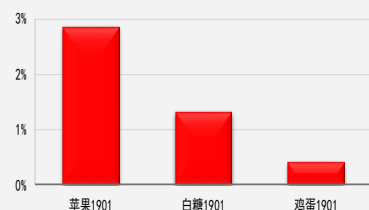




## 郑糖短期空头思路对待

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.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.net

从业资格号：F3033523

投资咨询号：Z0012812

### 核心观点

- **白糖**：ISO 最新的全球估产下调 18/19 年度过剩量至 217 万吨。印度方面，当前已经有大量糖厂开始压榨，截至 11 月 13 日已累计产糖 108 万吨，低于去年同期的 190 万吨，主要是因为虫害影响导致的单产偏低。巴西方面，截至 11 月 1 日中南部已累计产糖 2435 万吨，同比减少 26.70%。国内广西糖厂陆续开榨，食糖供应充足，短期来看，糖价疲软，空头思路对待。
- **鸡蛋**：非洲猪瘟疫情持续蔓延，截止 11 月 15 日，全国共发生 66 起非洲猪瘟疫情。主产区山东鸡蛋均价 8.21 元/公斤；河北鸡蛋均价 7.93 元/公斤；主销区广东鸡蛋价格 9.07 元/公斤；北京鸡蛋均价 8.29 元/公斤。目前鸡蛋库存尚可，价格稳定，销区走货一般，蛋商看涨心理浓烈。盘面蛋价高位震荡，暂时滞涨，建议观望。

### 策略建议

- 1) 白糖：在 5000 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: 20181118		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	0.00	5,380.00	-5,380.00	▼ -100.00%	
		昆明	元/吨	5,215.00	5,235.00	-20.00	▼ -0.38%	
		日照	元/吨	5,550.00	5,550.00	0.00	▬ 0.00%	
	现货价差	柳州-昆明	元/吨	-5,215.00	145.00	-5,360.00	▼ -3696.55%	
		柳州-日照	元/吨	-5,550.00	-170.00	-5,380.00	▼ 3164.71%	
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	0.00	3,504.00	-3,504.00	▼ -100.00%
			泰国糖	元/吨	3,457.00	3,499.00	-42.00	▼ -1.20%
		白糖进口利润	万吨	0.00	1,973.50	-1,973.50	▼ -100.00%	
		白糖出口量	万吨	1.82	1.79	0.03	▲ 1.45%	
	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%
			全国	万吨	1,031.04	1,031.04	0.00	▬ 0.00%
		累计销糖量	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%	
全国销糖率	%	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	
国内	ICE	SB10	美分/磅	12.67	12.78	-0.11	▼ -0.86%	
	CZC	SR1901	元/吨	4995.00	5084.00	-89.00	▼ -1.75%	
	主力成交持仓比	SR1901	%	0.47	1.68	-1.22	▼ -72.26%	
	多空持仓比观测	SR1901		0.66	0.52	0.14	▲ 25.95%	
	主力基差	SR1901	元/吨	396.00	296.00	100.00	▲ 33.78%	
	波动率观测	近一周	%	0.13	0.11	0.02	▲ 20.56%	
		近一月	%	0.12	0.11	0.00	▲ 3.24%	
		近一年	%	0.14	0.14	0.00	▲ 0.63%	
	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	11,289.00	11,598.00	-309.00	▼ -2.66%
			有效预报	张	2,000.00	2,000.00	0.00	▬ 0.00%
	持仓情况	CFTC持仓(非商业)	净多头	手	176,097.00	194,070.00	-17,973.00	▼ -9.26%
			净空头	手	135,246.00	133,229.00	2,017.00	▲ 1.51%
品种国内持仓(前20名)		套利	手	116,129.00	107,454.00	8,675.00	▲ 8.07%	
		净多头	手	63,586.00	48,614.00	14,972.00	▲ 30.80%	
	净空头	手	96,974.00	93,381.00	3,593.00	▲ 3.85%		
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	22.65	22.28	0.37	▲ 1.66%	
	PB_LF		倍	4.16	4.12	0.04	▲ 0.97%	
	ROE		%	2.27	-0.42	2.69	▲ -640.48%	
	行业指数							
	相对沪深300强弱		%	-5.03	5.07	-10.09	▼ 199.18%	
	一周涨跌		%	-2.18	1.03	-3.21	▼ -311.28%	
	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

