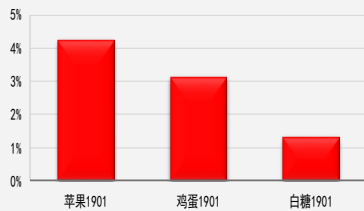


## 关注政策 郑糖难有起色

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：**截至 2018 年 11 月底，本制糖期全国累计销售食糖 32.12 万吨（上制糖期同期 30.22 万吨），累计销糖率 44.19%（上制糖期同期 45.02%），其中，销售甘蔗糖 4.01 万吨（上制糖期同期 3.23 万吨），销糖率 75.95%（上制糖期同期 65.38%），销售甜菜糖 28.11 万吨（上制糖期同期 26.99 万吨），销糖率 41.71%（上制糖期同期 43.4%）。国内糖厂陆续开榨，销售缓慢，短期来看，糖价疲软，空头思路对待。
- 鸡蛋：**周末蛋价整体平稳，今日各区域则出现了较大幅度的下跌，北京主流价格跌回 3.7 元/斤，下跌幅度 0.2 元/斤；上海主销区 4.21 元/斤，山东曹县 3.8 元/斤，回落 0.05 元/斤，泗水 3.73 元/斤，回落 0.15 元/斤。销区走货一般，部分市场出现突发变故，导致蛋价出现明显的波动。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

- 白糖：在 5000 附近逢高沽空，目标点位：4850；
- 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: 20181209		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	5,220.00	5,220.00	0.00	▬ 0.00%	
		昆明	元/吨	5,095.00	5,085.00	10.00	▲ 0.20%	
		日照	元/吨	5,550.00	5,550.00	0.00	▬ 0.00%	
现货价差	柳州-昆明	元/吨	125.00	135.00	-10.00	▼ -7.41%		
	柳州-日照	元/吨	-330.00	-330.00	0.00	▬ 0.00%		
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	34.00	19.00	15.00	▲ 78.95%		
	进口价估算指数	巴西糖	元/吨	3,448.00	3,563.00	-115.00	▼ -3.23%	
		泰国糖	元/吨	3,435.00	3,510.00	-75.00	▼ -2.14%	
	白糖进口利润	万吨	1,908.50	1,901.50	7.00	▲ 0.37%		
	白糖出口量	万吨	2.46	1.82	0.65	▲ 35.74%		
产销情况	累计产销量	蔗糖	万吨	0.00	916.07	-916.07	▼ -100.00%	
		甜菜糖	万吨	0.00	114.97	-114.97	▼ -100.00%	
		全国	万吨	0.00	1,031.04	-1,031.04	▼ -100.00%	
	累计销量	蔗糖	万吨	0.00	874.41	-874.41	▼ -100.00%	
		甜菜糖	万吨	0.00	111.47	-111.47	▼ -100.00%	
		全国	万吨	0.00	985.88	-985.88	▼ -100.00%	
全国产销率	%	#DIV/0!	95.62	#DIV/0!	▼	#DIV/0!		
库存	新增工业库存	万吨	40.56	18.93	21.63	▲ 114.26%		
国际	巴西	中南部地区 (双周)	甘蔗入榨量	万吨	2,485.80	3,014.40	-528.60	▼ -17.54%
			原糖产量	万吨	95.80	189.10	-93.30	▼ -49.34%
			酒精产量	亿升	14.00	15.76	-1.76	▼ -11.17%
	每吨甘蔗产出	制糖比	%	30.18	42.85	-12.67	▼ -29.57%	
		酒精	升	55.10	51.46	3.64	▲ 7.07%	
		原糖	千克	38.52	62.73	-24.21	▼ -38.59%	
期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
国内	ICE	SB	美分/磅	12.85	12.83	0.02	▲ 0.16%	
	CZC	SR1905	元/吨	4958.00	4908.00	50.00	▲ 1.02%	
	主力成交持仓比	SR1905	%	1.03	0.74	0.29	▲ 39.53%	
	多空持仓比观测	SR1905		0.71	0.75	-0.04	▼ -5.33%	
	主力基差	SR1905	元/吨	336.00	362.00	-26.00	▼ -7.18%	
	波动率观测	近一周	%	0.12	0.08	0.03	▲ 41.60%	
		近一月	%	0.09	0.10	0.00	▼ -2.01%	
		近一年	%	0.14	0.14	0.00	▬ 0.18%	
	农产品相对强弱排名	3						
	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	4,127.00	2,784.00	1,343.00	▲ 48.24%
			有效预报	张	3,105.00	2,537.00	568.00	▲ 22.39%
	持仓情况	CFTC持仓 (非商业)	净多头	手	169,510.00	170,336.00	-826.00	▼ -0.48%
净空头			手	147,633.00	140,351.00	7,282.00	▲ 5.19%	
品种国内持仓 (前20名)		套利	手	137,108.00	129,745.00	7,363.00	▲ 5.67%	
		净多头	手	66,700.00	71,785.00	-5,085.00	▼ -7.08%	
	净空头	手	93,705.00	95,477.00	-1,772.00	▼ -1.86%		
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	23.18	22.75	0.43	▲ 1.89%	
	PB_LF		倍	4.26	4.18	0.08	▲ 1.91%	
	ROE		%	2.27	-0.42	2.69	▲ -640.48%	
	行业指数							
	相对沪深300强弱		%	-0.75	-1.07	0.33	▲ 30.37%	
	一周涨跌		%	-0.47	-0.26	-0.20	▼ 77.39%	
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

