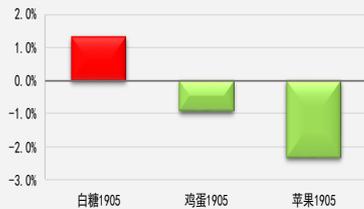


## 郑糖 上涨乏力

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：**国际糖业组织（ISO）周四发布报告称，全球 2018/19 年度糖市供应过剩量预计为 64.10 万吨，低于之前预估的 217 万吨。该组织表示，过剩缩小主要是由于巴西和欧盟的糖产量被下调，盖过了泰国产量上调的影响。全球 2018/19 年度糖产量预计在 1.7868 亿吨，低于之前预估的 1.8049 亿吨。ISO 表示，将巴西糖产量预估下调 135 万吨，欧洲产量预估下修 80 万吨，泰国糖产量前景则被上调 80 万吨。国内食糖政策利多基本消化，继续上涨乏力，空头思路对待，建议逢高沽空。
- 鸡蛋：**2 月全国 13 个主产区在产蛋鸡存栏量为 12.054 亿只，环比涨幅 0.60%，同比跌幅 1.08%。资金：月度前 20 空头持仓占比呈震荡减少的趋势，截至 2 月 28 日收盘依然是空头更显强势；月度 9 月合约前 20 多头占比不断增加，最后一周看多情绪分化，多头占比下滑约看多情绪较为分散。在鸡蛋期货单边多空尚需等待下，关注 JD05-09 反向套利。

### 策略建议

- 白糖：5200 以上，逢高沽空；目标 5000；
- 鸡蛋：建议观望。

### 风险提示

- 糖料主产区天气；
- 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: 20190303		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	5,040.00	5,070.00	-30.00	▼ -0.59%	
		日照	元/吨	5,550.00	5,600.00	-50.00	▼ -0.89%	
现货价差	柳州-昆明	元/吨	180.00	150.00	30.00	▲ 20.00%		
	柳州-日照	元/吨	-330.00	-380.00	50.00	▼ -13.16%		
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	13.00	17.00	-4.00	▼ -23.53%		
	进口价估算指数	巴西糖	元/吨	3,380.00	3,499.00	-119.00	▼ -3.40%	
		泰国糖	元/吨	3,381.00	3,496.00	-115.00	▼ -3.29%	
	白糖进口利润	万吨	1,899.50	1,694.00	205.50	▲ 12.13%		
	白糖出口量	万吨	1.55	1.96	-0.41	▼ -20.80%		
产销情况	累计产糖量	蔗糖	万吨	382.42	137.17	245.25	▲ 178.79%	
		甜菜糖	万吨	120.89	102.91	17.98	▲ 17.47%	
	累计销糖量	全国	万吨	503.31	240.08	263.23	▲ 109.64%	
		蔗糖	万吨	183.28	86.31	96.97	▲ 112.35%	
		甜菜糖	万吨	68.99	44.50	24.49	▲ 55.03%	
		全国	万吨	252.27	130.81	121.46	▲ 92.85%	
