

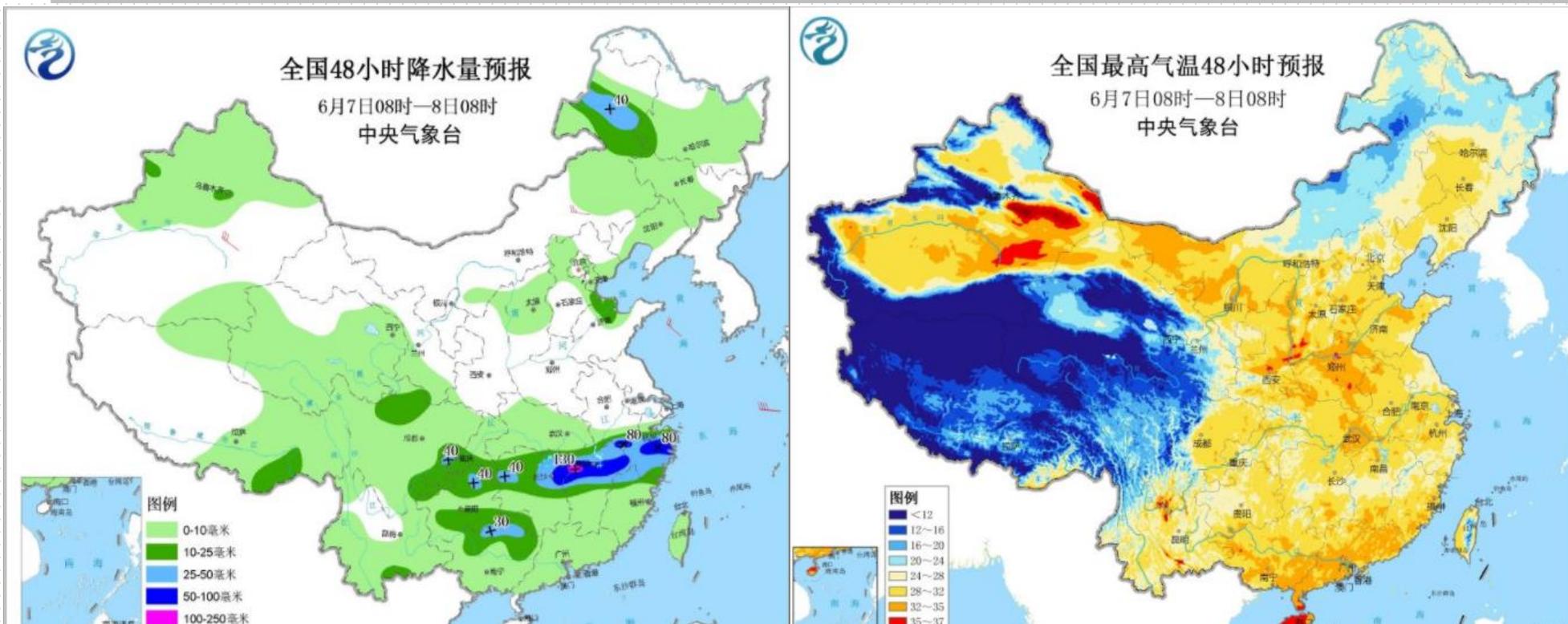


白糖周报

20190607

一德期货 李晓威

▶ 1、国内降雨增多

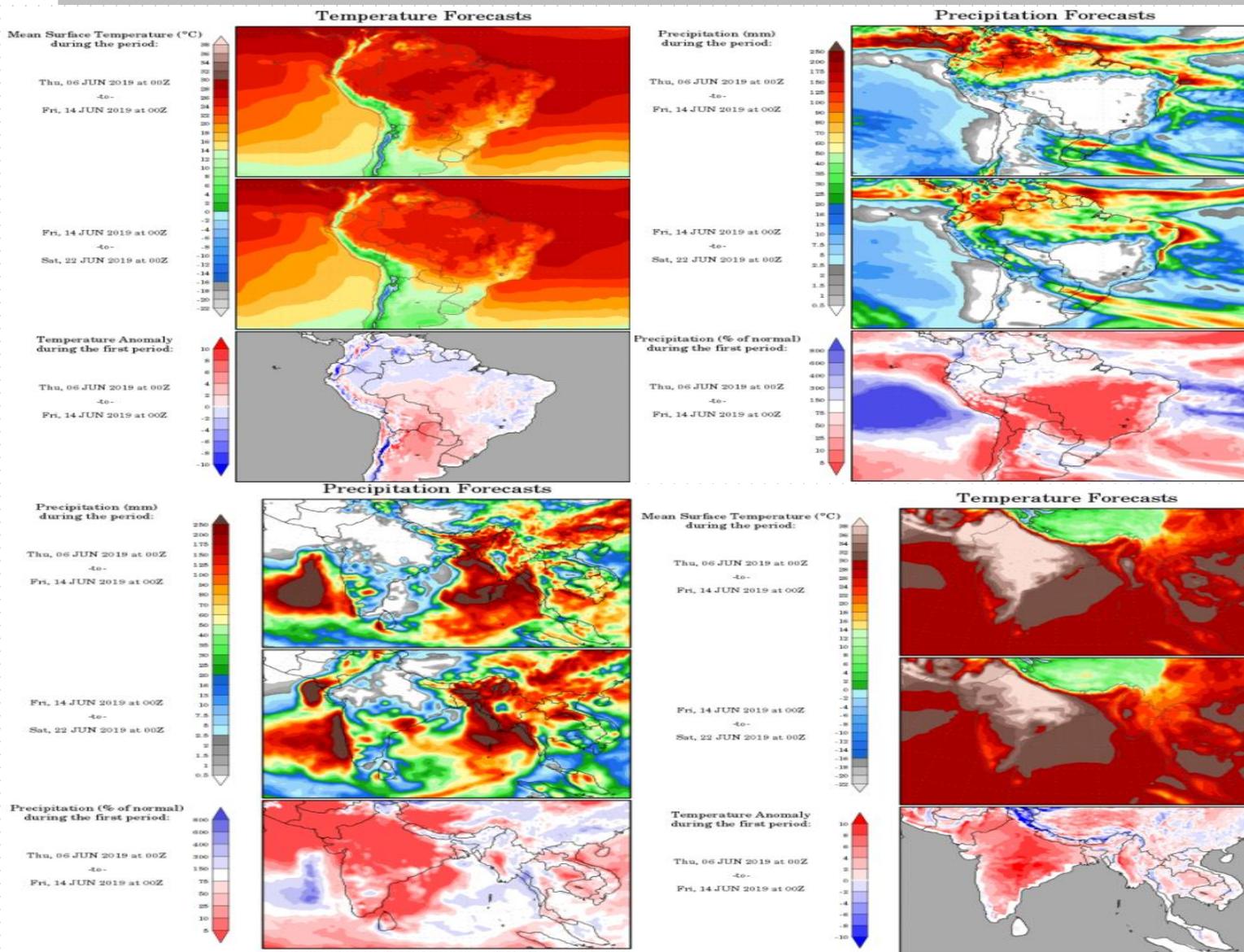


7-9日，江南中北部、贵州、广西北部等地的部分地区将有持续性大到暴雨，局地大暴雨，部分地区累计雨量较大。

10-11日，雨带逐步南落，江南南部、华南及西南地区东部的部分地区有大到暴雨，局地有大暴雨，上述部分地区还将伴有短时强降水、雷暴大风等强对流天气；内蒙古东部、东北地区有阵雨或雷阵雨。

