



原糖顺势下行 国内食糖承压

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

	短期趋势	短期波动率	长期方向	基差
白糖	▼	▼	▲	▼
鸡蛋	▲	▲	▼	▼
	产量/产能	加工费/利润	库存	消费
白糖	▼	-	▲	▲
鸡蛋	▼	-	▲	-
重点因素影响				
白糖	国际产需缺口确认, 原糖基本面偏强▲ 广西截至2月底已产糖574万吨 出糖率超13%▼ 新增工业库存处于历史同期高位▼			
鸡蛋	NCP 疫情期间, 猪肉高位运行, 鸡蛋替代需求增加▲ 国内猪价下跌, 不利鸡蛋市场▼ 鸡蛋供给持续增加▼			

策略建议

- 1) 白糖: 建议观望;
- 2) 鸡蛋: 建议观望。

风险提示

- 1) 糖厂收榨情况;
- 2) 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: 20200315		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	5,795.00	5,815.00	-20.00	▼ -0.34%
			昆明	元/吨	5,655.00	5,690.00	-35.00	▼ -0.62%
	日照		元/吨	5,875.00	5,905.00	-30.00	▼ -0.51%	
	现货价差	柳州-昆明	元/吨	140.00	125.00	15.00	▲ 12.00%	
		柳州-日照	元/吨	-80.00	-90.00	10.00	▼ -11.11%	
	供需平衡	产量	播种面积	千公顷	1,423.00	1,482.00	-59.00	▼ -3.98%
			糖料单产	吨/公顷	58.25	59.25	-1.00	▼ -1.69%
			食糖产量	万吨	1,062.00	1,088.00	-26.00	▼ -2.39%
进出口		白糖进口量	万吨	21.00	33.00	-12.00	▼ -36.36%	
		进口价估算指数	巴西糖	元/吨	3,489.00	3,662.00	-173.00	▼ -4.72%
			泰国糖	元/吨	3,496.00	3,788.00	-292.00	▼ -7.71%
		白糖进口利润	万吨	2,739.50	2,013.50	726.00	▲ 36.06%	
		白糖出口量	万吨	2.17	2.00	0.16	▲ 8.21%	
产销情况		累计产糖量	蔗糖	万吨	743.26	607.88	135.38	▲ 22.27%
			甜菜糖	万吨	139.28	129.84	9.44	▲ 7.27%
	全国		万吨	882.54	737.72	144.82	▲ 19.63%	
	累计销糖量	蔗糖	万吨	320.02	260.09	59.93	▲ 23.04%	
		甜菜糖	万吨	81.70	77.89	3.81	▲ 4.89%	
		全国	万吨	401.72	337.98	63.74	▲ 18.86%	
全国销糖率	%	45.52	45.81	-0.30	▼ -0.65%			
库存	新增工业库存	万吨	480.82	321.37	159.45	▲ 49.62%		
国际	巴西	中南地区(累计)	甘蔗入榨量	万吨	57,737.10	55,996.60	1,740.50	▲ 3.11%
			原糖产量	万吨	2,644.30	2,626.70	17.60	▲ 0.67%
			酒精产量	亿升	319.54	299.27	20.27	▲ 6.77%
	每吨甘蔗产出	制糖比	%	34.51	35.53	-1.02	▼ -2.87%	
		酒精	升	53.69	52.60	1.09	▲ 2.07%	
		原糖	千克	45.80	46.91	-1.11	▼ -2.37%	

期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
国内	ICE	SB	美分/磅	11.68	13.12	-1.44	▼ -10.98%	
	CZC	SR2005	元/吨	5548.00	5632.00	-84.00	▼ -1.49%	
	主力成交持仓比	SR2005	%	1.95	1.62	0.34	▲ 20.84%	
	多空持仓比观测	SR2005		1.02	0.92	0.10	▲ 10.62%	
	主力基差	SR2005	元/吨	183.00	94.00	89.00	▲ 94.68%	
	波动率观测	近一周	%	0.22	0.14	0.08	▲ 56.64%	
		近一月	%	0.18	0.15	0.03	▲ 18.86%	
		近一年	%	0.16	0.16	0.00	▲ 1.90%	
	农产品相对强弱排名			1				
	季节性观测			3月上漲概率53.85%、下跌概率46.15%				
交易所库存	仓单	注册仓单	张	11,487.00	11,487.00	0.00	▬ 0.00%	
		有效预报	张	1,572.00	1,572.00	0.00	▬ 0.00%	
持仓情况	CFTC持仓(非商业)	净多头	手	254,252.00	306,000.00	-51,748.00	▼ -16.91%	
		净空头	手	116,767.00	124,093.00	-7,326.00	▼ -5.90%	
	品种国内持仓(前20名)	套利	手	190,766.00	201,822.00	-11,056.00	▼ -5.48%	
		多头	手	122,696.00	141,729.00	-19,033.00	▼ -13.43%	
	空头	手	120,531.00	154,015.00	-33,484.00	▼ -21.74%		

