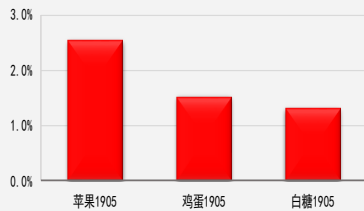


郑糖或将止跌反弹

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：**F. O. Licht 将印度 2018/19 榨季糖产量预估上调 280 万吨，因两大主产区北方邦和马哈拉施特拉邦的糖产量或远高于官方预测。巴西 2018/19 年度（10 月/ 9 月）糖产量亦上调 50 万吨，国内消费量预估下调 20 万吨，出口预估上调 120 万吨。中国糖产量预估下调 20 万吨，国内消费量预计下调约 40 万吨。空头思路对待，建议逢高沽空。
- 鸡蛋：**进入 3 月之后，鸡蛋 JD1905 合约进入传统需求淡季，目前务工返城、工地集中开工，期货或有短期反弹，但随现货走入季节性淡季。鸡蛋 1905 合约有可能在 3400 点一线震荡对于远期 09 合约，可在 3800 点一线长线看多。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 | 5,180.00 | 5,180.00 | 0.00 | ▬ 0.00% | |
| | | 昆明 | 元/吨 | 5,005.00 | 5,040.00 | -35.00 | ▼ -0.69% | |
| | | 日照 | 元/吨 | 5,550.00 | 5,550.00 | 0.00 | ▬ 0.00% | |
| 现货价差 | 柳州-昆明 | 元/吨 | 175.00 | 140.00 | 35.00 | ▲ 25.00% | | |
| | 柳州-日照 | 元/吨 | -370.00 | -370.00 | 0.00 | ▬ 0.00% | | |
| 供需平衡 | 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 | 0.00 | 3,416.00 | -3,416.00 | ▼ -100.00% |
| | | | 泰国糖 | 元/吨 | 3,366.00 | 3,418.00 | -52.00 | ▼ -1.52% |
| | | 白糖进口利润 | 万吨 | 0.00 | 1,883.00 | -1,883.00 | ▼ -100.00% | |
| | 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 | 607.88 | 382.42 | 225.46 | ▲ 58.96% |
| | | | 甜菜糖 | 万吨 | 129.84 | 120.89 | 8.95 | ▲ 7.40% |
| 累计销糖量 | | 全国 | 万吨 | 737.72 | 503.31 | 234.41 | ▲ 46.57% | |
| | | 蔗糖 | 万吨 | 260.09 | 183.28 | 76.81 | ▲ 41.91% | |
| | | 甜菜糖 | 万吨 | 77.89 | 68.99 | 8.90 | ▲ 12.90% | |
| | | 全国 | 万吨 | 337.98 | 252.27 | 85.71 | ▲ 33.98% | |
| 全国销糖率 | % | 45.81 | 50.12 | -4.31 | ▼ -8.60% | | | |
| 库存 | 新增工业库存 | 万吨 | 399.74 | 251.04 | 148.70 | ▲ 59.23% | | |
| 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 | |
| ICE | SB | 美分/磅 | 12.18 | 12.62 | -0.44 | ▼ -3.49% | | |
| CZC | SR1905 | 元/吨 | 5074.00 | 5191.00 | -117.00 | ▼ -2.25% | | |
| 主力成交持仓比 | SR1905 | % | 1.20 | 1.23 | -0.03 | ▼ -2.54% | | |
| 多空持仓比观测 | SR1905 | | 0.49 | 0.60 | -0.11 | ▼ -18.09% | | |
| 主力基差 | SR1905 | 元/吨 | 93.00 | 29.00 | 64.00 | ▲ 220.69% | | |
| 波动率观测 | 近一周 | % | 0.06 | 0.11 | -0.05 | ▼ -42.02% | | |
| | 近一月 | % | 0.13 | 0.18 | -0.06 | ▼ -30.76% | | |
| | 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 | | | 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 有效预报 | 张 | 11,910.00 4,050.00 | 11,521.00 1,740.00 | 389.00 2,310.00 | ▲ 3.38% ▲ 132.76% | |
| 持仓情况 | CFTC持仓 (非商业) | 净多头 | 手 | 171,062.00 | 172,817.00 | -1,755.00 | ▼ -1.02% | |
| | | 净空头 | 手 | 193,574.00 | 166,949.00 | 26,625.00 | ▲ 15.95% | |
| | 品种国内持仓 (前20名) | 套利 | 手 | 128,888.00 | 123,256.00 | 5,632.00 | ▲ 4.57% | |
| | | 净多头 | 手 | 47,033.00 | 64,518.00 | -17,485.00 | ▼ -27.10% | |
| | 净空头 | 手 | 96,296.00 | 108,196.00 | -11,900.00 | ▼ -11.00% | | |
| 行业 | | | 单位 | 当期值 | 前次值 | 变化 | 幅度 | |
| 行业 | 行业估值 | | | | | | | |
| | PE_TTM | | 倍 | 28.27 | 29.03 | -0.76 | ▼ -2.62% | |
| | PB_LF | | 倍 | 5.21 | 5.35 | -0.14 | ▼ -2.62% | |
| | ROE | | % | 2.27 | -0.42 | 2.69 | ▲ -640.48% | |
| | 行业指数 | | | | | | | |
| | 相对沪深300强弱 | | % | 0.95 | -2.58 | 3.53 | ▲ 136.63% | |
| | 一周涨跌 | | % | -1.51 | -0.85 | -0.66 | ▲ 77.68% | |
| 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