12-14日，华南自西向东有大到暴雨，局地有大暴雨；华北、东北及西北地区东部有阵雨。

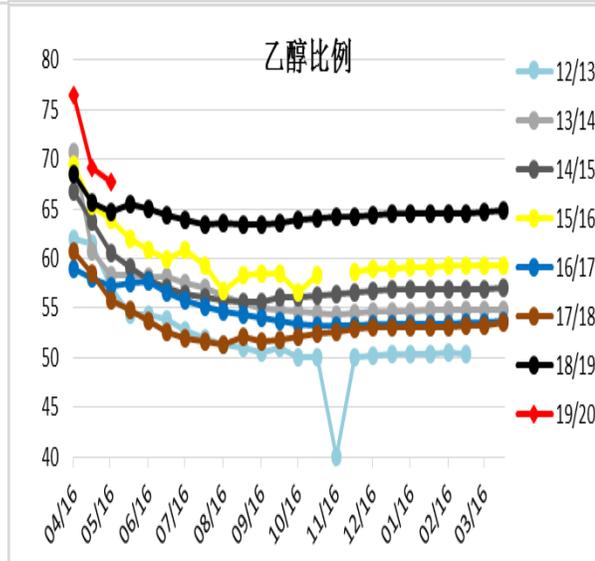
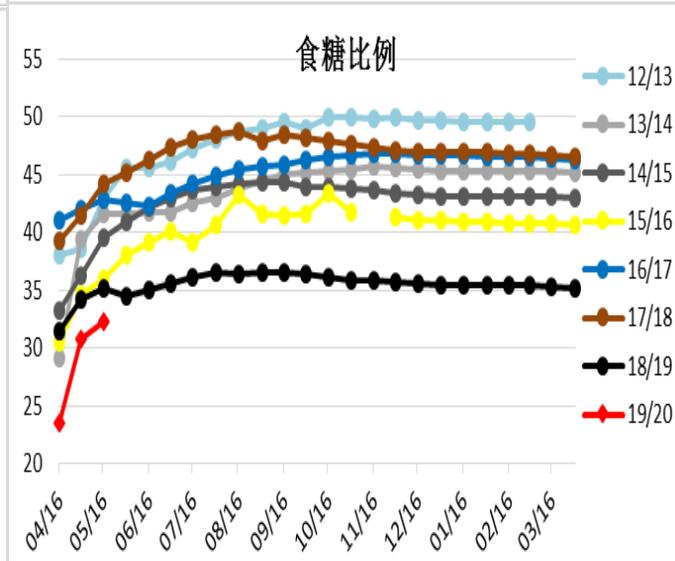
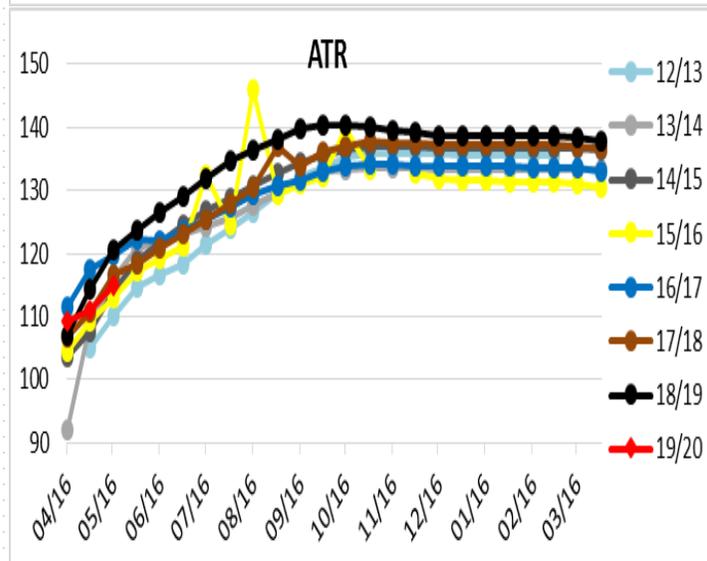
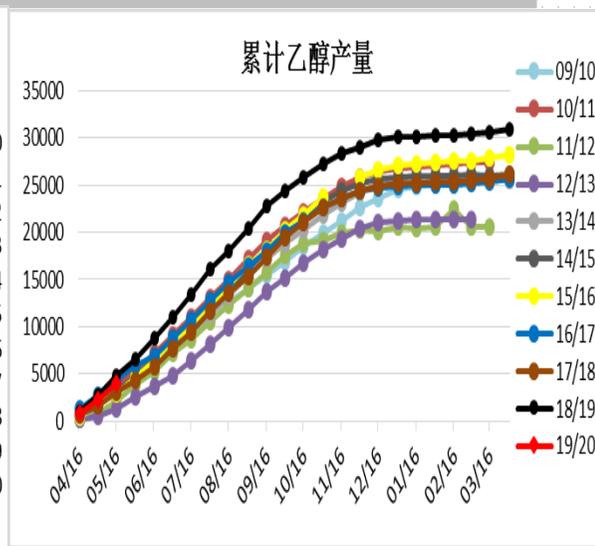
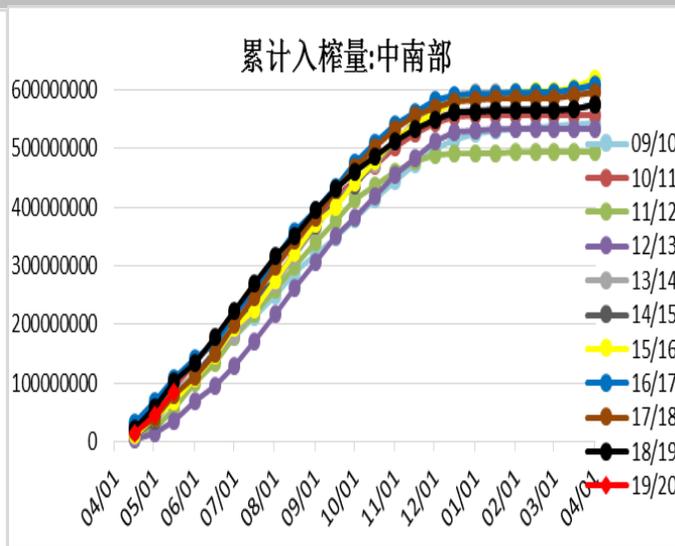
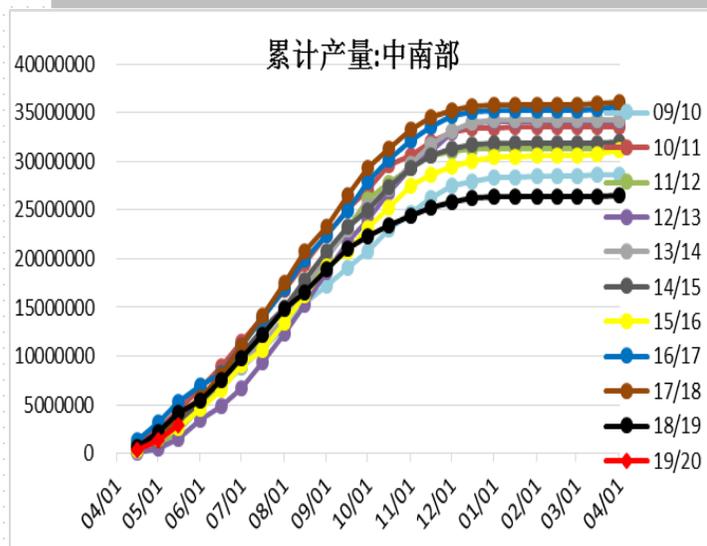
▶ 2、国外主产区天气炒作趋势浓



