖	万吨	107.88	104.14	3.74	▲ 3.59%	
		全国	万吨	889.53	760.97	128.56	▲ 16.89%	
全国产销率	%	86.28	73.81	12.47	▲ 16.89%			
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	2,558.80	3,252.00	-693.20	▼ -21.32%
		原糖产量	万吨	111.80	199.00	-87.20	▼ -43.82%	
		酒精产量	亿升	14.80	15.85	-1.05	▼ -6.62%	
	每吨甘蔗产出	制糖比	%	32.17	43.88	-11.71	▼ -26.69%	
		酒精	升	56.91	48.10	8.81	▲ 18.32%	
		原糖	千克	43.69	61.20	-17.51	▼ -28.61%	

期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度
ICE	SB10		美分/磅	12.78	13.44	-0.66	▼ -4.91%
CZC	SR1901		元/吨	5084.00	5017.00	67.00	▲ 1.34%
主力成交持仓比	SR1901		%	1.68	2.22	-0.54	▼ -24.26%
多空持仓比观测	SR1901			0.52	0.60	-0.08	▼ -13.31%
主力基差	SR1901		元/吨	347.00	373.00	-26.00	▼ -6.97%
波动率观测	近一周		%	0.11	0.08	0.02	▲ 27.55%
	近一月		%	0.11	0.10	0.01	▲ 12.22%
	近一年		%	0.14	0.14	0.00	▬ -0.41%
农产品相对强弱排名				3			
季节性观测	11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	11,598.00	13,395.00	-1,797.00	▼ -13.42%
		有效预报	张	2,000.00	1,000.00	1,000.00	▲ 100.00%
持仓情况	CFTC持仓(非商业)	净多头	手	194,070.00	204,730.00	-10,660.00	▼ -5.21%
		净空头	手	133,229.00	143,406.00	-10,177.00	▼ -7.10%
		套利	手	107,454.00	122,267.00	-14,813.00	▼ -12.12%
	品种国内持仓(前20名)	净多头	手	48,614.00	58,920.00	-10,306.00	▼ -17.49%
		净空头	手	93,381.00	98,115.00	-4,734.00	▼ -4.82%

行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度
行业	行业估值						
	PE_TTM		倍	22.46	23.22	-0.76	▼ -3.27%
	PB_LF		倍	4.16	4.30	-0.14	▼ -3.26%
	ROE		%	2.27	-0.42	2.69	▲ -640.48%
	行业指数						
	相对沪深300强弱		%	4.76	-5.72	10.49	▲ 183.20%
	一周涨跌		%	1.03	-2.51	3.54	▲ -141.03%
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