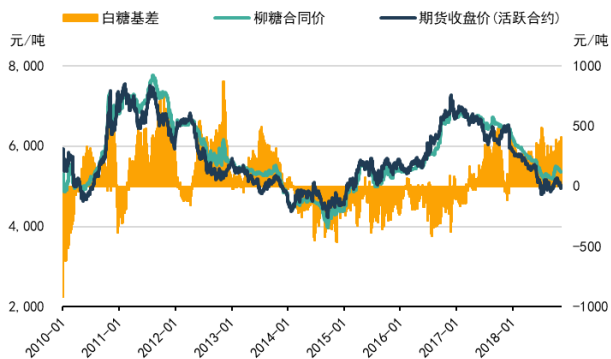
农副产品核心数据观测 (鸡蛋、苹果)				更新日期: 20181118		前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
价格	鸡蛋							
	配合饲料价格	蛋鸡	元/斤	2.90	2.90	0.00	0.00%	
		肉鸡	元/斤	3.15	3.15	0.00	0.00%	
	饲料主成分价格	玉米	元/吨	1,939.50	1,924.00	15.50	0.81%	
		赖氨酸	元/吨	8,510.00	8,510.00	0.00	0.00%	
		磷酸氢钙	元/吨	2,227.78	2,227.78	0.00	0.00%	
	鸡蛋平均批发价格	红皮鸡蛋	元/公斤	9.41	9.17	0.24	2.62%	
		白皮鸡蛋	元/公斤	9.20	8.96	0.24	2.68%	
		鸡蛋	元/公斤	9.75	9.75	0.00	0.00%	
	价差	山东济南	元/斤	4.11	4.00	0.11	2.75%	
		陕西西安	元/斤	4.20	4.10	0.10	2.44%	
		上海浦东	元/斤	4.29	4.22	0.07	1.66%	
		江苏南京	元/斤	4.40	4.40	0.00	0.00%	
		河南郑州	元/斤	9.20	9.71	-0.51	-5.25%	
北京大兴		元/斤	4.11	4.11	0.00	0.00%		
进出口	出口累计	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	4.00	3.50	0.50	14.29%	
		陕西洛川纸袋80以上	元/斤	6.00	4.80	1.20	25.00%	
		山东沂源纸袋75以上	元/斤	3.20	2.70	0.50	18.52%	
		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	130.95	0.00	0.00%	
		产区苹果价格指数		110.35	110.20	0.15	0.14%	
		批发市场价格指数		131.90	133.11	-1.21	-0.91%	
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	4328.00	4321.00	7.00	0.16%	
	主力成交持仓比	JD1901		1.20	1.11	0.09	8.15%	
	多空持仓比观测	JD1901		1.23	1.20	0.02	1.89%	
	主力基差	JD1901	元/吨	-218.00	-270.00	52.00	-19.26%	
	波动率观测	近一周	%	20.46	17.26	3.20	18.54%	
		近一月	%	0.11	0.11	0.00	-4.24%	
		近一年	%	30.09	30.00	0.09	0.30%	
	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	22,473.00	22,026.00	447.00	2.03%
			净空头	手	18,310.00	18,285.00	25.00	0.14%
	苹果							
	CZC	AP1901	元/吨	12528.00	12411.00	117.00	0.94%	
主力成交持仓比	AP1901		0.89	0.52	0.37	71.44%		
多空持仓比观测	AP1901		1.27	1.24	0.02	1.78%		
主力基差	AP1901	元/吨	4279.00	4285.00	-6.00	-0.14%		
波动率观测	近一周	%	15.86	43.53	-27.67	-63.56%		
	近一月	%	32.25	35.48	-3.24	-9.12%		
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	39,765.00	42,128.00	-2,363.00	-5.61%	
		净空头	手	31,392.00	33,849.00	-2,457.00	-7.26%	
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	26.09	24.66	1.43	5.80%	
	PB_LF		倍	2.56	2.42	0.14	5.79%	
	ROE		%	3.98	-0.74	4.72	-637.84%	
	行业指数							
	相对沪深300强弱	鸡蛋	%	-2.69	4.10	-6.79	165.46%	
		苹果	%	-1.91	14.28	-16.18	113.35%	
	一周涨跌	鸡蛋	%	0.16	0.37	-0.21	-56.41%	
苹果		%	0.94	10.55	-9.60	-91.06%		
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