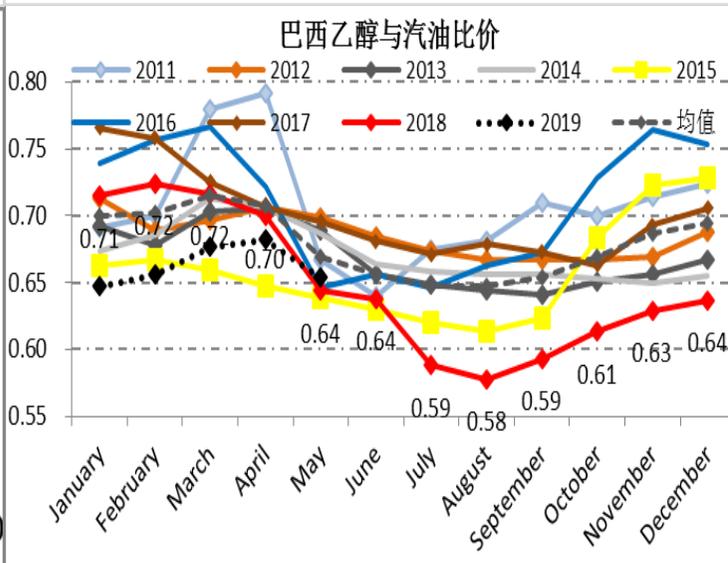
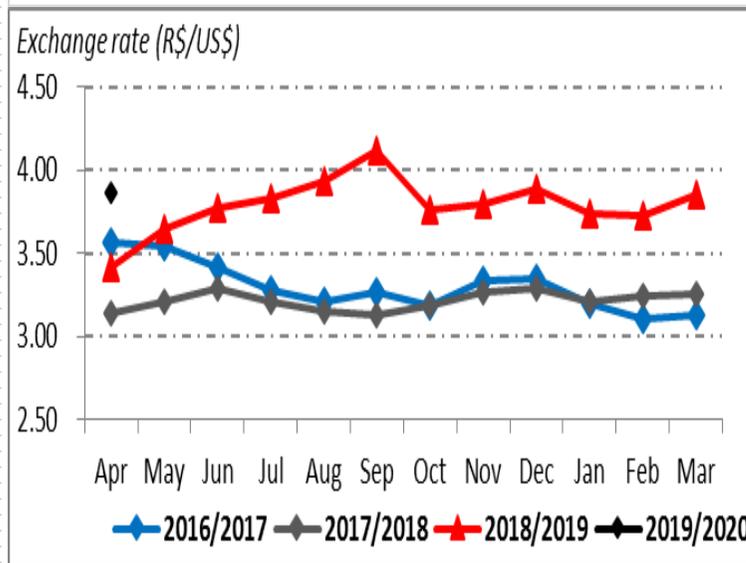
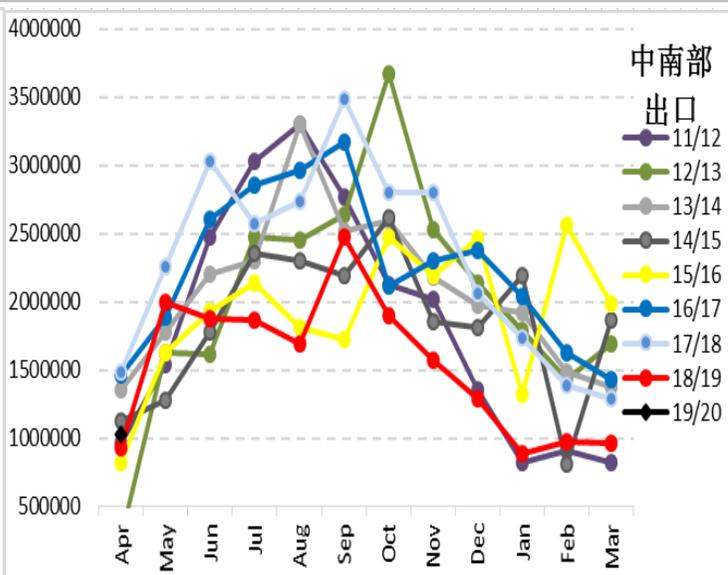
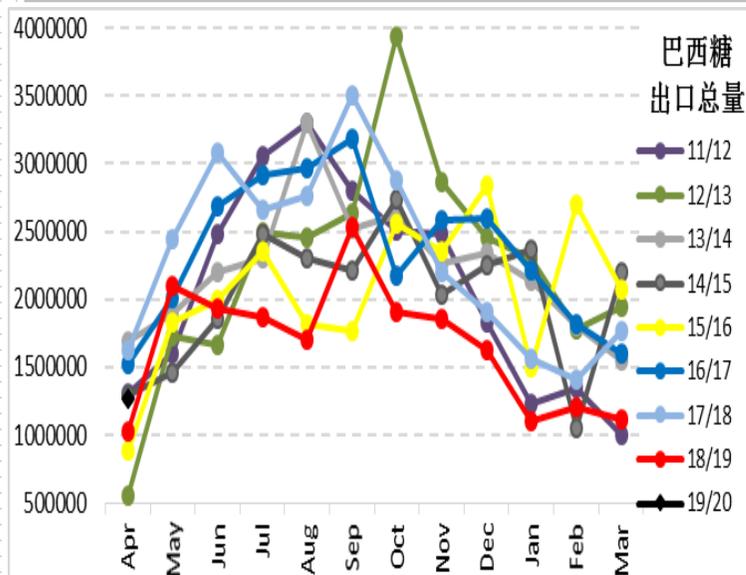
印度马邦目前的旱情远远比印度其他地区严重，其17个最大水库中的5个一周内完全干涸，目前该州的水库总蓄水量为9亿立方米，仅占总库容的7%，去年同期为19%，而10年平均水平为20%。并且马哈拉施特拉邦水库水量偏低的情况已经持续有7-9个月了。巴西降雨导致甘蔗压榨中断，预计将于本周后期恢复。

综上，巴西降雨影响短期生产，预计周末即将恢复，印度干旱严重，已经影响短期产量和年度产量预期，有利于糖价底部抬升。

3、国际市场-巴西产量同比降低



3、国际市场-巴西出口略有恢复



【下调巴西中南部制糖比例预估至34%】由于低糖价和当地对生物燃料的需求强劲，预计巴西糖厂将削减2019/20年度甘蔗制糖比例，将更多甘蔗用于乙醇生产。已将4月份预计的19/20年度甘蔗制糖比例38%的预期下调至34%-34.5%之间，乙醇在价格上仍然较汽油具有很大的优势。

【巴西：降雨导致甘蔗压榨中断，预计将于周后期恢复】巴西糖和咖啡产区大范围的充足降雨预计将导致本周作物收割中断，但预计降雨将在本周后期结束，紧随而来的将是一段持久的干燥期。

【巴西：5月糖出口降至178万吨，为近5年同期最低】同比减少约15%，19/20榨季（4月-次年3月）截至5月累计出口糖304.5万吨，同比减少2.3%。

综上，因为天气和原油价格上涨的影响，开榨初期乙醇生产意向更高，年度产量减产预期增强。

▶ 4、国际-印度干旱加剧



1、【印度：干旱导致马邦作物播种量减少近4成，北方邦截至5月底产糖1180万吨】印度最大的产糖邦北方邦即将收榨。18/19榨季截至5月31日当周，北方邦糖厂的食糖日产量约为5500吨，平均甘蔗日榨量为5.3万吨。18/19榨季截至5月底北方邦累计产糖1179.1万吨，累计压榨甘蔗1.03亿吨，产糖率为11.49%。北方邦2017/18榨季食糖总产量为1205万吨，甘蔗产量为1.112亿吨，产糖率为10.84%。