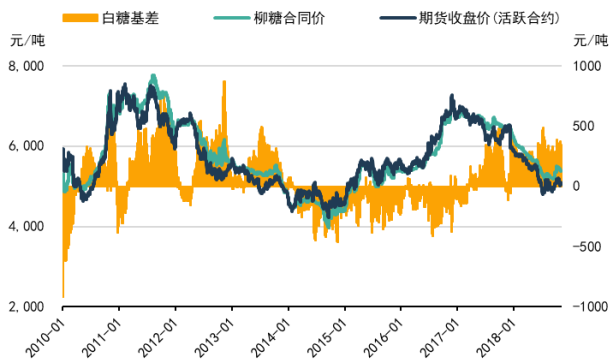
农副产品核心数据观测 (鸡蛋、苹果)				更新日期: 20181111		前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
价格	鸡蛋							
	配合饲料价格	蛋鸡	元/斤	2.90	2.89	0.01	▲ 0.35%	
		肉鸡	元/斤	3.15	3.15	0.00	▬ 0.00%	
	饲料主成分价格	玉米	元/吨	1,924.00	1,909.50	14.50	▲ 0.76%	
		赖氨酸	元/吨	8,510.00	8,510.00	0.00	▬ 0.00%	
		磷酸氢钙	元/吨	2,227.78	2,227.78	0.00	▬ 0.00%	
	鸡蛋平均批发价格	红皮鸡蛋	元/公斤	9.17	9.67	-0.50	▼ -5.17%	
		白皮鸡蛋	元/公斤	8.96	9.59	-0.63	▼ -6.57%	
	价差	鸡蛋	元/公斤	9.75	9.75	0.00	▬ 0.00%	
		山东济南	元/斤	4.00	4.22	-0.22	▼ -5.21%	
		陕西西安	元/斤	4.10	4.30	-0.20	▼ -4.65%	
		上海浦东	元/斤	4.22	4.51	-0.29	▼ -6.43%	
		江苏南京	元/斤	4.40	4.40	0.00	▬ 0.00%	
	进出口	河南郑州	元/斤	8.96	10.01	-1.05	▼ -10.49%	
北京大兴		元/斤	4.11	4.22	-0.11	▼ -2.61%		
出口总计		百万个	881.00	783.00	98.00	▲ 12.52%		
价格	苹果							
	产区红富士价格	烟台栖霞纸袋80以上	元/斤	3.50	3.50	0.00	▬ 0.00%	
		陕西洛川纸袋80以上	元/斤	4.80	4.80	0.00	▬ 0.00%	
		山东沂源纸袋75以上	元/斤	2.70	2.70	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)		130.95	133.79	-2.84	▼ -2.12%	
		产区苹果价格指数		109.59	109.80	-0.21	▼ -0.19%	
		批发市场价格指数		133.11	135.12	-2.01	▼ -1.49%	
	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	JD1901	元/吨	4321.00	4305.00	16.00	▲ 0.37%	
	主力成交持仓比	JD1901		1.11	1.39	-0.28	▼ -20.11%	
	多空持仓比观测	JD1901		1.20	1.22	-0.01	▼ -0.87%	
	主力基差	JD1901	元/吨	-321.00	-141.00	-180.00	▼ 127.66%	
	波动率观测	近一周	%	17.26	8.19	9.07	▲ 110.72%	
		近一月	%	0.11	0.09	0.02	▲ 25.21%	
		近一年	%	30.00	29.95	0.05	▲ 0.16%	
	农副产品相对强弱排名				2			
	季节性观测				11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	22,026.00	22,431.00	-405.00	▼ -1.81%
			净空头	手	18,285.00	18,460.00	-175.00	▼ -0.95%
	苹果							
	CZC	AP1901	元/吨	12411.00	11227.00	1184.00	▲ 10.55%	
	主力成交持仓比	AP1901		0.52	1.38	-0.86	▼ -62.20%	
	多空持仓比观测	AP1901		1.24	1.14	0.11	▲ 9.38%	
	主力基差	AP1901	元/吨	4279.00	4285.00	-6.00	▼ -0.14%	
波动率观测	近一周	%	43.53	16.58	26.95	▲ 162.58%		
	近一月	%	35.48	26.80	8.68	▲ 32.41%		
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	42,128.00	49,443.00	-7,315.00	▼ -14.79%	
		净空头	手	33,849.00	43,451.00	-9602.00	▼ -22.10%	
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	24.66	24.79	-0.13	▼ -0.52%	
	PB_LF		倍	2.42	2.43	-0.01	▼ -0.41%	
	ROE		%	3.98	-0.74	4.72	▲ -637.84%	
	行业指数							
	相对沪深300强弱	鸡蛋	%	4.10	-4.53	8.63	▲ 190.66%	
		苹果	%	14.28	-3.72	18.00	▲ 483.94%	
	一周涨跌	鸡蛋	%	0.37	-0.85	1.22	▲ -143.61%	
		苹果	%	10.55	-0.04	10.59	▲ -23790.55%	
	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