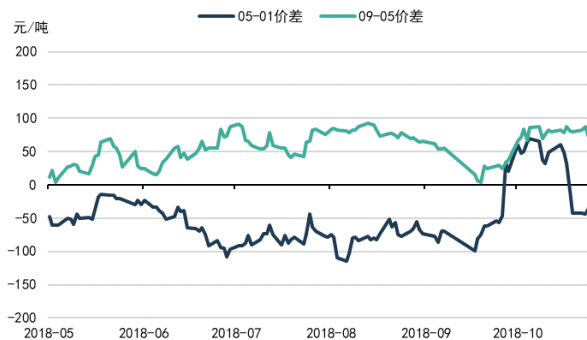
## 二、产业数据监测百图

### 白糖数据监测

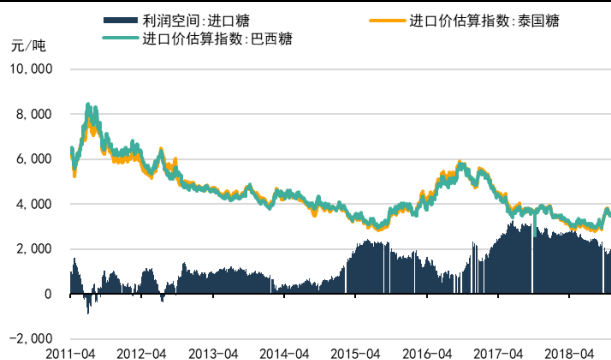
白糖基差小幅扩大



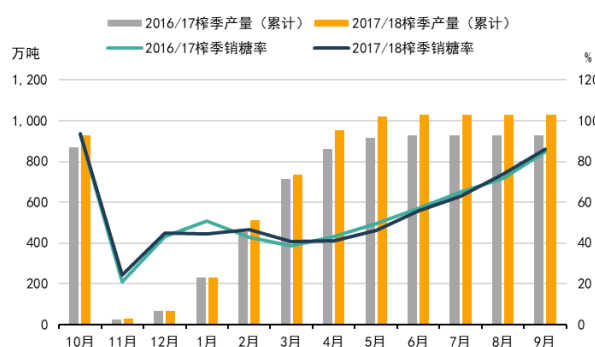
郑糖 5-1 价差小幅走强



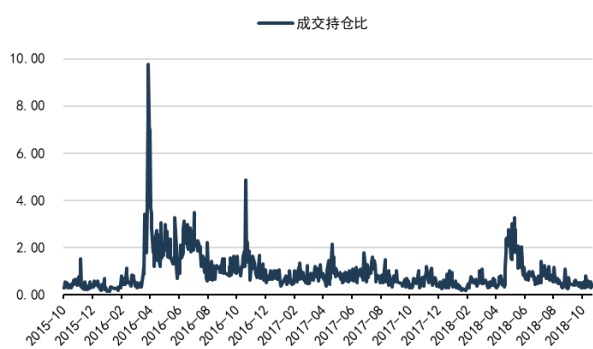
进口食糖利润企稳



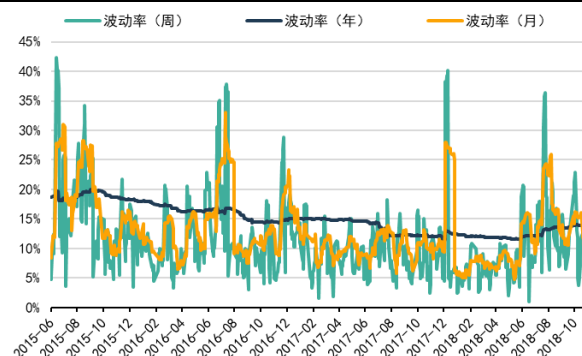
白糖销售加快



郑糖主力成交持仓比回升

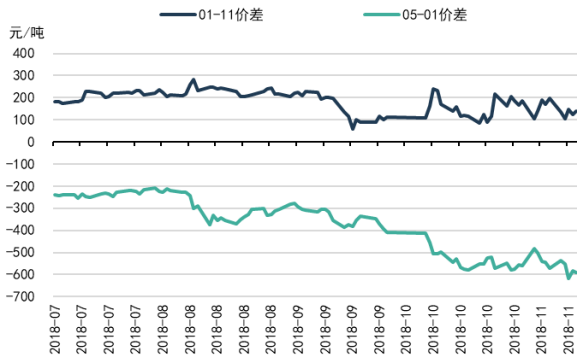


白糖主力周度波动率上升