全国销糖率	%	50.12	54.49	-4.36	▼ -8.01%			
库存	新增工业库存	万吨	251.04	109.27	141.77	▲ 129.74%		
国际	巴西	中南部地区(双周)	甘蔗入榨量	万吨	56.30	42.10	14.20	▲ 33.73%
		原糖产量	万吨	0.50	0.40	0.10	▲ 25.00%	
		酒精产量	亿升	0.84	0.67	0.17	▲ 25.37%	
	每吨甘蔗产出	制糖比	%	8.36	8.96	-0.60	▼ -6.70%	
		酒精	升	67.17	59.06	8.11	▲ 13.73%	
		原糖	千克	9.02	9.51	-0.49	▼ -5.15%	
期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
国内	ICE	SB	美分/磅	12.62	13.27	-0.65	▼ -4.90%	
	CZC	SR1905	元/吨	5191.00	5203.00	-12.00	▼ -0.23%	
	主力成交持仓比	SR1905	%	1.23	1.64	-0.41	▼ -24.85%	
	多空持仓比观测	SR1905		0.60	0.62	-0.02	▼ -3.40%	
	主力基差	SR1905	元/吨	51.00	17.00	34.00	▲ 200.00%	
	波动率观测	近一周	%	0.11	0.09	0.02	▲ 22.20%	
		近一月	%	0.18	0.18	0.01	▲ 3.84%	
		近一年	%	0.14	0.14	0.00	▲ 0.32%	
	农产品相对强弱排名	1						
	季节性观测	3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	11,521.00	11,416.00	105.00	▲ 0.92%
			有效预报	张	1,740.00	2,100.00	-360.00	▼ -17.14%
	持仓情况	CFTC持仓(非商业)	净多头	手	172,752.00	168,753.00	3,999.00	▲ 2.37%
			净空头	手	176,414.00	174,890.00	1,524.00	▲ 0.87%
品种国内持仓(前20名)		套利	手	123,112.00	134,344.00	-11,232.00	▼ -8.36%	
		净多头	手	64,518.00	74,549.00	-10,031.00	▼ -13.46%	
	净空头	手	108,196.00	120,766.00	-12,570.00	▼ -10.41%		
行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
行业	行业估值							
	PE_TTM		倍	28.03	27.06	0.97	▲ 3.58%	
	PB_LF		倍	5.16	4.97	0.19	▲ 3.82%	
	ROE		%	2.27	-0.42	2.69	▼ -640.48%	
	行业指数							
	相对沪深300强弱		%	-6.07	-6.12	0.05	▲ 0.78%	
	一周涨跌		%	0.45	2.11	-1.66	▼ -78.81%	
农副食品加工业	景气指数即期值		128.50	128.00	0.50	▲ 0.39%		