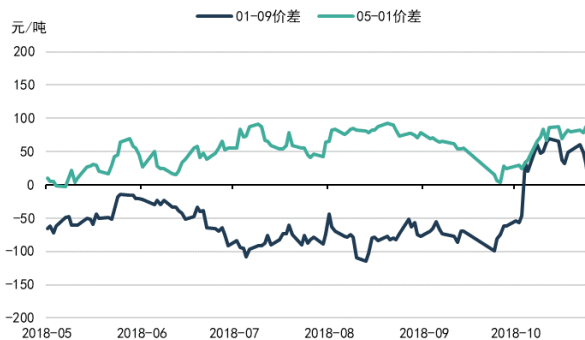
二、产业数据监测百图

白糖数据监测

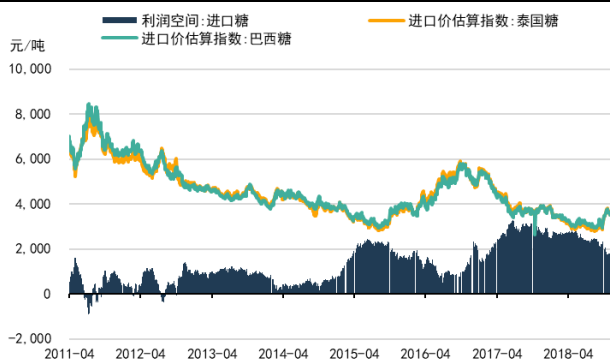
白糖基差小幅缩小



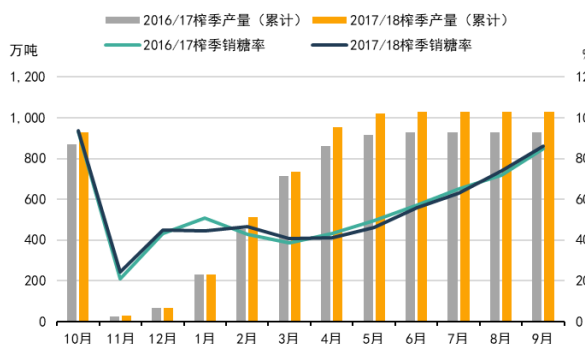
郑糖 1-9 价差大幅回落



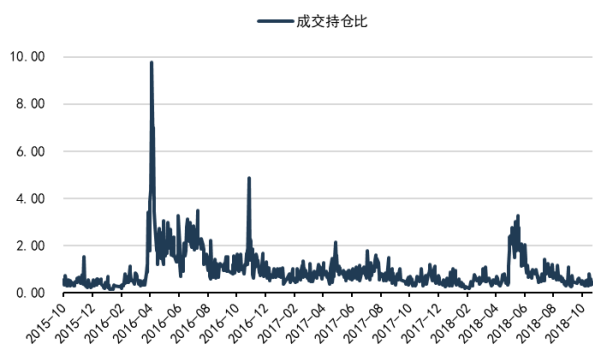
进口食糖利润回升



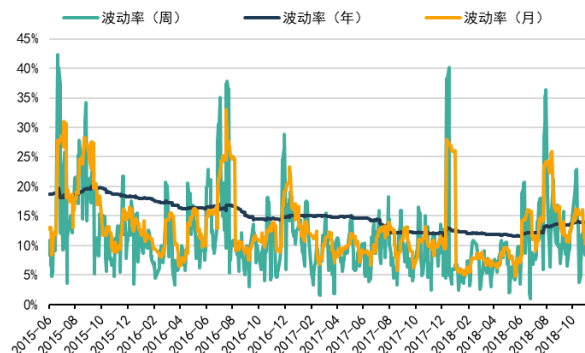
白糖销售加快



郑糖主力成交持仓比回落

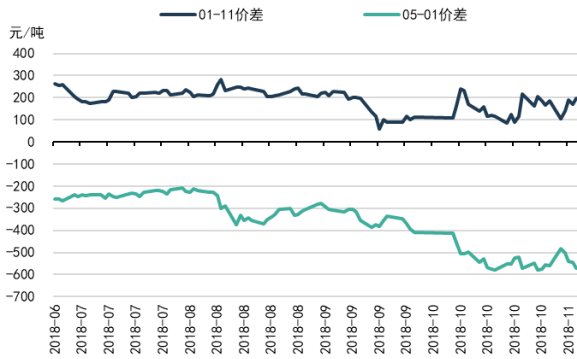


白糖主力周度波动率回落

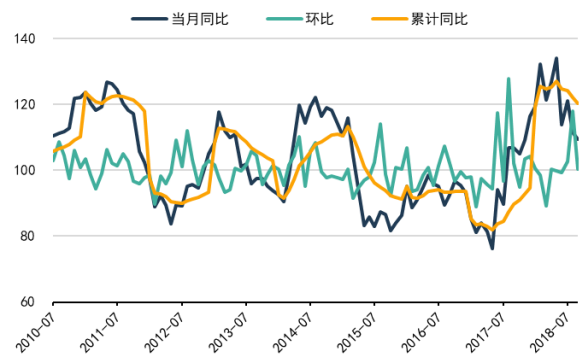