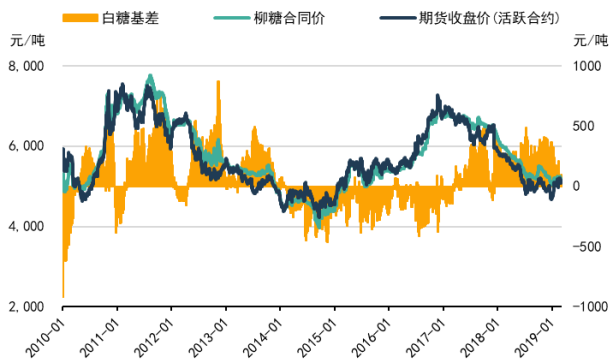
| 农产品核心数据观测 (鸡蛋、苹果) | | | | 更新日期: 20190310 | | 前海期货 QIANHAI FUTURES | | | |
|-------------------|-------------|-------------|--------|----------------|-------------------|-------------------------|----------|----------|--------|
| 现货 | | 单位 | 当期值 | 前次值 | 变化 | 幅度 | | | |
| 价格 | 鸡蛋 | | | | | | | | |
| | 配合饲料价格 | 蛋鸡 | 元/斤 | 2.85 | 2.86 | -0.01 | ▼ | -0.35% | |
| | | 肉鸡 | 元/斤 | 3.11 | 3.12 | -0.01 | ▼ | -0.32% | |
| | 饲料主成分价格 | 玉米 | 元/吨 | 1,869.17 | 1,869.17 | 0.00 | ▬ | 0.00% | |
| | | 赖氨酸 | 元/吨 | 7,435.00 | 7,460.00 | -25.00 | ▼ | -0.34% | |
| | | 磷酸氢钙 | 元/吨 | 1,833.33 | 1,838.89 | -5.56 | ▼ | -0.30% | |
| | | 鸡蛋平均批发价格 | 红皮鸡蛋 | 元/公斤 | 6.40 | 6.57 | -0.17 | ▼ | -2.59% |
| | 价差 | 白皮鸡蛋 | 元/公斤 | 6.31 | 6.24 | 0.07 | ▲ | 1.12% | |
| | | 鸡蛋 | 元/公斤 | 10.25 | 10.25 | 0.00 | ▬ | 0.00% | |
| | | 山东济南 | 元/斤 | 2.67 | 2.82 | -0.15 | ▼ | -5.32% | |
| | | 陕西西安 | 元/斤 | 2.90 | 2.90 | 0.00 | ▬ | 0.00% | |
| | | 上海浦东 | 元/斤 | 3.13 | 3.09 | 0.04 | ▲ | 1.29% | |
| | | 江苏南京 | 元/斤 | 3.00 | 3.00 | 0.00 | ▬ | 0.00% | |
| | 进出口 | 河南郑州 | 元/斤 | 6.31 | 8.20 | -1.89 | ▼ | -23.05% | |
| 北京大兴 | | 元/斤 | 2.76 | 2.89 | -0.13 | ▼ | -4.50% | | |
| 出口总计 | | 百万个 | 114.00 | 1,177.00 | -1,063.00 | ▼ | -90.31% | | |
| 价格 | 苹果 | | | | | | | | |
| | 产区红富士价格 | 烟台栖霞纸袋80以上 | 元/斤 | 4.70 | 4.40 | 0.30 | ▲ | 6.82% | |
| | | 陕西洛川纸袋80以上 | 元/斤 | 6.10 | 6.00 | 0.10 | ▲ | 1.67% | |
| | | 山东沂源纸袋75以上 | 元/斤 | 3.55 | 3.30 | 0.25 | ▲ | 7.58% | |
| | | 山西运城纸袋75以上 | 元/斤 | 2.65 | 2.65 | 0.00 | ▬ | 0.00% | |
| | 中果网价格指数 | 烟台苹果 (一、二级) | | 145.50 | 145.50 | 0.00 | ▬ | 0.00% | |
| | | 产区苹果价格指数 | | 125.90 | 123.35 | 2.55 | ▲ | 2.07% | |
| | | 批发市场价格指数 | | 138.75 | 137.44 | 1.31 | ▲ | 0.95% | |