行业			单位	当期值	前次值	变化	幅度
行业	行业估值						
	PE_TTM		倍	31.32	32.37	-1.05	▼ -3.24%
	PB_LF		倍	6.35	6.56	-0.21	▼ -3.20%
	ROE		%	2.27	-0.42	2.69	▲ -640.48%
	行业指数						
	相对沪深300强弱		%	2.85	-5.54	8.39	▲ 151.48%
	一周涨跌		%	-3.02	-0.50	-2.52	▲ 499.58%
农副食品加工业	景气指数即期值		135.60	131.10	4.50	▲ 3.43%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

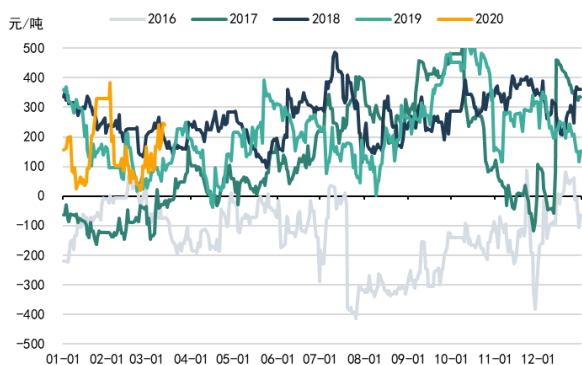
农产品核心数据观测 (鸡蛋、苹果)			更新日期: 20200315			前海期货 QIANHAI FUTURES			
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
价格	鸡蛋								
	配合饲料价格	蛋鸡	元/斤	2.93	2.93	0.00	持平	0.00%	
		肉鸡	元/斤	3.21	3.21	0.00	持平	0.00%	
	饲料主成分价格	玉米	元/吨	1,944.48	1,943.54	0.94	↑	0.05%	
		赖氨酸	元/吨	6,920.00	6,920.00	0.00	持平	0.00%	
		磷酸氢钙	元/吨	1,861.11	1,915.56	-54.45	↓	-2.84%	
	鸡蛋平均批发价格	红皮鸡蛋	元/公斤	8.72	9.37	-0.65	↓	-6.94%	
		白皮鸡蛋	元/公斤	8.24	8.86	-0.62	↓	-7.00%	
		鸡蛋	元/公斤	13.25	13.25	0.00	持平	0.00%	
	价差	山东济南	元/斤	2.98	2.93	0.05	↑	1.71%	
		陕西西安	元/斤	2.95	2.90	0.05	↑	1.72%	
		上海浦东	元/斤	2.84	2.84	0.00	持平	0.00%	
		江苏南京	元/斤	3.00	3.13	-0.13	↓	-4.15%	
		河南郑州	元/斤	3.00	3.10	-0.10	↓	-3.23%	
	进出口	出口累计	百万个	918.00	831.00	87.00	↑	10.47%	
价格	苹果								
	产区红富士价格	烟台栖霞纸袋80以上	元/斤	2.60	2.60	0.00	持平	0.00%	
		陕西洛川纸袋80以上	元/斤	3.25	3.25	0.00	持平	0.00%	
		山东沂源纸袋75以上	元/斤	1.75	1.75	0.00	持平	0.00%	
		山西运城纸袋75以上	元/斤	1.15	1.15	0.00	持平	0.00%	
	中果网价格指数	烟台苹果(一、二级)		116.02	112.37	3.65	↑	3.25%	
		产区苹果价格指数		107.06	107.84	-0.78	↓	-0.72%	
		批发市场价格指数		97.65	97.24	0.41	↑	0.42%	
进出口	出口量	吨	61,317.00	55,800.00	5,517.00	↑	9.89%		
	出口均价	美元/吨	1,130.40	1,137.26	-6.85	↓	-0.60%		
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
品种	鸡蛋								
	DCE	JD2005	元/吨	4777.00	4497.00	280.00	↑	6.23%	
	主力成交持仓比	JD2005		1.86	0.88	0.98	↑	112.08%	
	多空持仓比观测	JD2005		0.86	0.88	-0.02	↓	-2.39%	
	主力基差	JD2005	元/吨	727.00	739.00	-12.00	↓	-1.62%	
	波动率观测	近一周	%	31.75	5.09	26.66	↑	523.55%	
		近一月	%	0.16	0.11	0.05	↑	40.37%	
		近一年	%	32.33	32.03	0.30	↑	0.95%	
	农产品相对强弱排名			3					
	季节性观测			3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	95,543.00	107,523.00	-11,980.00	↓	-11.14%
			净空头	手	110,813.00	121,727.00	-10,914.00	↓	-8.97%
	苹果								
	CZC	AP2005	元/吨	8197.00	8141.00	56.00	↑	0.69%	
	主力成交持仓比	AP2005		2.48	1.39	1.08	↑	77.52%	
多空持仓比观测			0.82	0.83	0.00	↓	-0.25%		
主力基差	AP2005	元/吨	4279.00	4285.00	-6.00	↓	-0.14%		
波动率观测	近一周	%	18.06	9.35	8.70	↑	93.08%		
	近一月	%	23.42	21.37	2.05	↑	9.59%		
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	47,176.00	60,305.00	-13,129.00	↓	-21.77%	
		净空头	手	57,259.00	73,012.00	-15,753.00	↓	-21.58%	
行业		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
行业	行业估值								
	PE_TTM		倍	31.32	33.34	-2.02	↓	-6.06%	
	PB_LF		倍	3.86	4.10	-0.24	↓	-5.85%	
	ROE		%	3.98	-0.74	4.72	↑	-637.84%	
	行业指数								
	相对沪深300强弱	鸡蛋	%	5.52	1.73	3.79	↑	-218.65%	
		苹果	%	1.39	2.07	-0.68	↓	33.06%	
	一周涨跌	鸡蛋	%	6.23	0.65	5.58	↑	859.29%	
		苹果	%	0.69	-0.34	1.03	↑	-300.69%	
	农产品加工工业景气指数	即期值		131.10	128.60	2.50	↑	1.94%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