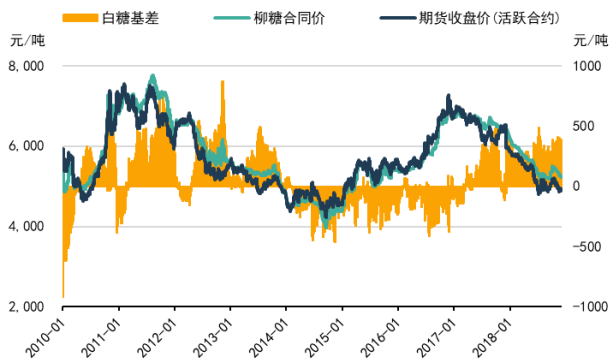
农副产品核心数据观测 (鸡蛋、苹果)				更新日期: 20181209		前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
价格	鸡蛋							
	配合饲料价格	蛋鸡	元/斤	2.90	2.89	0.01	▲ 0.35%	
		肉鸡	元/斤	3.15	3.15	0.00	▬ 0.00%	
	饲料主成分价格	玉米	元/吨	1,968.00	1,975.75	-7.75	▼ -0.39%	
		赖氨酸	元/吨	8,485.00	8,485.00	0.00	▬ 0.00%	
		磷酸氢钙	元/吨	2,227.78	2,227.78	0.00	▬ 0.00%	
	鸡蛋平均批发价格	红皮鸡蛋	元/公斤	8.93	9.31	-0.38	▼ -4.08%	
		白皮鸡蛋	元/公斤	9.00	9.03	-0.03	▼ -0.33%	
		鸡蛋	元/公斤	8.93	9.75	-0.82	▼ -8.41%	
	价差	山东济南	元/斤	3.89	3.78	0.11	▲ 2.91%	
		陕西西安	元/斤	4.20	4.20	0.00	▬ 0.00%	
		上海浦东	元/斤	4.25	4.25	0.00	▬ 0.00%	
		江苏南京	元/斤	4.27	4.36	-0.09	▼ -2.06%	
		河南郑州	元/斤	9.00	9.59	-0.59	▼ -6.15%	
		北京大兴	元/斤	4.00	3.89	0.11	▲ 2.83%	
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)		145.50	144.24	1.26	▲ 0.87%	
		产区苹果价格指数		113.78	111.35	2.43	▲ 2.18%	
		批发市场价格指数		144.78	143.73	1.05	▲ 0.73%	
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	3506.00	4165.00	-659.00	▼ -15.82%	
	主力成交持仓比	JD1901		0.46	1.15	-0.69	▼ -60.14%	
	多空持仓比观测	JD1901		0.96	1.10	-0.14	▼ -12.37%	
	主力基差	JD1901	元/吨	-345.00	-276.00	-69.00	▲ 25.00%	
	波动率观测	近一周	%	113.41	22.20	91.22	▲ 410.94%	
		近一月	%	1.01	0.12	0.89	▲ 716.71%	
		近一年	%	35.03	30.37	4.66	▲ 15.36%	
	农副产品相对强弱排名				2			
	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	21,642.00	20,438.00	1,204.00	▲ 5.89%
			净空头	手	22,502.00	18,622.00	3,880.00	▲ 20.84%
	苹果							
	CZC	AP1905	元/吨	11937.00	11530.00	407.00	▲ 3.53%	
	主力成交持仓比	AP1905		1.12	1.04	0.09	▲ 8.50%	
多空持仓比观测			1.18	1.12	0.06	▲ 5.07%		
主力基差	AP1905	元/吨	4279.00	4285.00	-6.00	▼ -0.14%		
波动率观测	近一周	%	18.05	25.38	-7.32	▼ -28.86%		
	近一月	%	31.40	32.68	-1.28	▼ -3.92%		
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	34,055.00	35,090.00	-1,035.00	▼ -2.95%	
		净空头	手	28,948.00	31,339.00	-2,391.00	▼ -7.63%	
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	26.72	25.73	0.99	▲ 3.85%	
	PB_LF		倍	2.62	2.53	0.09	▲ 3.56%	
	ROE		%	3.98	-0.74	4.72	▼ -637.84%	
	行业指数							
	相对沪深300强弱	鸡蛋	%	-16.10	-2.68	-13.43	▼ -501.93%	
		苹果	%	3.25	-7.73	10.98	▲ 142.06%	
	一周涨跌	鸡蛋	%	-15.82	-1.75	-14.08	▼ 806.36%	
苹果		%	3.53	-6.80	10.33	▼ -151.92%		
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