数据来源: wind 资讯, 前海期货

农产品核心数据观测 (鸡蛋、苹果)				更新日期: 20190303		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	2.86	2.86	0.00	持平	0.00%	
		肉鸡	元/斤	3.12	3.13	-0.01	下跌	-0.32%	
	饲料主成分价格	玉米	元/吨	1,869.17	1,907.17	-38.00	下跌	-1.99%	
		赖氨酸	元/吨	7,460.00	7,470.00	-10.00	下跌	-0.13%	
		磷酸氢钙	元/吨	1,838.89	1,950.00	-111.11	下跌	-5.70%	
		鸡蛋平均批发价格	元/公斤	6.57	6.60	-0.03	下跌	-0.45%	
	价差	白皮鸡蛋	元/公斤	6.24	6.30	-0.06	下跌	-0.95%	
		鸡蛋	元/公斤	10.25	10.25	0.00	持平	0.00%	
		山东济南	元/斤	2.82	2.71	0.11	上涨	4.06%	
		陕西西安	元/斤	2.90	2.80	0.10	上涨	3.57%	
		上海浦东	元/斤	3.09	3.02	0.07	上涨	2.32%	
	进出口	江苏南京	元/斤	3.00	3.00	0.00	持平	0.00%	
		河南郑州	元/斤	6.24	8.76	-2.52	下跌	-28.77%	
北京大兴		元/斤	2.89	2.89	0.00	持平	0.00%		
出口总计	百万个	114.00	1,177.00	-1,063.00	下跌	-90.31%			
价格	苹果								
	产区红富士价格	烟台栖霞纸袋80以上	元/斤	4.40	4.20	0.20	上涨	4.76%	
		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	3.30	3.30	0.00	持平	0.00%	
		山西运城纸袋75以上	元/斤	2.65	2.85	-0.20	下跌	-7.02%	
	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		123.35	125.68	-2.33	下跌	-1.85%	
		批发市场价格指数		137.44	137.72	-0.28	下跌	-0.20%	
	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	3367.00	3390.00	-23.00	下跌	-0.68%	
	主力成交持仓比	JD1905		0.52	0.56	-0.04	下跌	-7.23%	
	多空持仓比观测	JD1905		0.72	0.73	-0.01	下跌	-0.86%	
	主力基差	JD1905	元/吨	-547.00	-772.00	225.00	上涨	-29.15%	
	波动率观测	近一周	%	13.74	10.77	2.97	上涨	27.58%	
		近一月	%	0.02	0.04	-0.02	下跌	-57.12%	
		近一年	%	33.12	33.11	0.01	上涨	0.02%	
	农产品相对强弱排名				2				
	季节性观测				3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	24,517.00	22,956.00	1,561.00	上涨	6.80%
			净空头	手	34,082.00	31,636.00	2,446.00	上涨	7.73%
	苹果								
	CZC	AP1905	元/吨	11077.00	11430.00	-353.00	下跌	-3.09%	
	主力成交持仓比	AP1905		0.56	0.53	0.03	上涨	4.74%	
	多空持仓比观测			2.87	1.13	1.74	上涨	154.07%	
	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	%	20.30	8.55	11.75	上涨	137.51%		
	近一月	%	18.10	15.30	2.80	上涨	18.30%		
农产品相对强弱排名				3					
持仓情况	国内持仓 (前20名)	净多头	手	53,555.00	25,854.00	27,701.00	上涨	107.14%	
		净空头	手	18,644.00	22,868.00	-4,224.00	下跌	-18.47%	
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
行业	行业估值								
	PE_TTM		倍	33.30	32.58	0.72	上涨	2.21%	
	PB_LF		倍	3.18	3.09	0.09	上涨	2.91%	
	ROE		%	3.98	-0.74	4.72	下跌	-637.84%	
	行业指数								
	相对沪深300强弱	鸡蛋	%	-7.20	-6.14	-1.06	下跌	-17.34%	
		苹果	%	-9.61	-4.05	-5.56	下跌	-137.31%	
	一周涨跌	鸡蛋	%	-0.68	-0.70	0.02	下跌	-3.49%	
		苹果	%	-3.09	1.38	-4.47	下跌	-323.19%	
	农副食品加工业景气指数	即期值		128.50	128.00	0.50	上涨	0.39%	