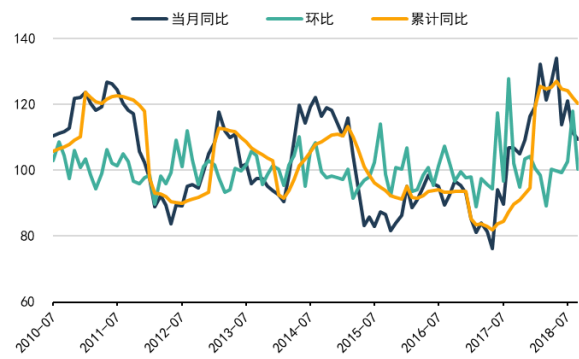


鸡蛋数据监测

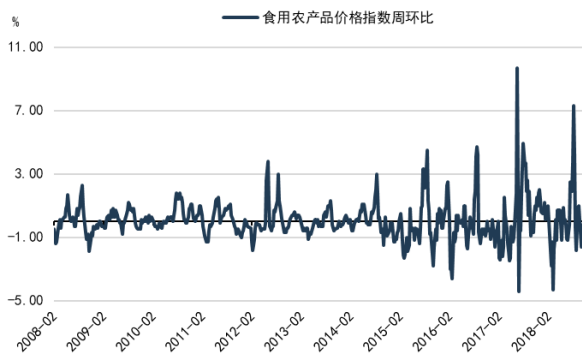
鸡蛋 1-11 价差企稳



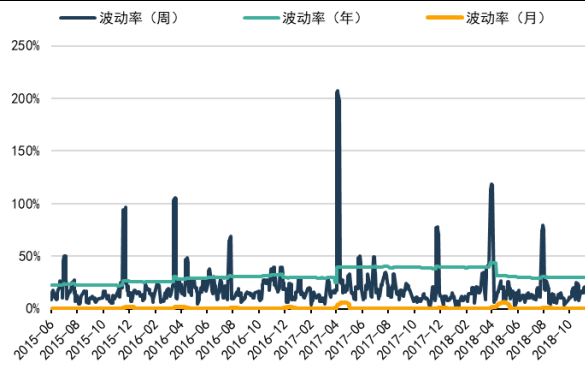
农产品集贸市场价格指数累计同比下滑



食用农产品价格指数周环比下滑

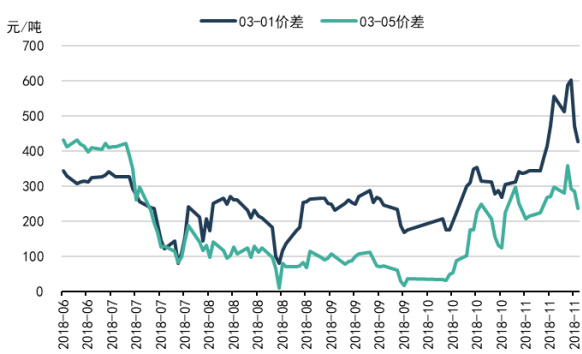


鸡蛋主力周度波动率上升



苹果数据监测

苹果 03-05 跨月价差缩小



苹果周度波动率下降



### 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>