2、【印度：国内需求疲弱，糖厂通过第三方配额出口糖】由于目前印度国内市场糖需求疲弱，许多马哈拉施特拉邦糖厂发现很难以政府设定的最低售价（MSP）销售糖，因此选择以远低于最低售价的第三方配额出口糖。

3、【18/19榨季印度糖总供应量将达到2340万吨】除去2600万吨的国内食糖消费量和350万吨的出口，预计2019/20榨季印度糖库存将达到创纪录的1390万吨。

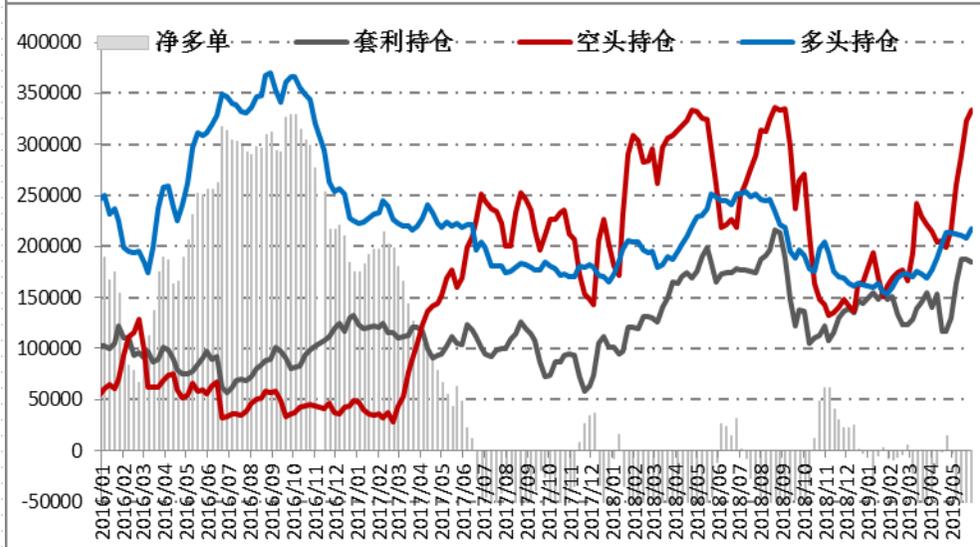
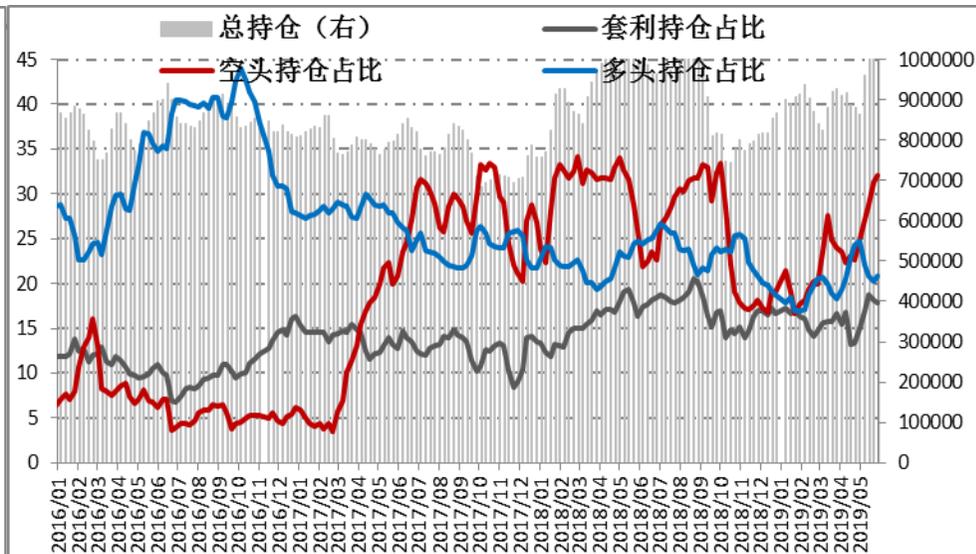
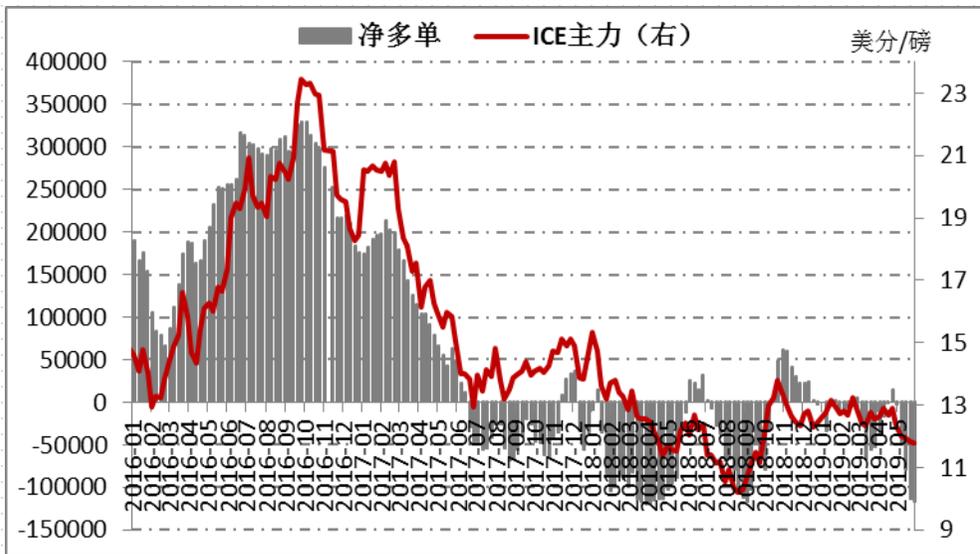
综上，中短期看，印度目前处于榨季生产的尾声，干旱影响加剧，对播种和未来产量预期造成较大影响，有利于长期价格的回暖，但阶段性的产量高于预期，限制糖价上方空间，糖价超过13-13.5美分，印度糖将具备出口的可能。短期重点关注印度天气情况。

▶ 5、国际其他热点

- 1、【资金】空头火力不减 原糖净空仓创九个月新高，截至5月28日当周，对冲基金及大型投机客的原糖净空持仓较前周进一步增加2562手，至116418手的近9个月最高水平。
- 2、【澳大利亚：预计2019/20榨季甘蔗产量同比下降2.5%】预计澳大利亚19/20榨季甘蔗产量为3160万吨，同比下降2.5%，并预计该国共计24家糖厂2019/20榨季的原糖产量将低于2018/19榨季产出的470万吨。
- 3、【全球最大糖商Copersucar预计下半年全球食糖贸易流将达平衡 促进糖价回升】巴西和泰国等一些主产国的糖产量下降，将抹去2017/18年度990万吨的全球食糖供应过剩。巴西2018年度汽油消费量同比下降了9%，预计今年还会进一步下降。从上榨季开始，公司交付给全球领先的原糖贸易商雅韦安的糖量减少，因为由于乙醇回报更高，公司将大部分甘蔗用于生产乙醇。目前糖厂的乙醇收入折算成7原糖价格相当于每磅13美分。
- 4、【欧盟：截至3月糖库存同比减少16.1%】2018/19榨季截至3月份，欧盟糖库存同比减少16.1%，至1042万吨，数据连续第六个月同比下降。截至4月糖出口量同比减少近50%，4月份欧盟仅出口糖9万吨，低于调整后的数据13.9万吨，且远低于去年同期的30.8万吨，2018/19榨季截至4月欧盟累计出口糖112.4万吨，同比减少48%，主要向以色列和埃及出口。4月欧盟进口糖14.2万吨，环比减少3.7万吨，但同比增加3.4万吨。2018/19榨季截至4月欧盟累计进口糖96.4万吨，同比增加6.7万吨。
- 5、【巴基斯坦：旁遮普邦取消糖出口补贴】为稳定国内糖价，巴基斯坦旁遮普邦政府于5月24日决定终止其对糖出口税减免，并取消糖出口补贴。旁遮普邦的糖出口补贴为每吨5350巴基斯坦卢比（合35美元）据当地媒体报道，巴基斯坦在2018/19榨季已批准110万吨糖出口配额，但截至4月初，仅签订了约21万吨出口合同。