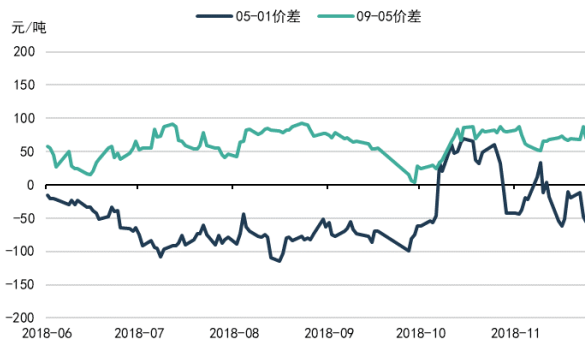
## 二、产业数据监测百图

### 白糖数据监测

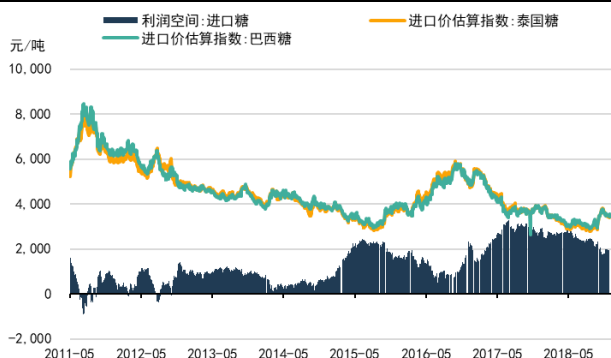
白糖基差小幅缩小



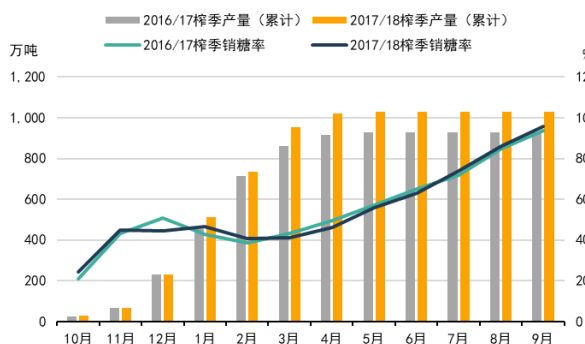
郑糖 5-1 价差小幅走强



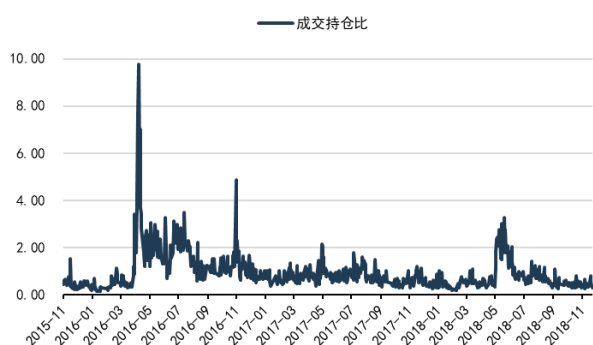
进口食糖利润企稳



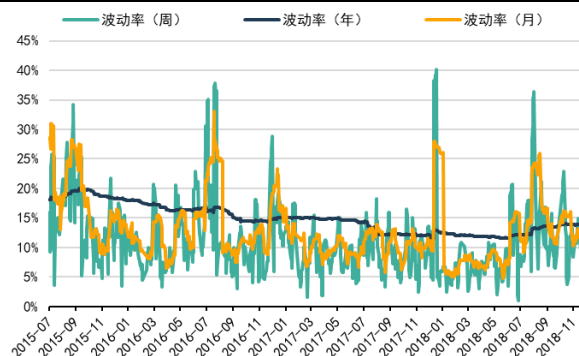
白糖销售加快



郑糖主力成交持仓比小幅回落

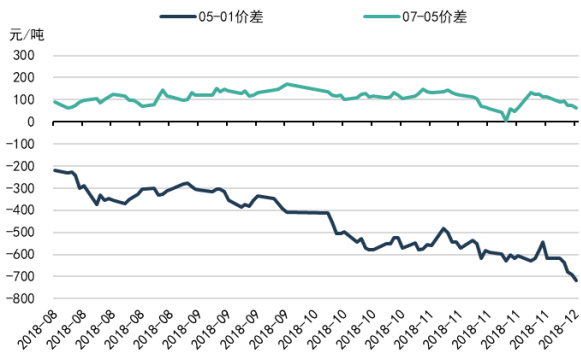


白糖主力周度波动率回升

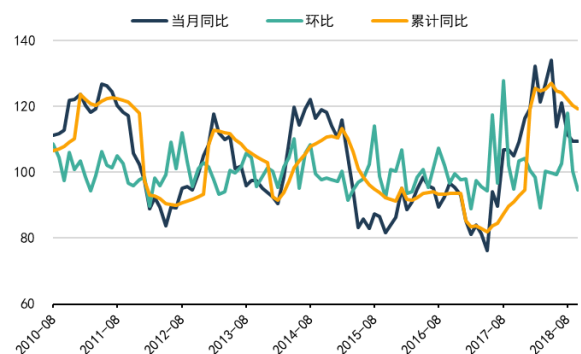