| | 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 | JD1905 | 元/吨 | 3423.00 | 3367.00 | 56.00 | ▲ | 1.66% | |
| | 主力成交持仓比 | JD1905 | | 0.58 | 0.52 | 0.06 | ▲ | 12.30% | |
| | 多空持仓比观测 | JD1905 | | 0.78 | 0.72 | 0.06 | ▲ | 8.31% | |
| | 主力基差 | JD1905 | 元/吨 | -753.00 | -570.00 | -183.00 | ▼ | 32.11% | |
| | 波动率观测 | 近一周 | % | 13.41 | 13.74 | -0.33 | ▼ | -2.41% | |
| | | 近一月 | % | 0.02 | 0.02 | 0.00 | ▬ | 19.77% | |
| | | 近一年 | % | 33.03 | 33.12 | -0.09 | ▼ | -0.26% | |
| | 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 | 24,309.00 | 24,517.00 | -208.00 | ▼ | -0.85% |
| | | | 净空头 | 手 | 31,199.00 | 34,082.00 | -2883.00 | ▼ | -8.46% |
| | 苹果 | | | | | | | | |
| | CZC | AP1905 | 元/吨 | 11345.00 | 11077.00 | 268.00 | ▲ | 2.42% | |
| | 主力成交持仓比 | AP1905 | | 0.69 | 0.56 | 0.13 | ▲ | 24.28% | |
| | 多空持仓比观测 | | | 0.95 | 2.87 | -1.93 | ▼ | -67.02% | |
| | 主力基差 | AP1905 | 元/吨 | 4279.00 | 4285.00 | -6.00 | ▼ | -0.14% | |
| 波动率观测 | 近一周 | % | 11.11 | 20.30 | -9.19 | ▼ | -45.27% | | |
| | 近一月 | % | 16.13 | 18.10 | -1.96 | ▼ | -10.86% | | |
| 农产品相对强弱排名 | | | | 1 | | | | | |
| 持仓情况 | 国内持仓 (前20名) | 净多头 | 手 | 16,934.00 | 53,555.00 | -36,621.00 | ▼ | -68.38% | |
| | | 净空头 | 手 | 17,873.00 | 18,644.00 | -771.00 | ▼ | -4.14% | |
| 行业 | | 单位 | 当期值 | 前次值 | 变化 | 幅度 | | | |
| 行业 | 行业估值 | | | | | | | | |
| | PE_TTM | | 倍 | 37.25 | 33.30 | 3.95 | ▲ | 11.86% | |
| | PB_LF | | 倍 | 3.56 | 3.18 | 0.38 | ▲ | 11.95% | |
| | ROE | | % | 3.98 | -0.74 | 4.72 | ▲ | -637.84% | |
| | 行业指数 | | | | | | | | |
| | 相对沪深300强弱 | 鸡蛋 | % | 4.12 | -7.20 | 11.32 | ▲ | 157.22% | |
| | | 苹果 | % | 4.88 | -9.61 | 14.49 | ▲ | 150.74% | |
| | 一周涨跌 | 鸡蛋 | % | 1.66 | -0.68 | 2.34 | ▲ | -345.14% | |
| | | 苹果 | % | 2.42 | -3.09 | 5.51 | ▲ | -178.34% | |
| | 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