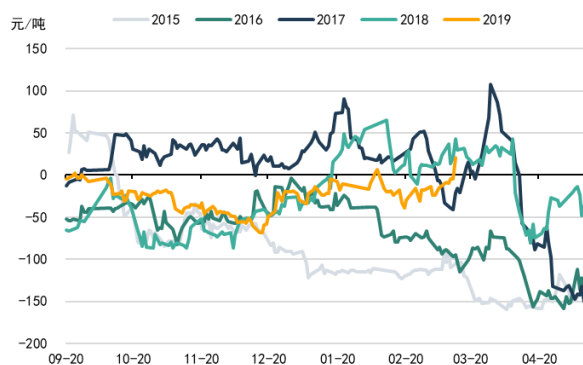
二、产业数据监测百图

白糖数据监测

白糖主力基差走弱



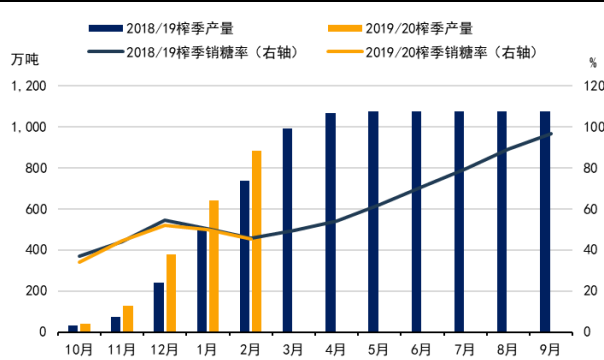
郑糖 05-09 价差走强



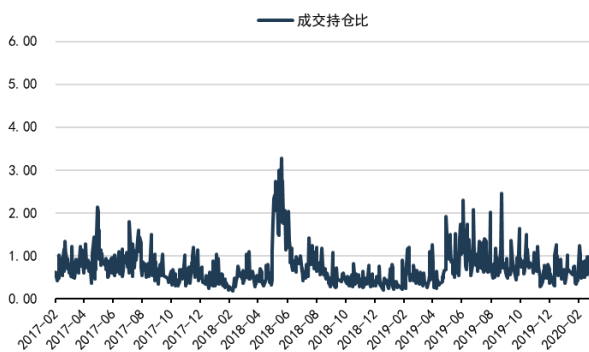
进口食糖利润走弱



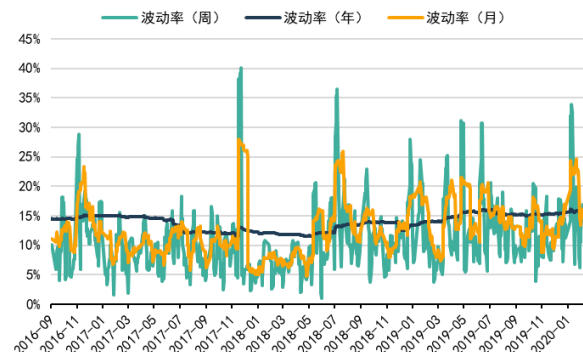
白糖销售同比持平



郑糖主力成交持仓比回持平



白糖主力周度波动率增加

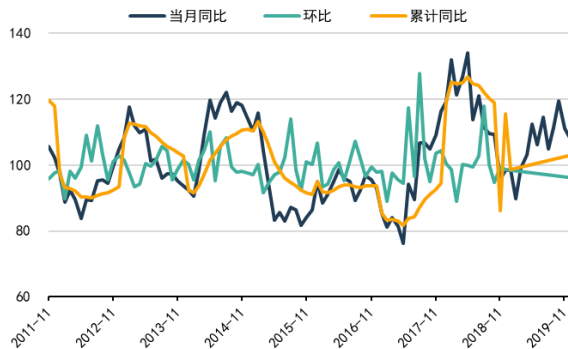


鸡蛋数据监测

