

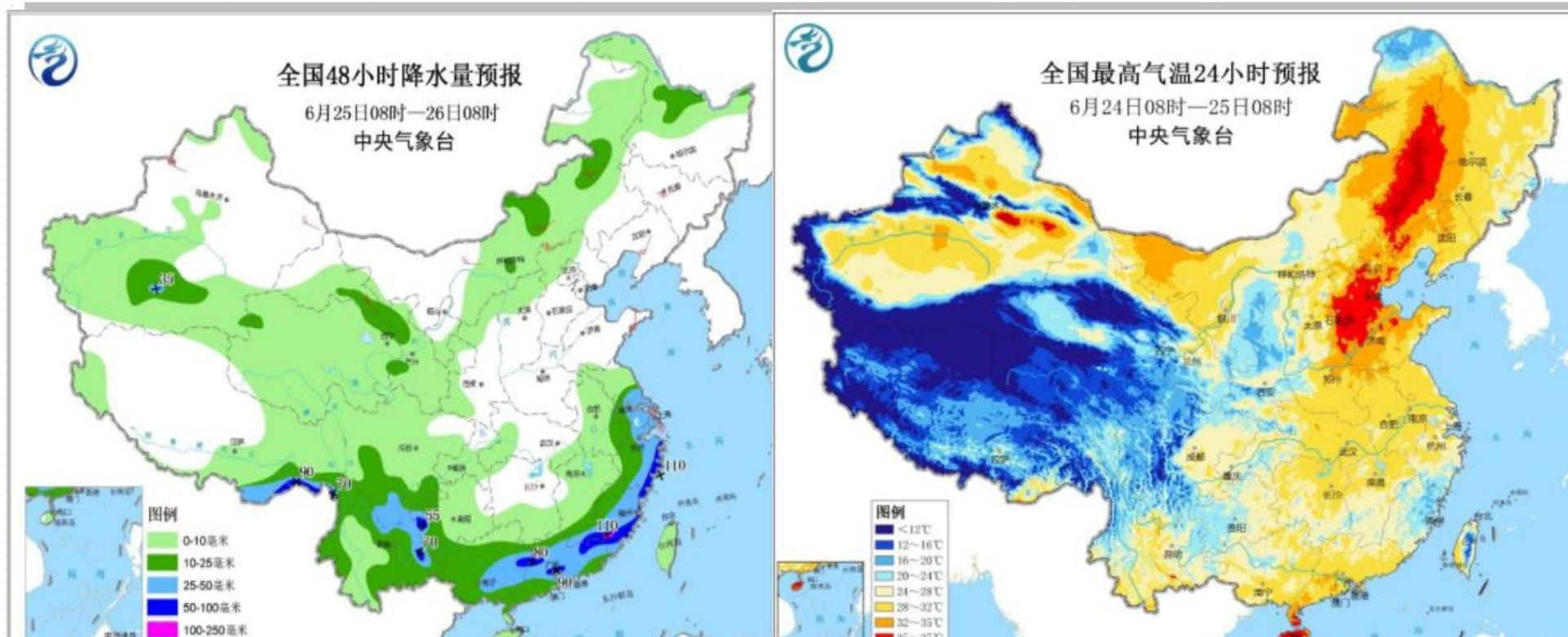


# 白糖周报

20190623

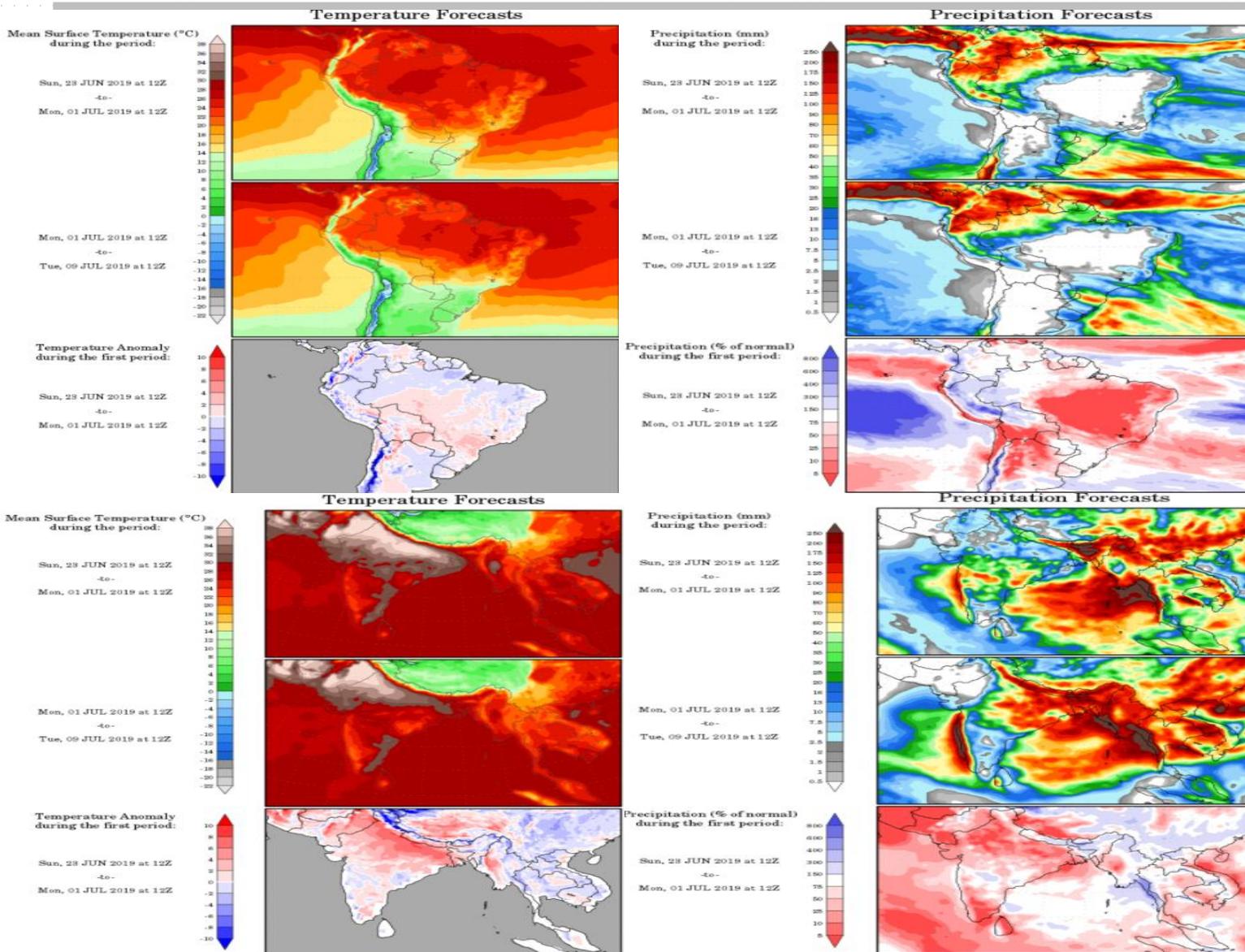
一德期货 李晓威

# ▶ 1、国内产区降雨多



23日，江南南部、华南中北部有大到暴雨，局地大暴雨或特大暴雨。24-25日，华南北部和西部、江南东部及四川盆地南部、云南东部等地有大到暴雨、局地大暴雨。28-30日，四川盆地东部、江汉、黄淮南部、江淮、江南北部和西部及贵州、云南东部、广西等地有中到大雨，部分地区有暴雨、局地大暴雨。