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



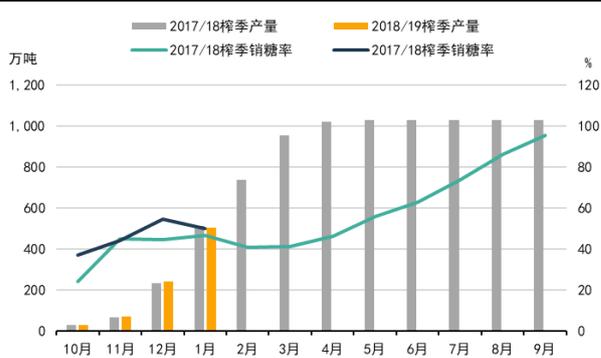
郑糖 5-9 价差企稳



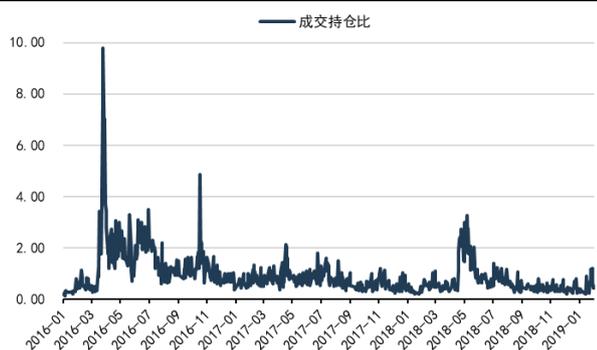
进口食糖利润企稳



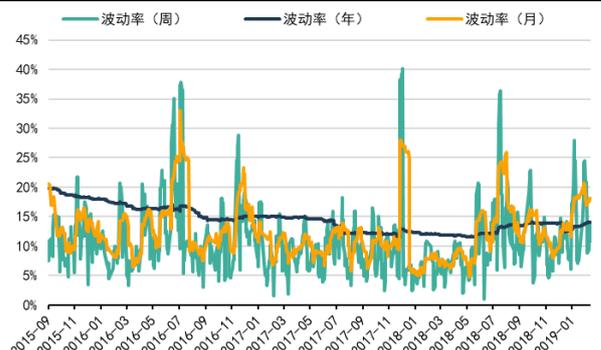
白糖销售同比加快



郑糖主力成交持仓比回升



白糖主力周度波动率小幅回升

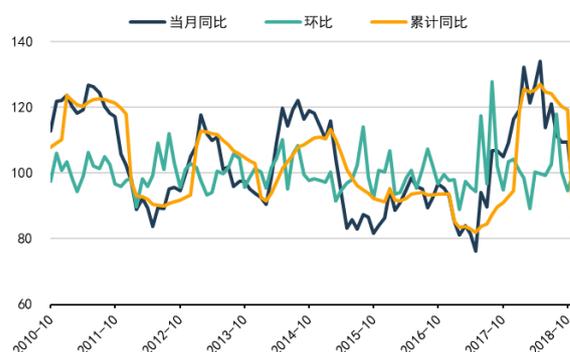


鸡蛋数据监测

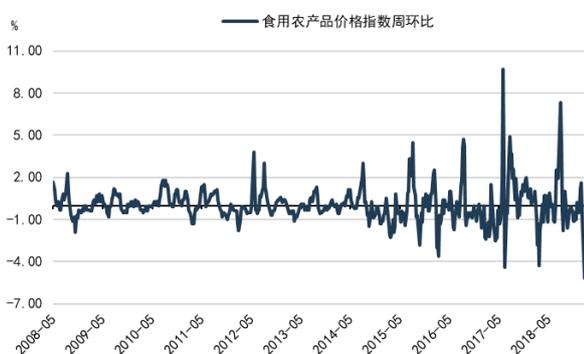
鸡蛋 7-5 价差企稳



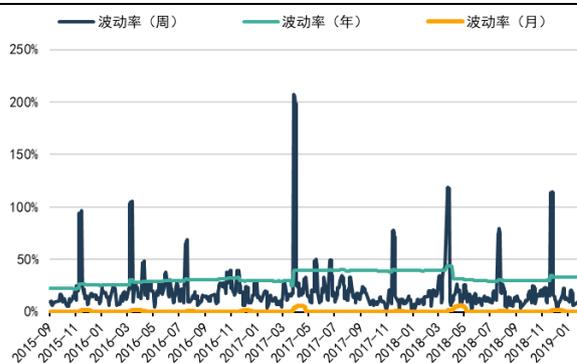
农产品集贸市场价格指数累计同比反弹



食用农产品价格指数周环比下滑



鸡蛋主力周度波动率企稳

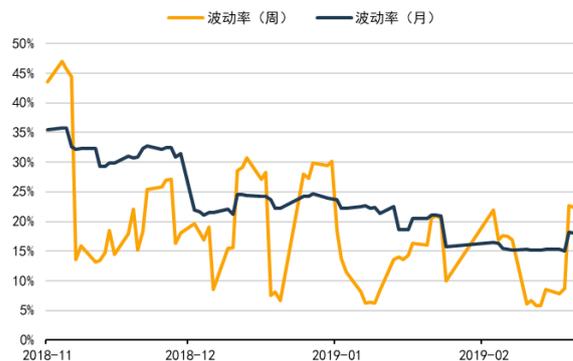


苹果数据监测

苹果 09-07 跨月价差止跌企稳



苹果周度波动率反弹



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>