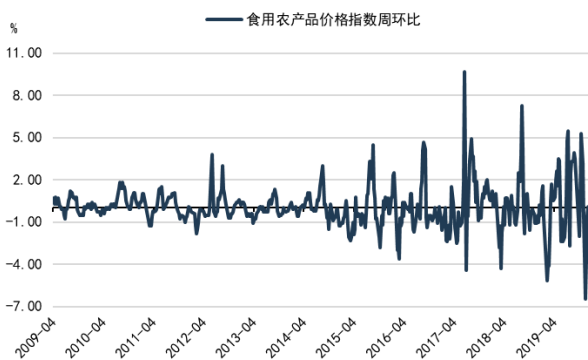
鸡蛋 09-05 价差走强



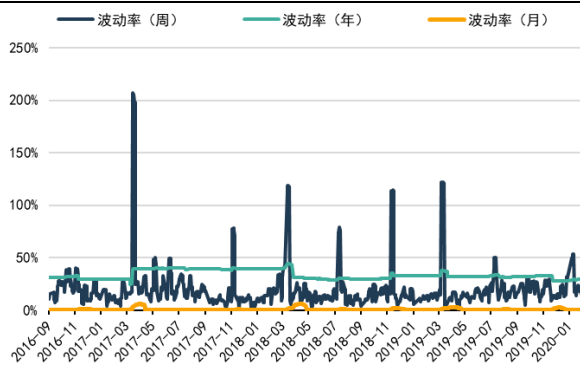
农产品集贸市场价格指数累计同比回落



食用农产品价格指数周环比小幅走强

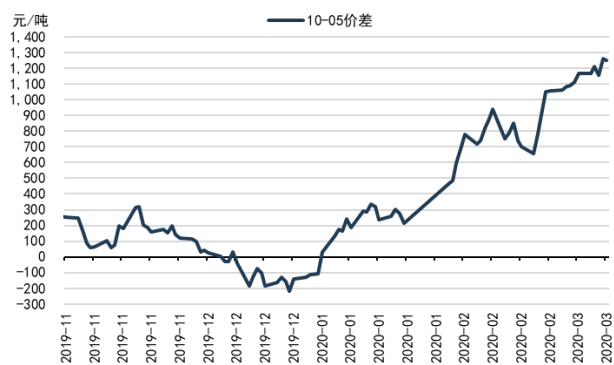


鸡蛋主力周度波动率回落

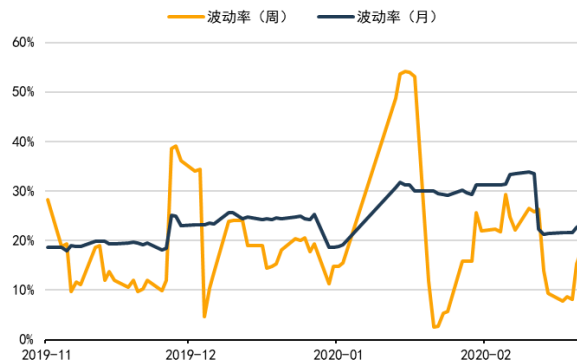


苹果数据监测

苹果 10-05 跨月价差走强



苹果周度波动率回升



苹果主力成交持仓比回升



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>