# ▶ 2、国外主产区天气炒作暂告一段落

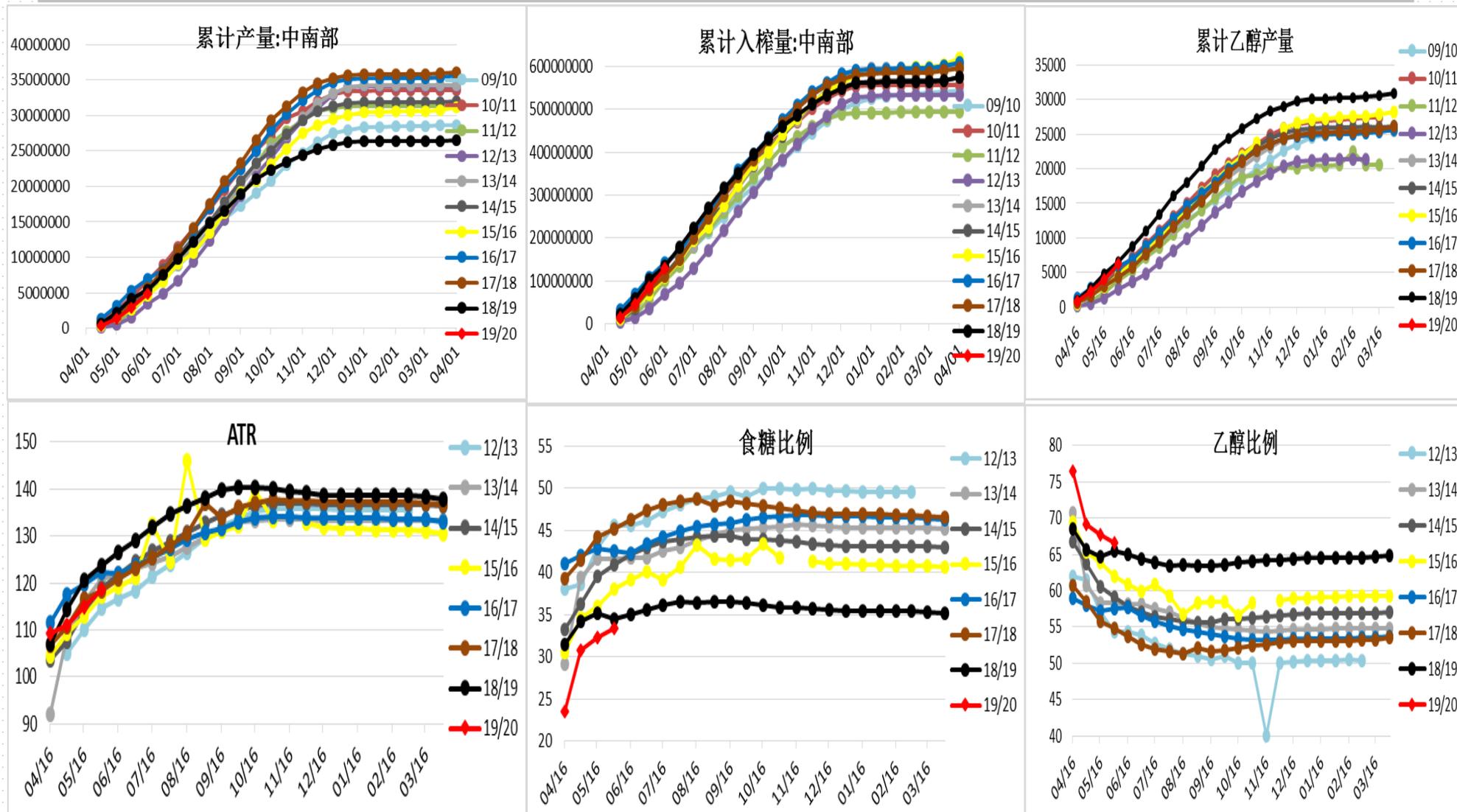


1、亚洲北部和南部有强降雨：中西伯利亚南部、蒙古高原北部、远东地区南部等地部分地区有大到暴雨；南亚北部和西南部等地部分地区有大到暴雨。阿拉伯半岛东北部部分地区有高温天气。