综上，巴西降雨，雷亚尔强势，印度干旱，国际机构纷纷调低下榨季产量预期，美糖远期合约升水，短期站上12美分关键位置，上方12.5敏感价格仍有压力，外强内弱。

6、ICE持仓



非商业头寸		商业头寸		合计		非可报告性头寸		
多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	
总持仓: 1025985								
217402	318471	159481	563581	480052	940464	958004	85521	67981

较2019年05月28日报告变化情况: (总持仓变化:-13491)

558	-14791	-25294	17427	39831	-7309	-254	-6182	-13237
-----	--------	--------	-------	-------	-------	------	-------	--------

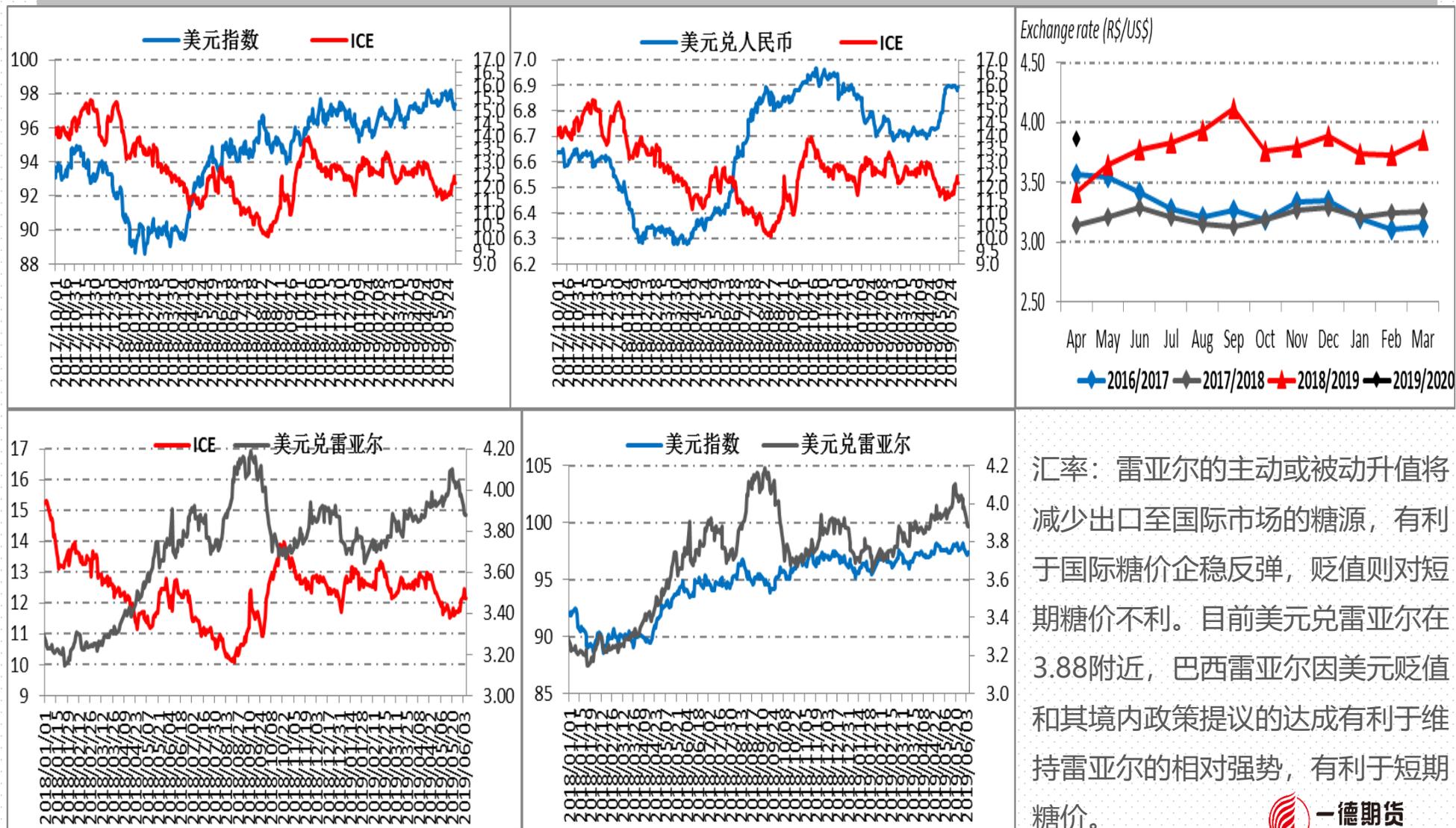
各种类交易商头寸分别占总持仓百分比 (%)

21.2	31	15.5	54.9	46.8	91.7	93.4	8.3	6.6
------	----	------	------	------	------	------	-----	-----

各种类交易中交易商数量 (交易商总数:266)

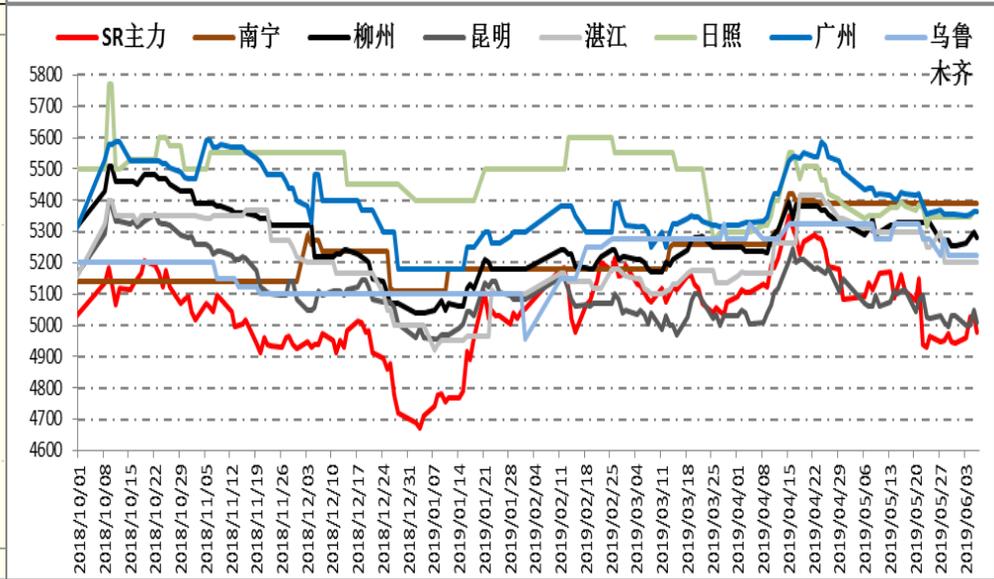
74	68	86	96	85	221	200		
----	----	----	----	----	-----	-----	--	--