鸡蛋数据监测

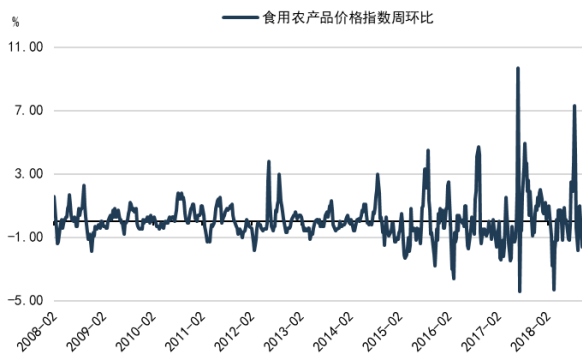
鸡蛋 1-11 价差企稳



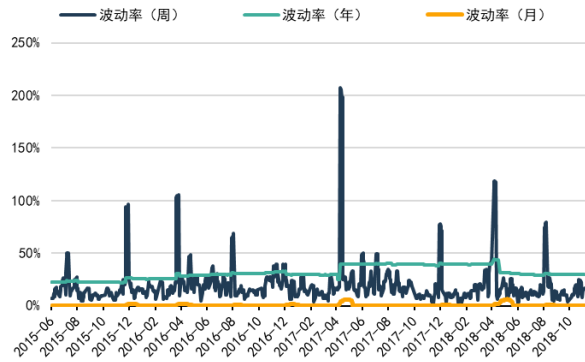
农产品集贸市场价格指数累计同比下滑



食用农产品价格指数周环比向上反弹

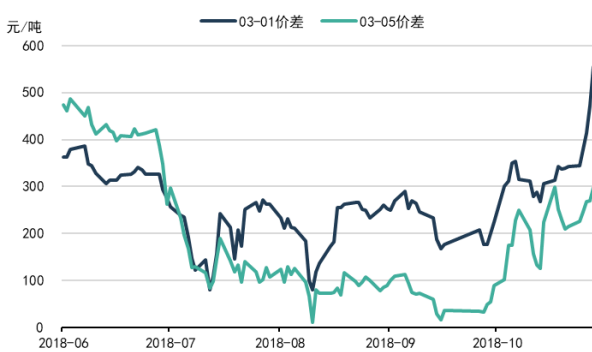


鸡蛋主力周度波动率上升

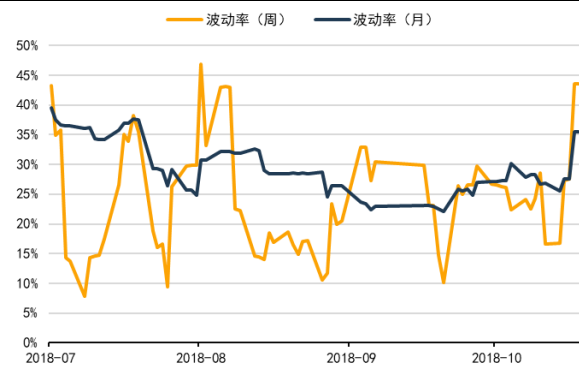


苹果数据监测

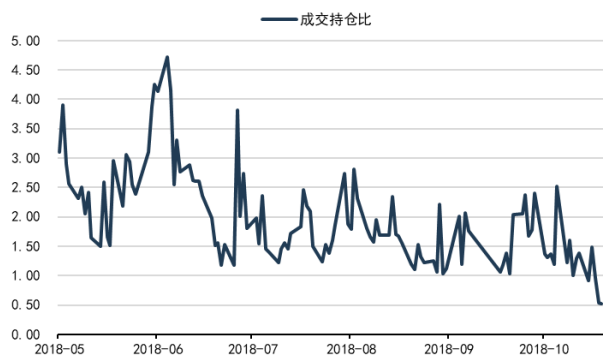
苹果 03-05 跨月价差扩大



苹果周度波动率回升



苹果成交持仓比回落



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>