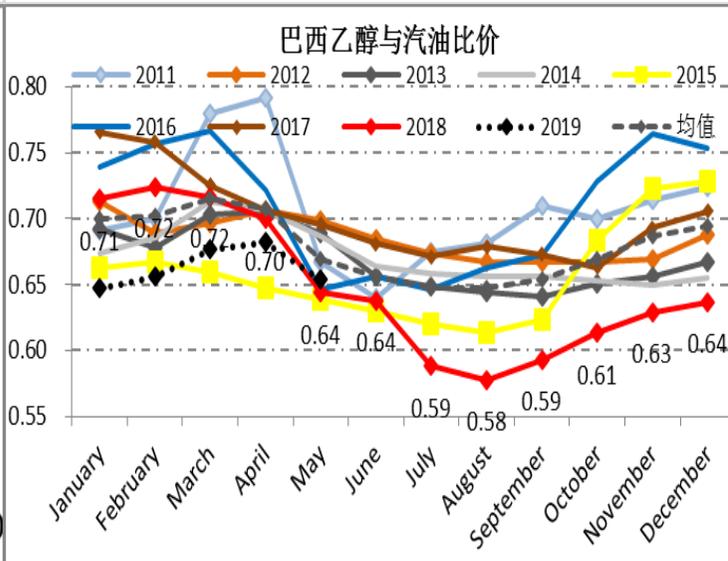
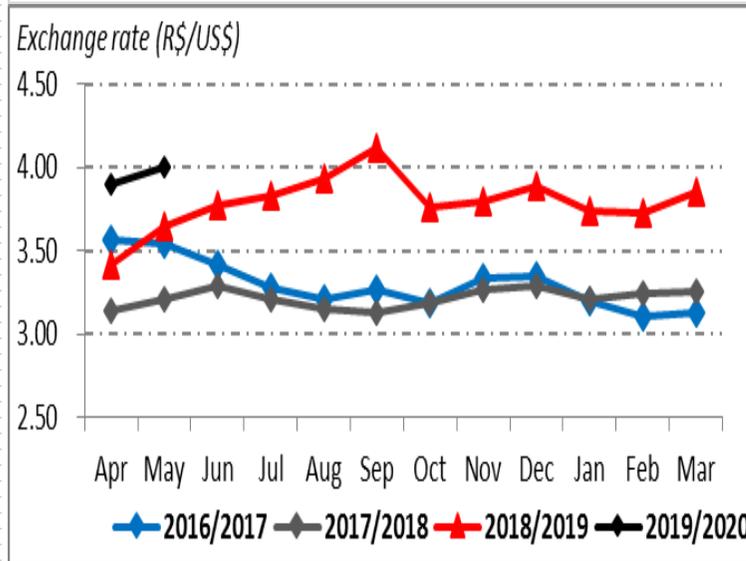
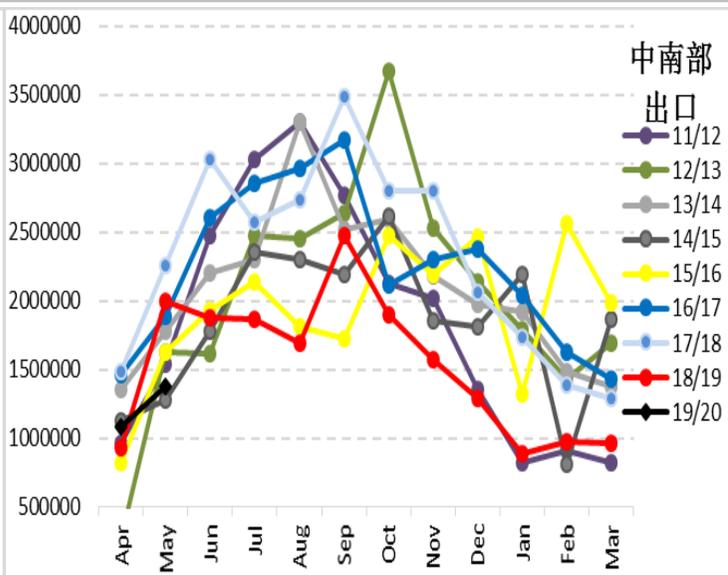
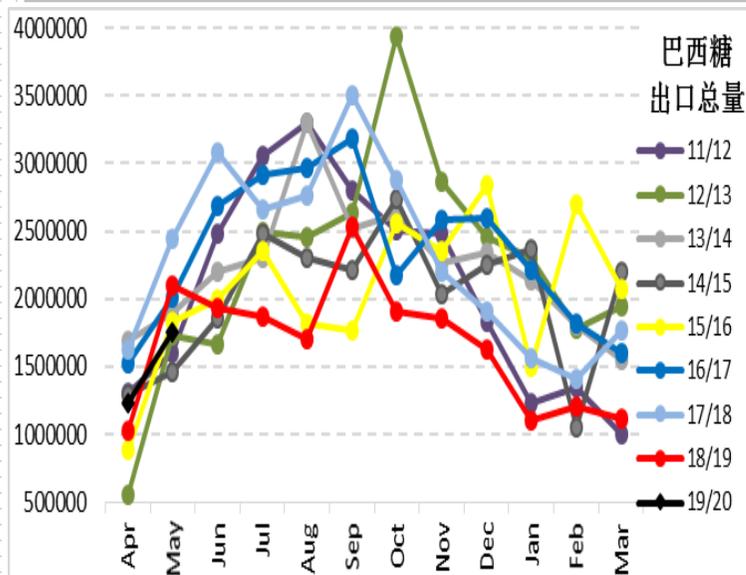
2、北美洲中东部有较强降雨：美国中部、墨西哥东部的部分地区有大雨，墨西哥东北部局地有暴雨。

综上，印度迎来降雨季，干旱缓解，其他产区灾害天气暂时平稳。

# 3、国际市场-巴西产量糖分同比降低



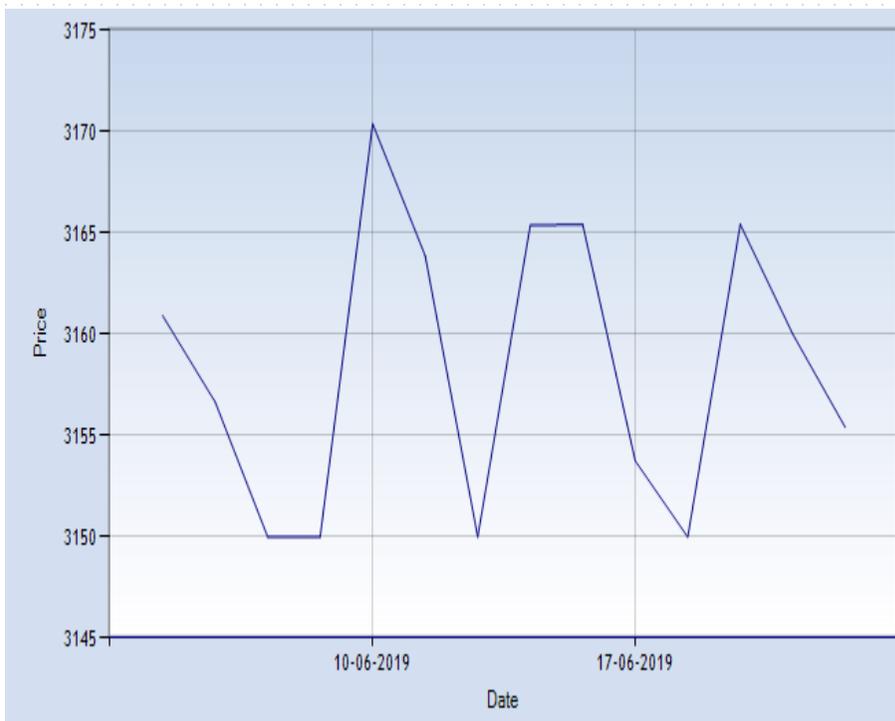
# 3、国际市场-巴西出口降低



【巴西：美国玉米价格飙升提振巴西乙醇价格，甘蔗制糖比例受影响】自5月以来，由于降雨推迟玉米种植进度，CBOT玉米价格累计涨幅逾25%，乙醇价格涨幅超20%。如美国乙醇生产成本增加太多，美国乙醇生产商或将失去巴西东北部的乙醇市场份额，该地区是美国乙醇出口的传统主要市场之一，同时巴西中南部生产的乙醇在东北部的市场份额将提升。如果在巴西乙醇价格上升到每升2.50雷亚尔(合0.6461美元)，糖价必须高出15美分才能获得糖厂的青睐。

【巴西新举措旨在扩大乙醇行业投资】巴西矿业和能源部长在巴西乙醇峰会开幕式上签署了支持能源的新法令，巴西政府预计将在乙醇行业大举投资。巴西乙醇行业，预计每年约有90亿雷亚尔(23亿美元/20亿欧元)用于甘蔗种植翻新，另外40亿雷亚尔用于甘蔗增产。