二、产业数据监测百图

白糖数据监测

白糖主力基差走强



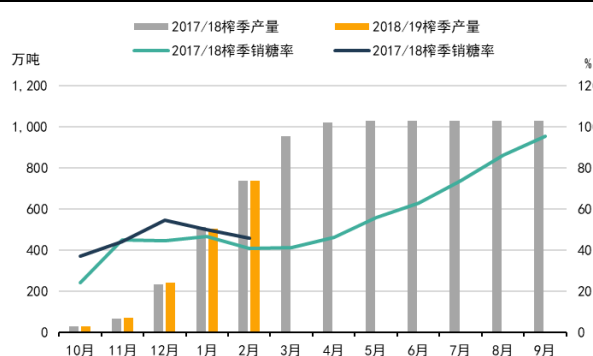
郑糖 5-9 价差企稳



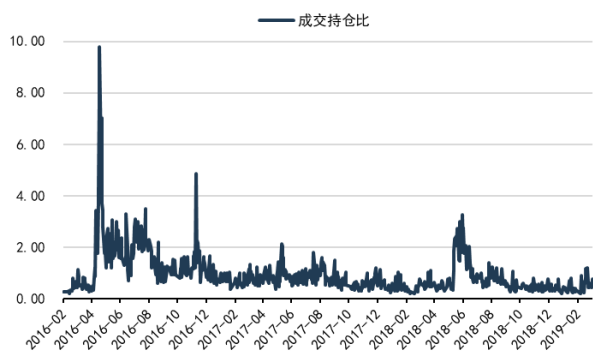
进口食糖利润企稳



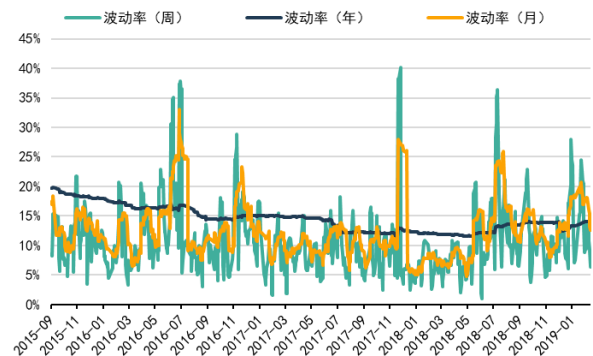
白糖销售同比加快



郑糖主力成交持仓比回升

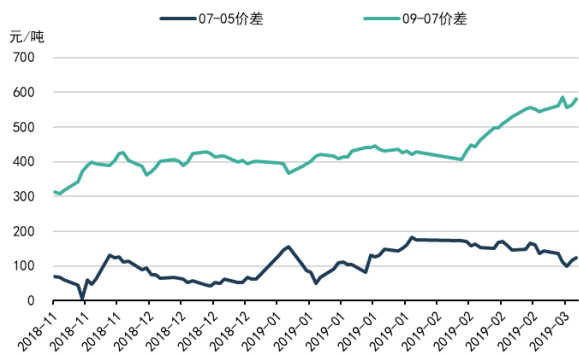


白糖主力周度波动率小幅回升

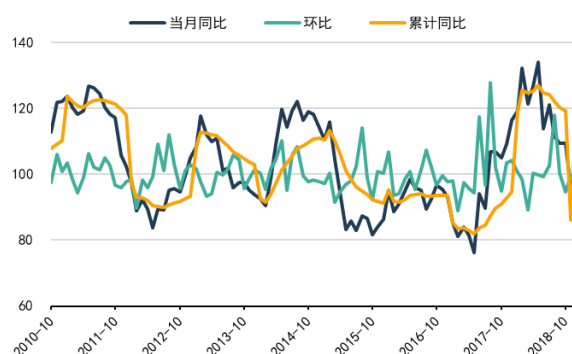


鸡蛋数据监测

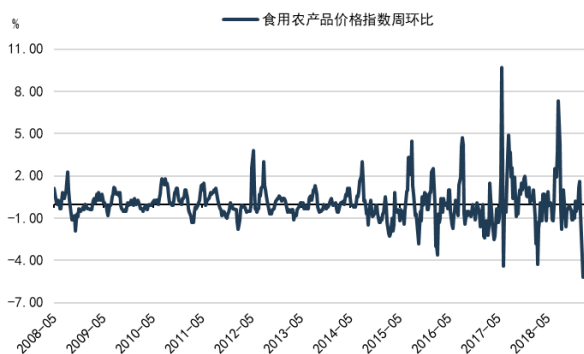