7、汇率—雷亚尔连续升值

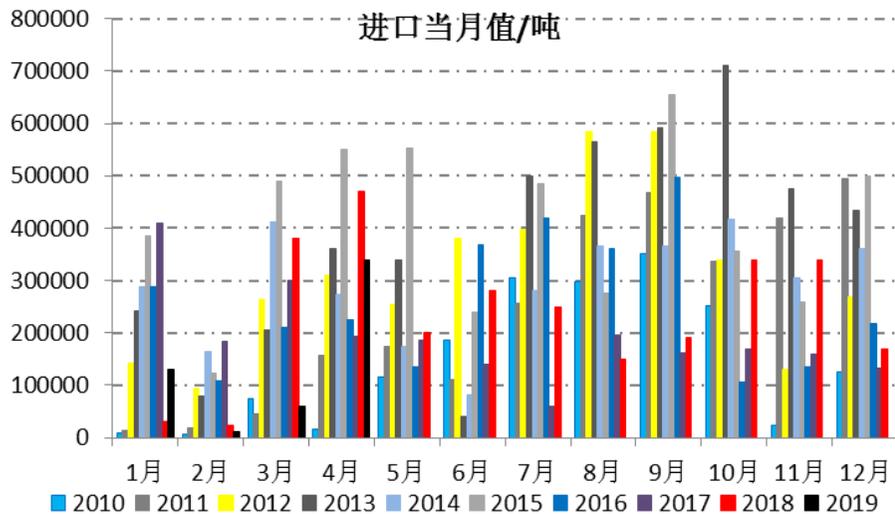


汇率：雷亚尔的主动或被动升值将减少出口至国际市场的糖源，有利于国际糖价企稳反弹，贬值则对短期糖价不利。目前美元兑雷亚尔在3.88附近，巴西雷亚尔因美元贬值和其境内政策提议的达成有利于维持雷亚尔的相对强势，有利于短期糖价。

8、国内价格走势—冲高回落

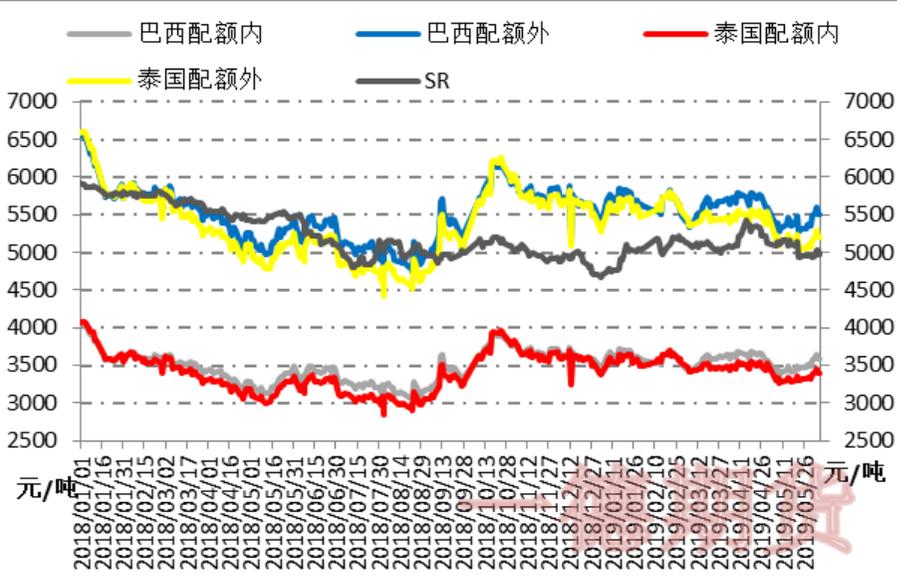
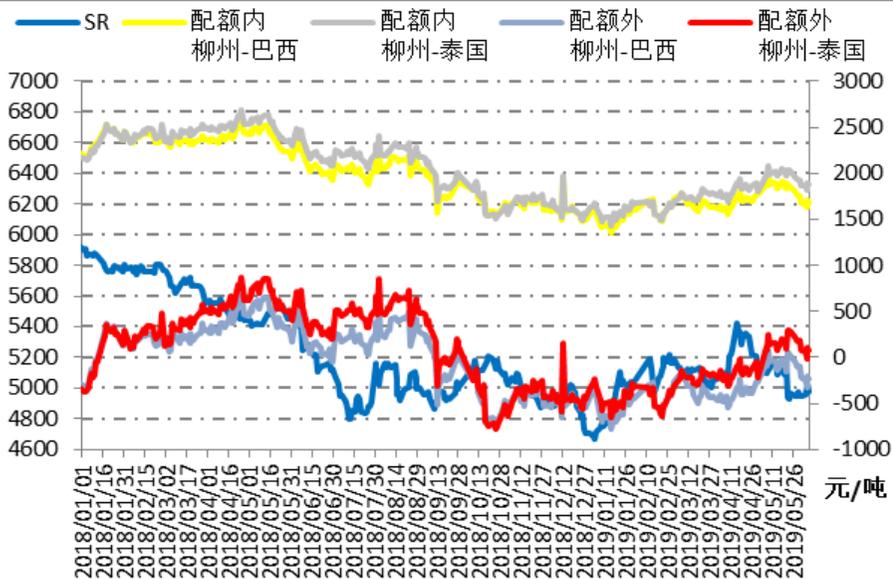