## ▶ 4、国际-印度迎来降雨



- 1、【印度：雨季推迟导致马邦甘蔗干枯 糖厂为盈利寻求多样化发展】马邦糖业委员会对2019/20榨季该邦的糖产量预估为640万吨。雨季推迟预计产量将下降55%。
- 2、【制糖业是唯一一个生产成本为每公斤35卢比而销售价格为每公斤31卢比的行业】通常110天的压榨季节可能会被缩短到仅仅70天，而要想让制糖业365天盈利是一个巨大的挑战。
- 3、【印度：截至6月中旬北方邦产糖1182万吨，产糖率同比大幅提升】印度最大产糖邦北方邦18/19榨季生产接近尾声，本榨季截至6月中旬糖厂累计压榨甘蔗1.03亿吨，产糖1182.3万吨，产糖率11.48%。2017/18榨季北方邦共压榨甘蔗1.112亿吨，产糖1205万吨，产糖率10.84%。
- 4、【印度预计东南部将迎来降雨】20日印度大部分地区预计有强降雨，降雨将导致印度西海岸和临近内陆地区迎来强降雨。

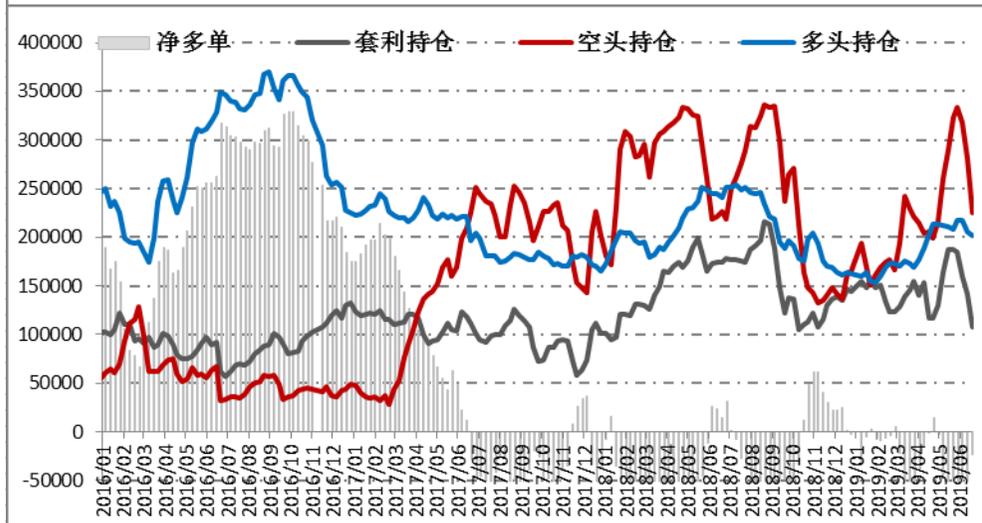
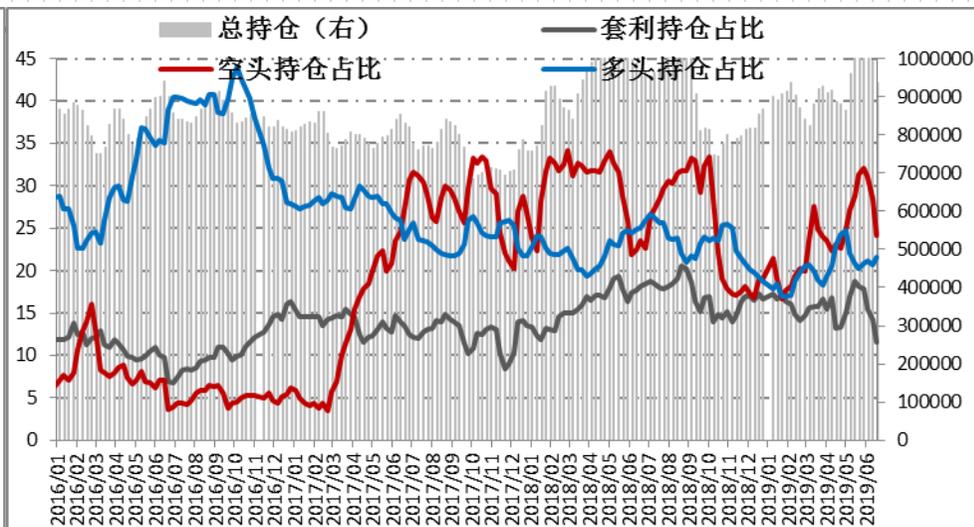
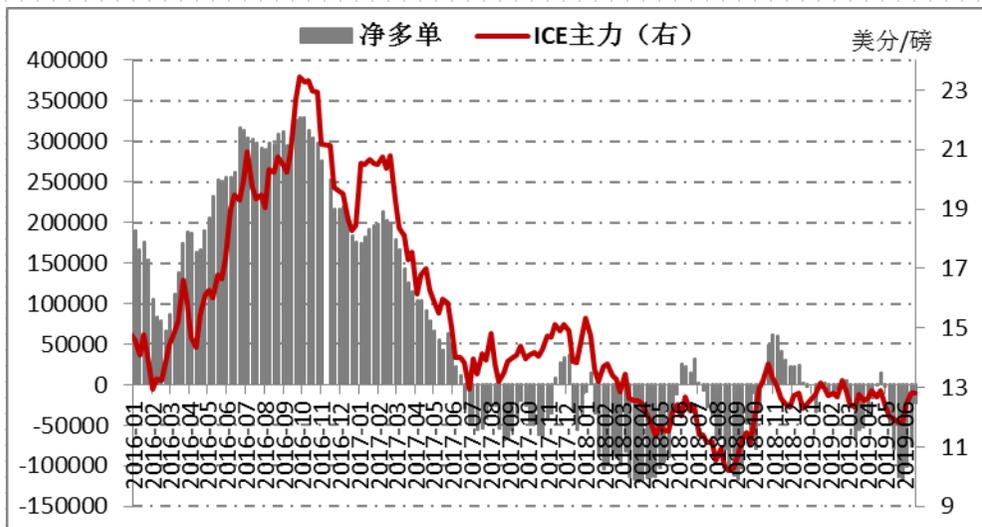
综上，中短期看，印度干旱影响暂告一段落，迎来较强降雨，中短期市场焦点重回库存和产量预期，短期库存和资金压力高，但实际有效出口不多，更多是对远期预期的担忧。国际糖价超过13-13.5美分，印度糖将具备出口的可能，短期重点关注印度出口和有效降雨