鸡蛋数据监测

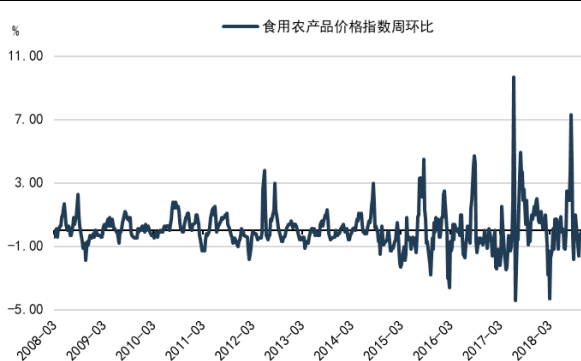
鸡蛋 5-1 价差走弱



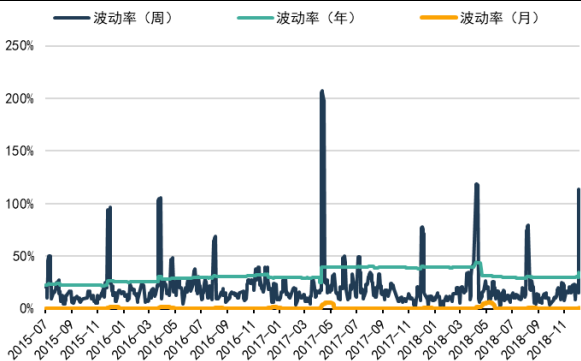
农产品集贸市场价格指数累计同比下滑



食用农产品价格指数周环比下滑

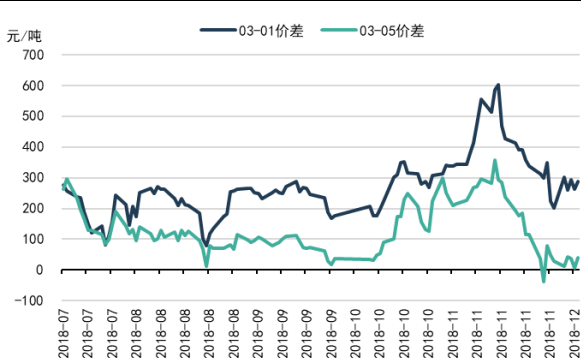


鸡蛋主力周度波动率上升

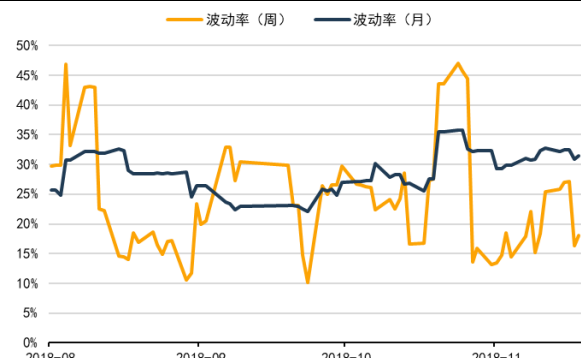


苹果数据监测

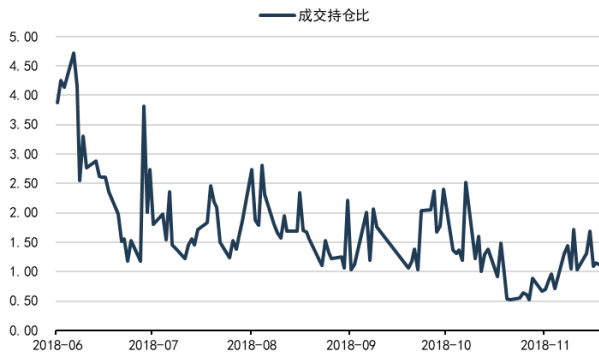
苹果 03-05 跨月价差扩大



苹果周度波动率下降



### 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>