9、5月关税放开进口预期增加

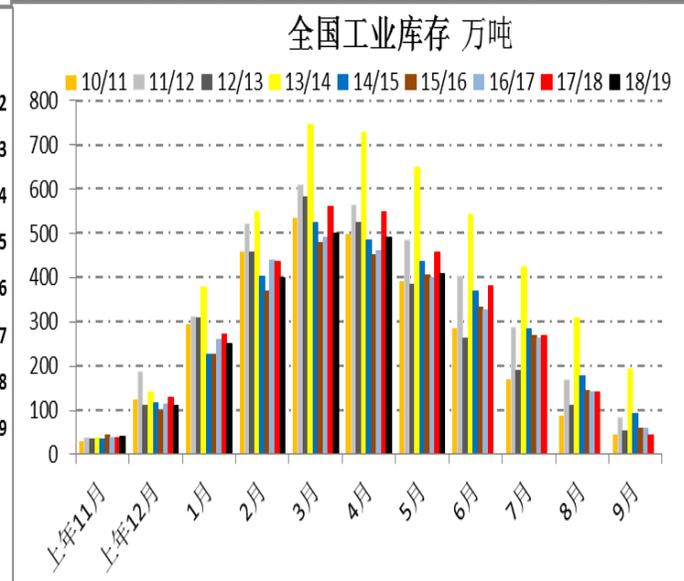
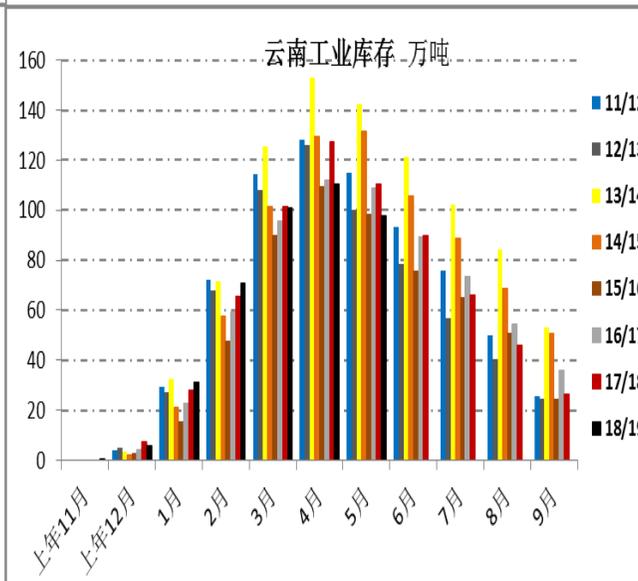
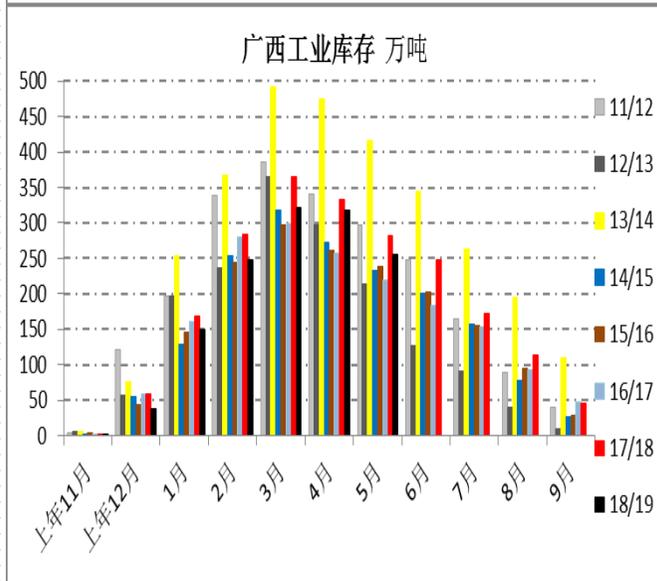
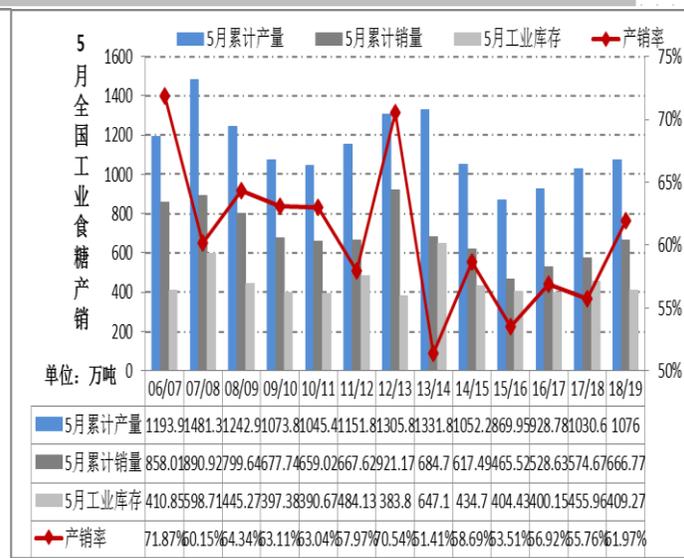
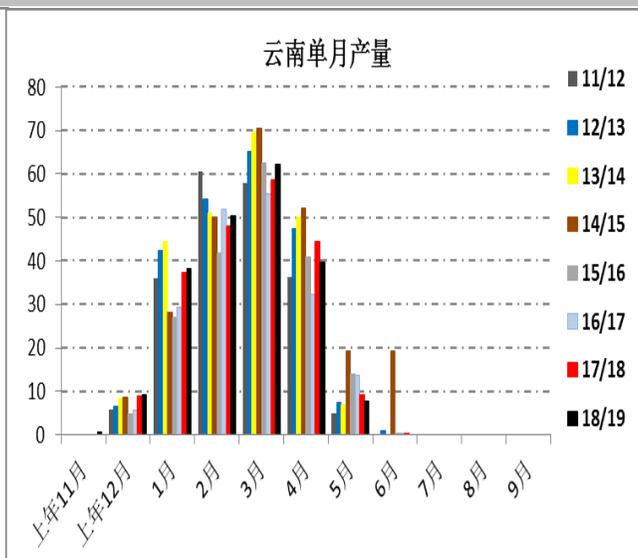
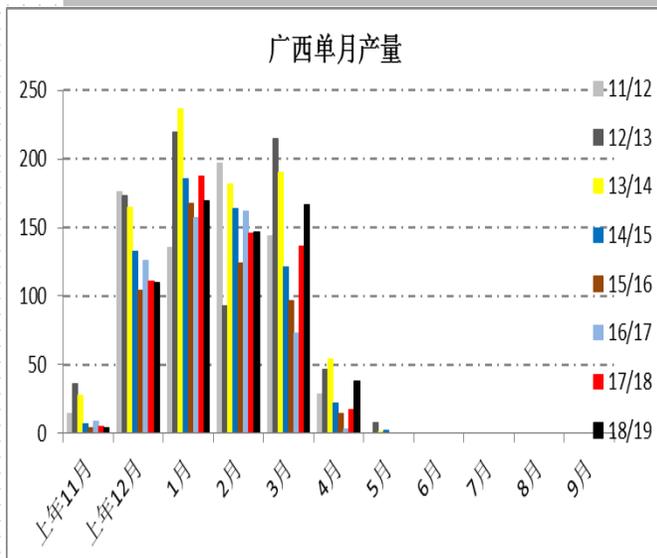


进口：进口税90%，外糖在12-13美分区间内，配额外进口利润-200到-350元/吨，配额内利润在1700-1800元/吨左右。中国4月份进口食糖34万吨，同比减少13万吨，环比增加28万吨。18/19榨季截至4月底我国累计进口糖139万吨，同比增加2.78万吨，2019年1-4月累计进口54万吨，同比减少36.19万吨。