## ▶ 5、国际其他热点

- 1、【泰国原糖出口韩国1-4月同比增长148%】1月至4月，韩国从泰国进口的原糖同比增长148%，至246179吨。白糖和精制糖进口同比增长147%，至68960万吨。
- 2、【泰国升水降低】泰国HiPol糖7月-9月15日船期的现货升水为纽约7月合约升水19点，为今年初以来的最低水平。澳大利亚HiPol糖9月至10月船期价格为纽约10月合约升水27-28美元/吨（CFR基准），大约比泰国HiPol糖10月-12月15日船期价格高出9-10美元。
- 3、【从泰国走私进入 缅甸白糖市场持续恶化 中国禁止】泰国向缅甸走私出口白糖每日约10车，因而导致缅甸甘蔗白糖市场状况更加恶化目前因中国不允许进口缅甸的白糖，从泰国走私进口的白糖数量很大，每日约有10车至15车左右，每辆车装载白糖约150至200袋。
- 4、【印度糖市将减产500万吨】全球18/19年度亦将出现大约400-450万吨的过剩。19/20几乎所有业界专家都认为将会出现缺口。印度在最近两个榨季分别生产了3200万和3300万吨糖，年需求2550-2600万吨，过剩库存将从2018年10月1日的约1070万吨增加到本榨季末的1450万吨左右。印度正在努力在下榨季达到700万吨的出口目标。
- 4、【缅甸称中国将购买12万吨缅甸糖 印度称中国简化进口印度糖的流程】6月12日，中缅双方就进行蔗糖进出口贸易在昆明签署合作谅解备忘录（MOU）。目前缅甸有21家蔗糖工厂，2018年蔗糖产量达50万吨。在中国“一带一路”的大背景下，恰逢“2019南亚东南亚国家商品展暨投资贸易洽谈会”6月12日至18日在昆明召开，包括缅甸在内全球74个国家汇聚昆明。

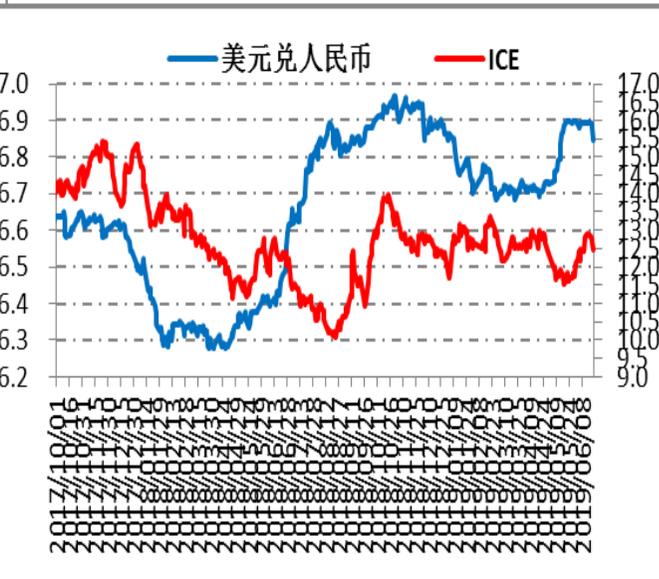
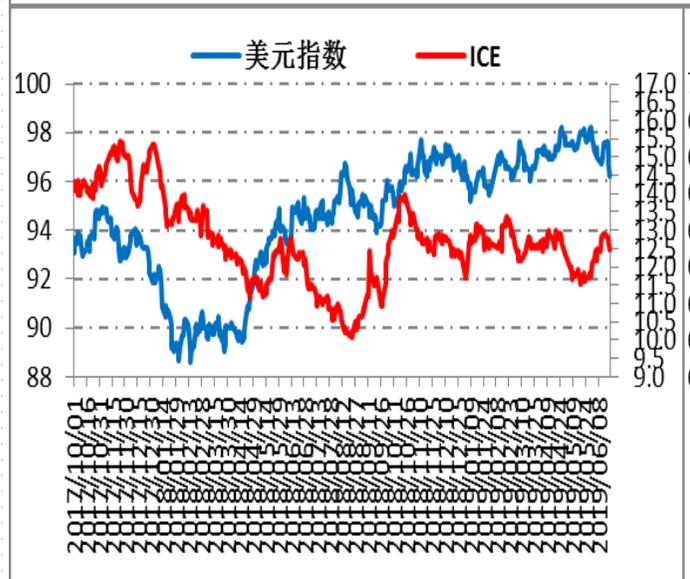
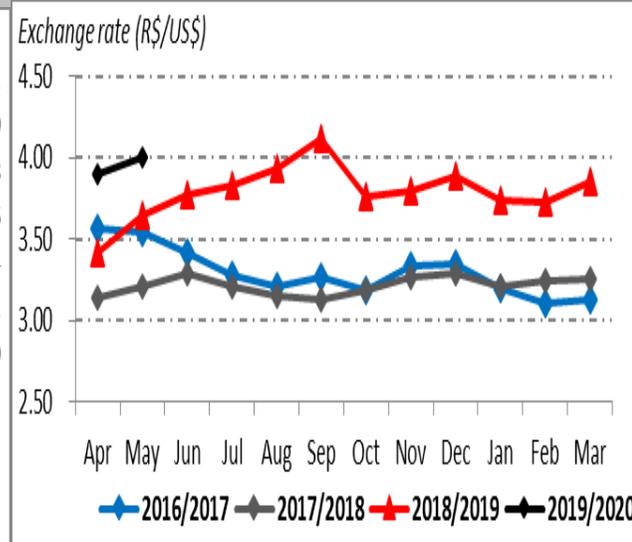
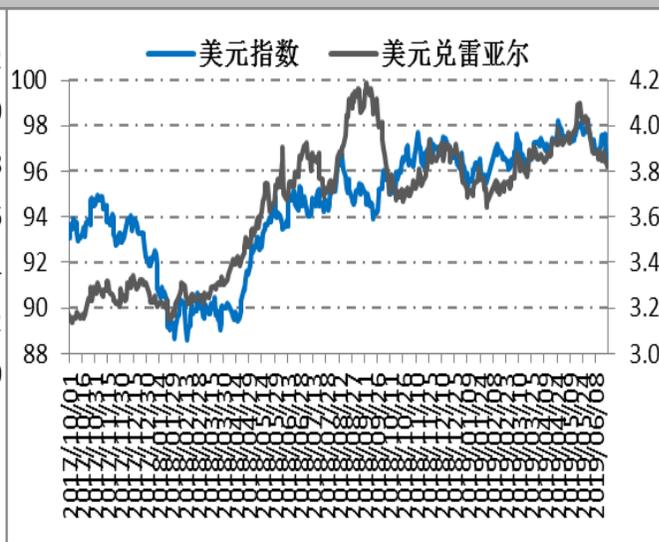
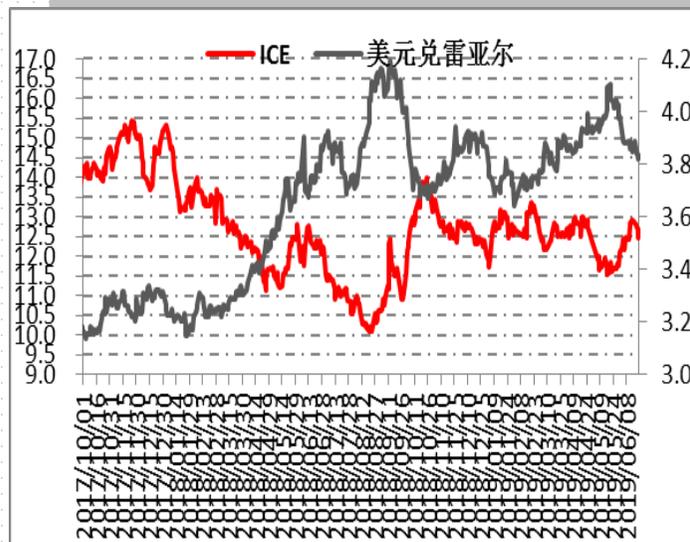
综上，巴西生产和出口正常推进中，印度迎来降雨，干旱缓解，天气炒作暂告一段落，印度有效出口不多，市场重回供需左右的焦点上，短期泰国有大量等待出口的低价糖，市场供应压力大。美糖短期重回12.5美分之下整理，美糖整体震荡中心上移至12美分之上，库存压力依然限制上方空间，时间换空间，长期看，下榨季普遍出现缺口，但综合缺口较为温和，牛市基础不牢固，趋势性行情动力不足，在缺口的支撑下美糖远期合约小幅升水。