鸡蛋 7-5 价差企稳



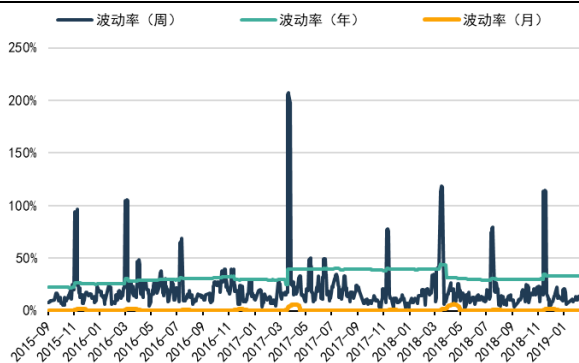
农产品集贸市场价格指数累计同比反弹



食用农产品价格指数周环比下滑

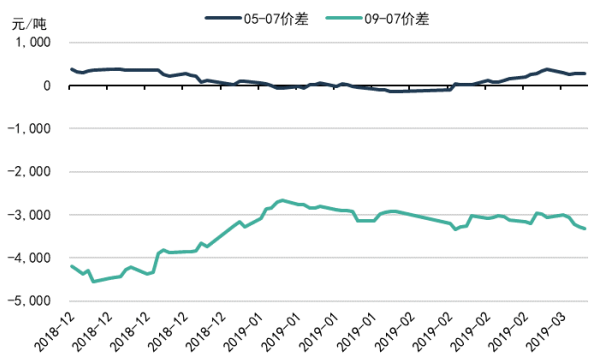


鸡蛋主力周度波动率企稳

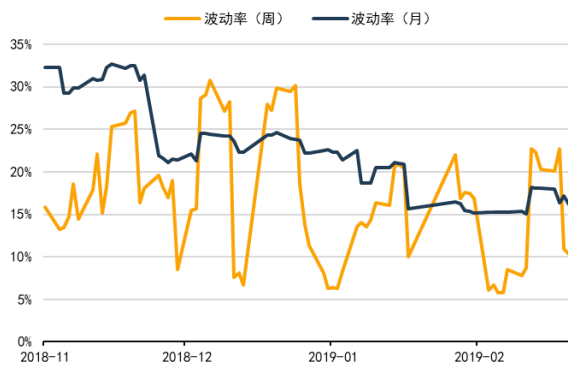


苹果数据监测

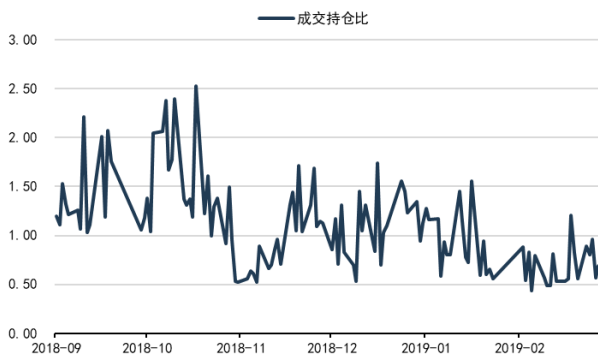
苹果 09-07 跨月价差止跌企稳



苹果周度波动率下降



苹果主力成交持仓比震荡企稳



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>