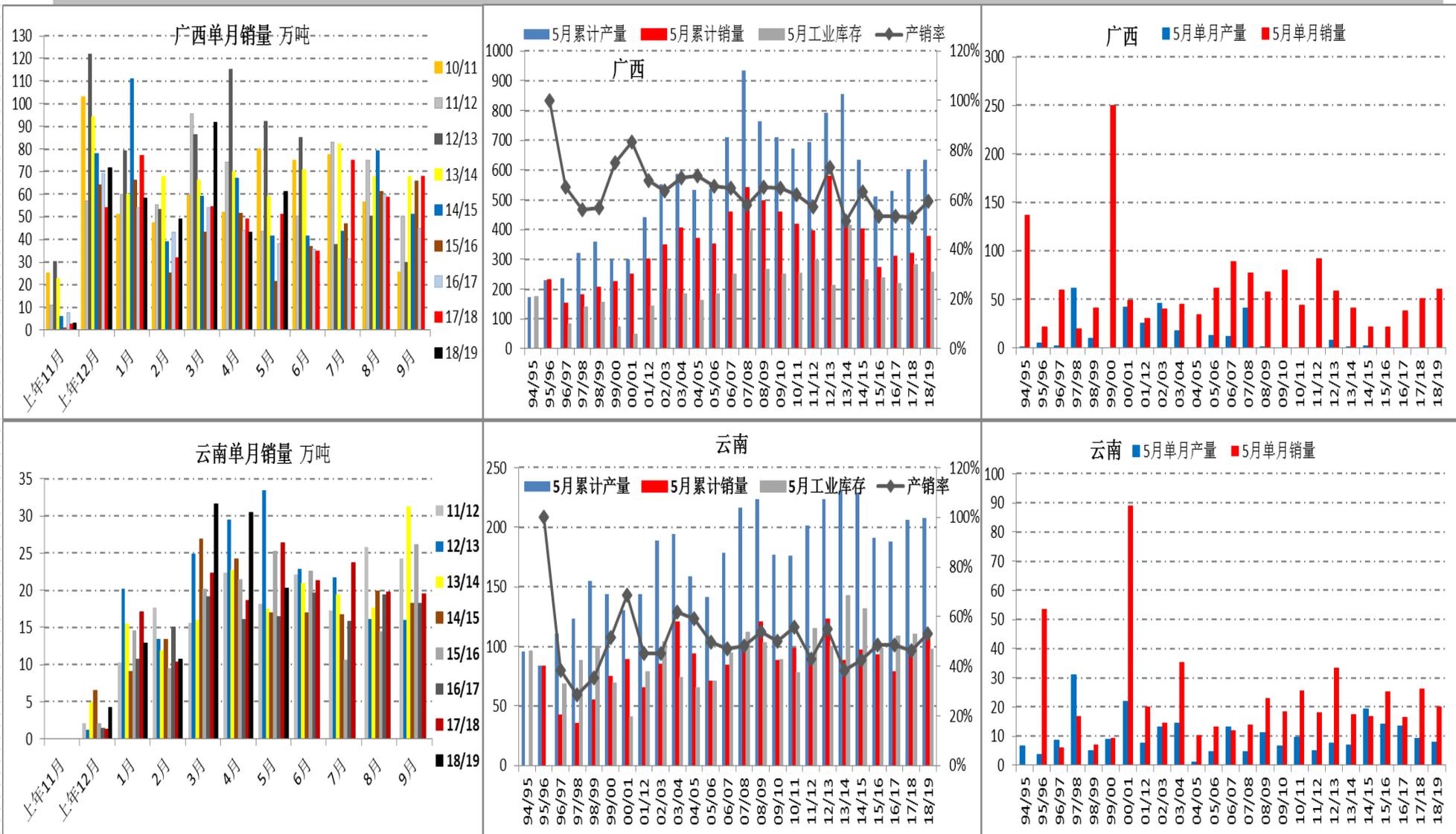
走私：走私糖每吨利润2000-3000元，18/19榨季走私总量预计100万吨以内。打私加压阶段，加上外盘价格低走私利润低，走私阶段性在减少，随着糖价的回暖，走私利润回升。



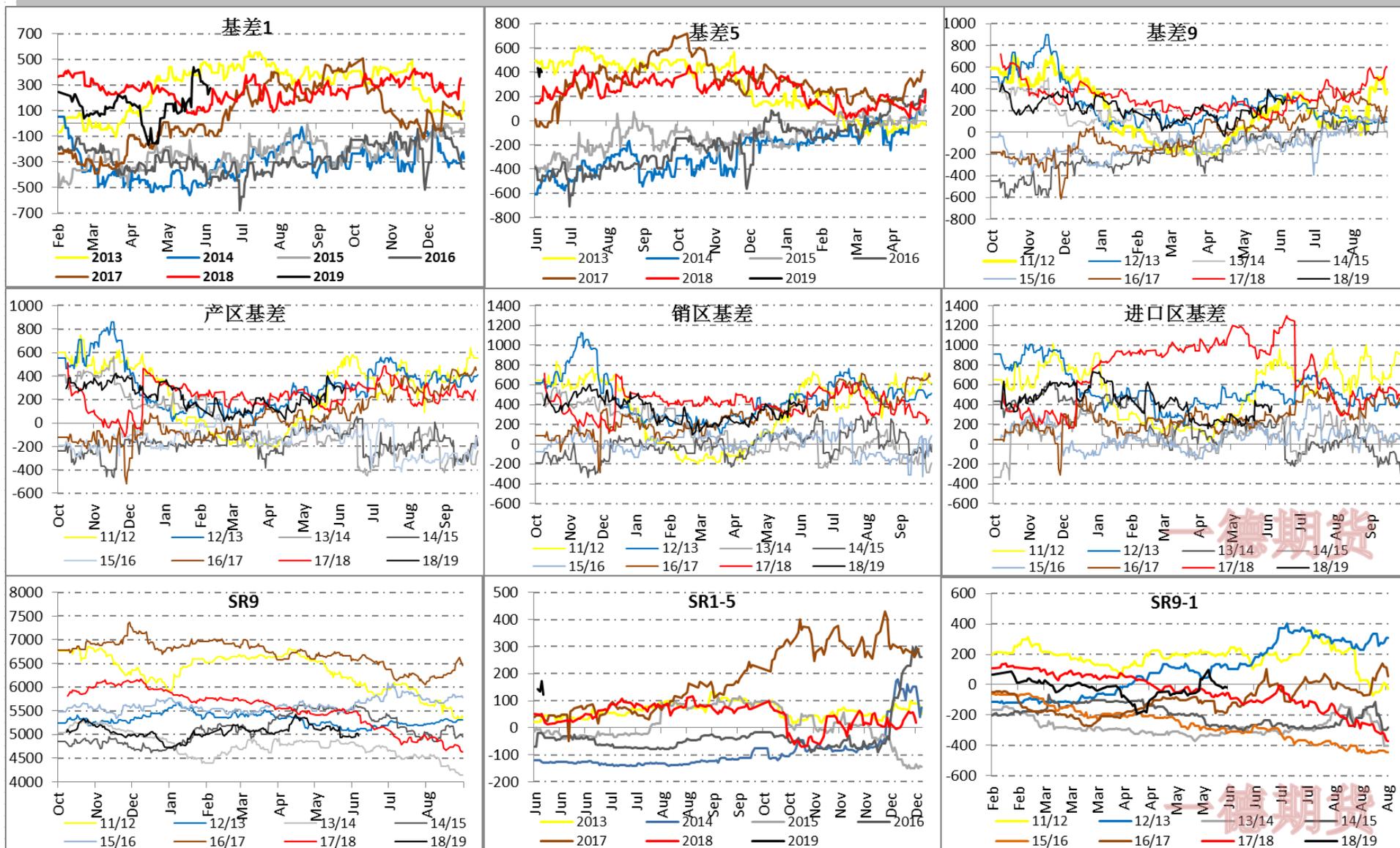
► 10、5月库存压力降低



11、销量乐观



► 12、基差&价差



▶ 13、关键价位的坚守

美糖：巴西降雨影响压榨，印度干旱加剧，对未来产量担忧增加，助推糖价站上关键的12美分支撑，远月升水加大，明年对应的合约都在13美分之上，短期原油价格下跌较多，需谨慎关注，12.5以上的短期空头资金压力较大，中长期看，供应充足消化库存阶段，国际糖市长期供需是否平衡趋势不明朗，缺口较温和。

郑糖：上周现货报价跟涨不跟跌，涨价期间成交较好，5月销售数据较乐观，且真实销售数据要好于数据展现，现货有挺价的底气。中期来看，夏季消费高峰临近，现货压力不大挺价意愿强，进口糖走私糖成二三季度供应重要来源，还未解决的政策面风险和库存问题都是潜在利空，各种潜在糖源充足，中期去库存压力依然存在，长周期来看，熊牛过度阶段，今年依旧艰难筑底等待风险因素的消化。

操作上，外强内弱，国内关注天气炒作情况，产区现货价格能否坚守得住是行情能否持稳的关键，中期具备超跌修复价值，可以配套看跌期权保护。长期看仍为见到趋势性行情来临的动机，外盘相对好于内盘，有修复底部的趋势。

欢迎关注我们



官方微信



官方微博

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365