# 6、ICE持仓-空头继续减少



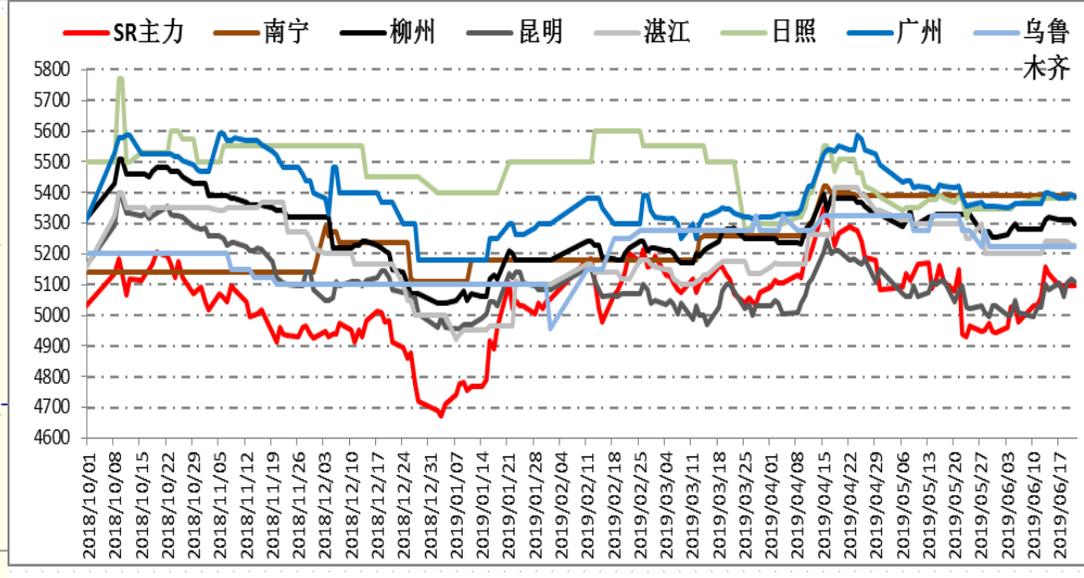
非商业头寸			商业头寸		合计		非可报告性头寸	
多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头
总持仓: 936818								
202237	225494	107724	552212	537323	862173	870541	74645	66277
较2019年06月11日报告变化情况: (总持仓变化:-56460)								
-3010	-56141	-34125	-14989	31660	-52124	-58606	-4336	2146
各种类交易商头寸分别占总持仓百分比(%)								
21.6	24.1	11.5	58.9	57.4	92	92.9	8	7.1
各种类交易中交易商数量(交易商总数:237)								
64	59	70	93	80	198	177		

# 7、汇率—雷亚尔相对稳定

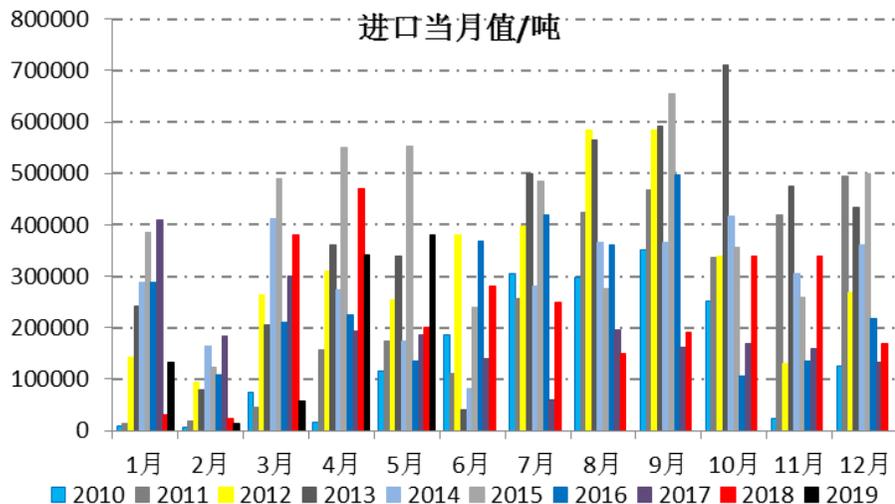


汇率：雷亚尔的主动或被动升值将减少出口至国际市场的糖源，有利于国际糖价企稳反弹，贬值则对短期糖价不利。目前美元兑雷亚尔在3.82附近，雷亚尔因美元贬值和其境内政策提议的达成有利于维持雷亚尔的相对强势和稳定，有利于短期糖价。

# 8、国内价格走势—回调

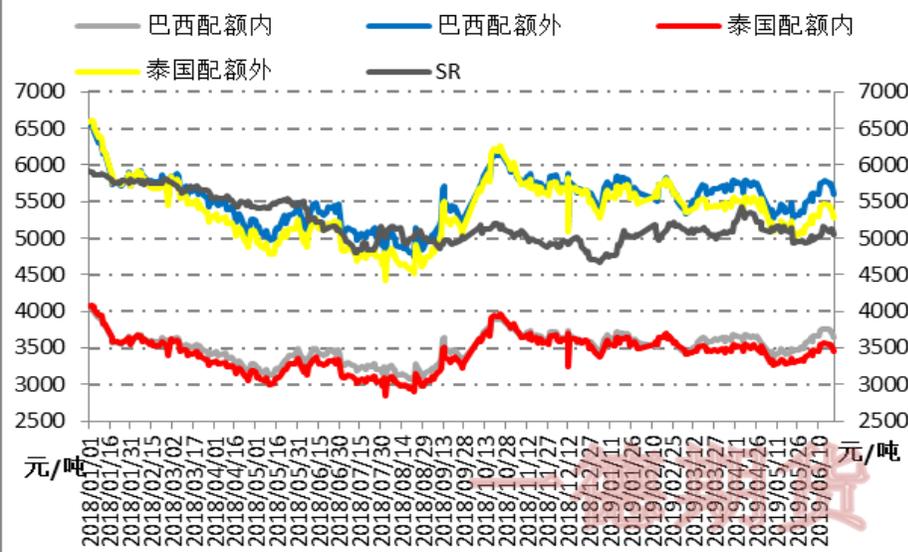
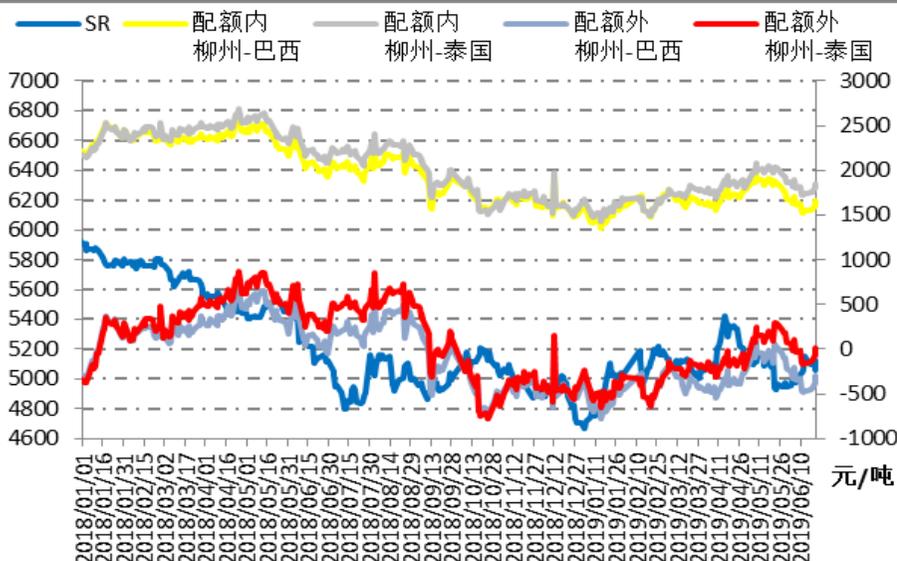


# 9、5月关税放开进口大增

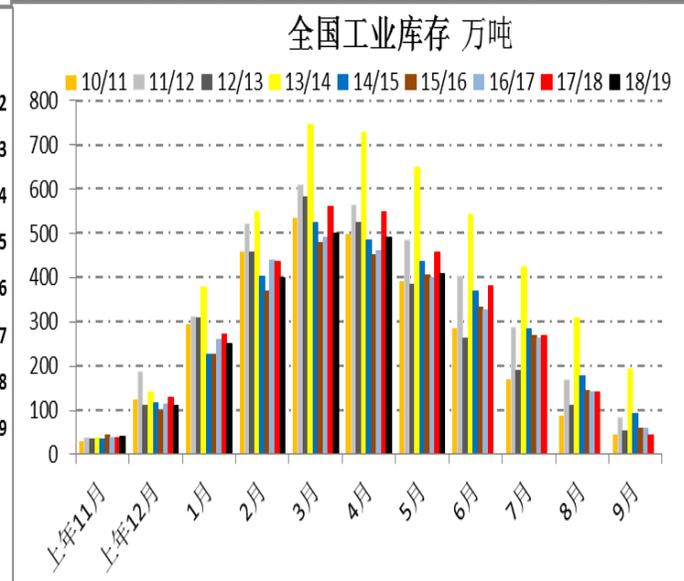
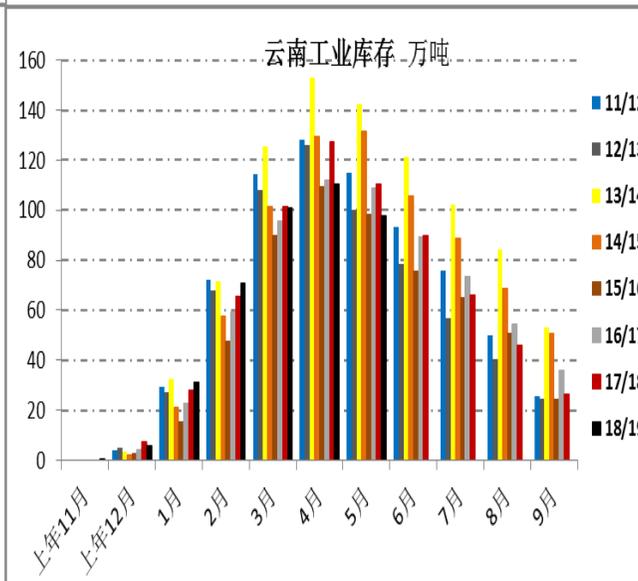
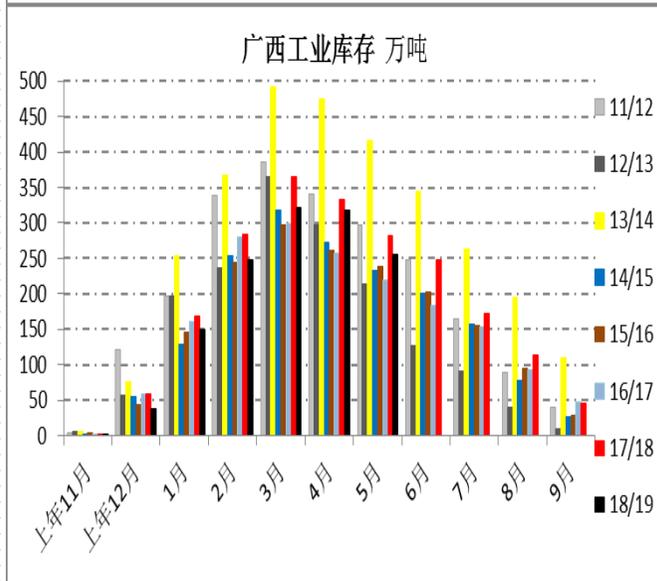
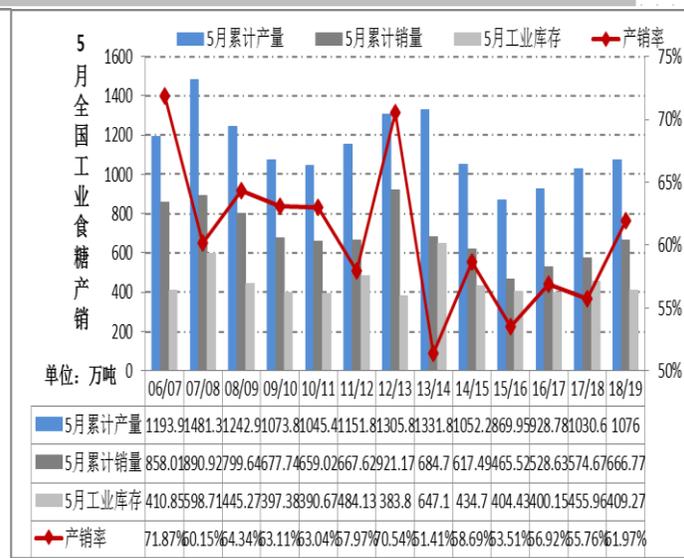
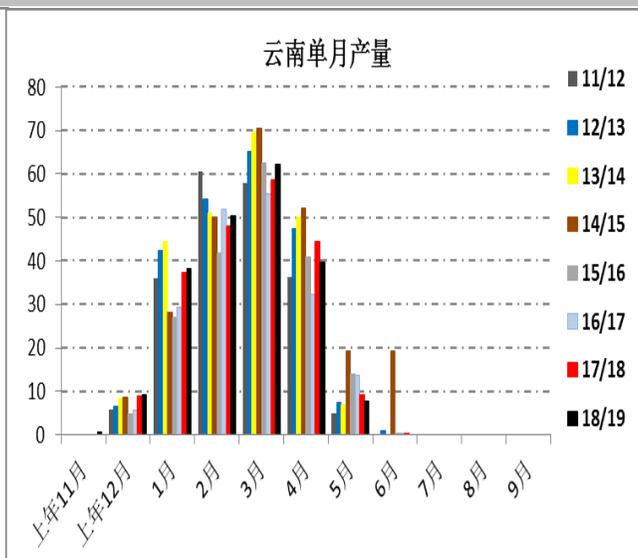
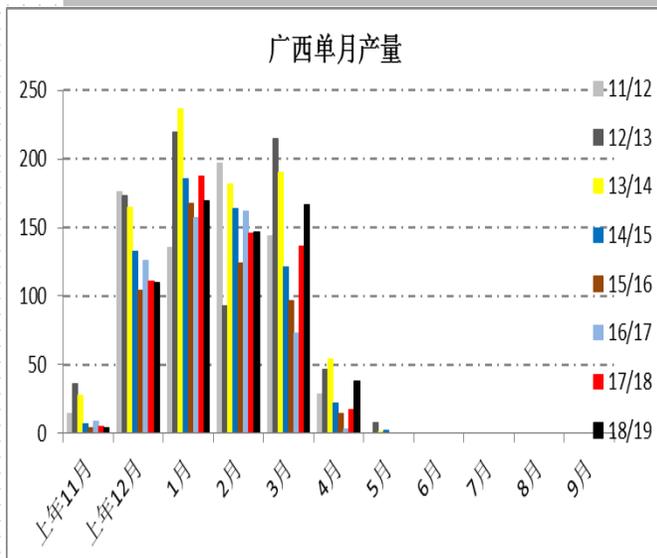


进口：进口税90%，外糖在12.5美分左右，配额外进口利润18到-300元/吨，配额内利润在1600-1850元/吨左右。中国5月份进口食糖38万吨，同比增加18万吨，环比增加4万吨。18/19榨季截至45月底我国累计进口糖177万吨，同比增加20.78万吨，2019年1-5月累计进口92万吨，同比减少18.19万吨。

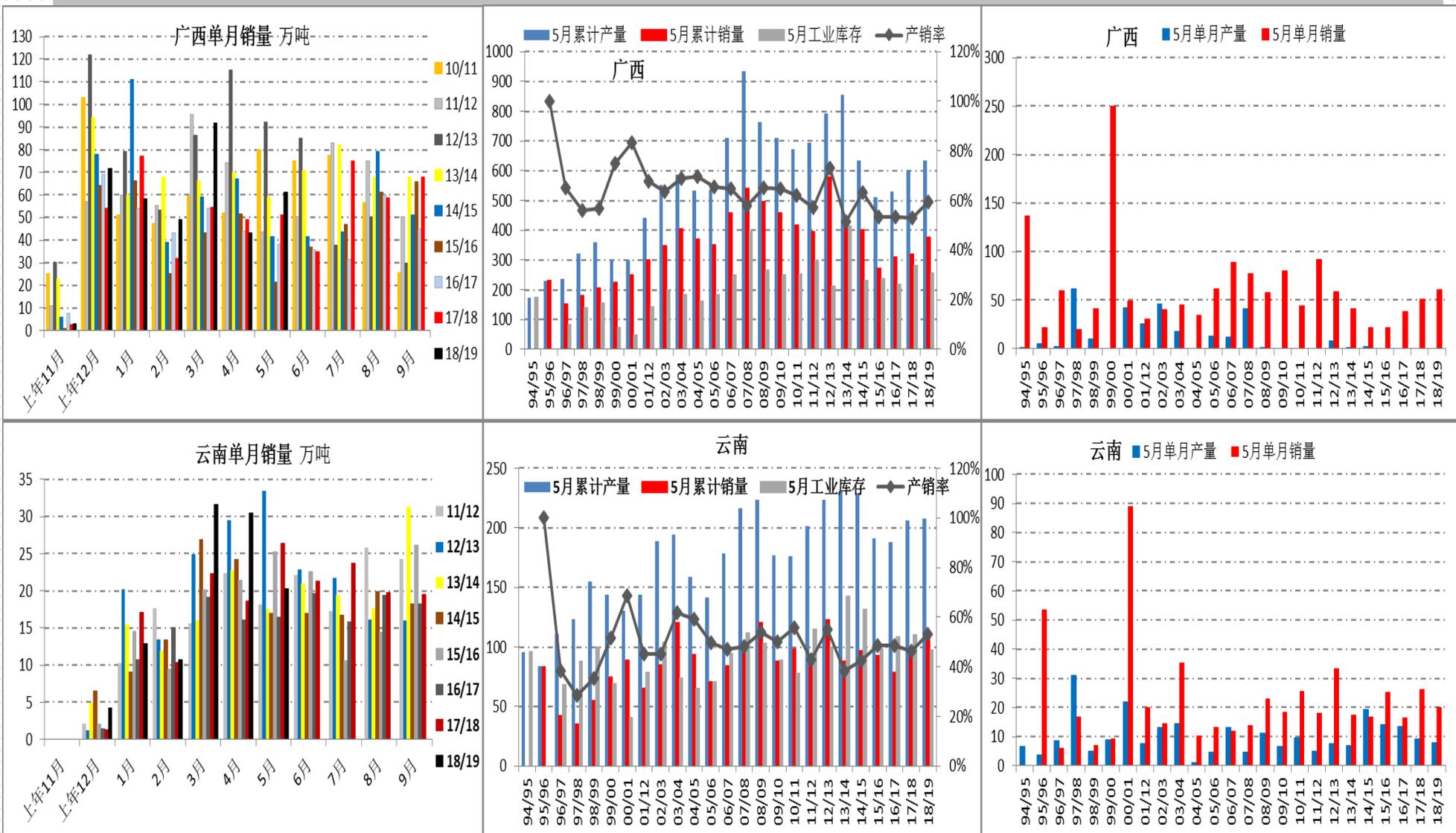
走私：走私糖每吨利润2000-3000元，18/19榨季走私总量预计100万吨左右。打私加压阶段，加上外盘价格低走私利润低，走私阶段性在减少，随着糖价的回暖，走私利润回升。



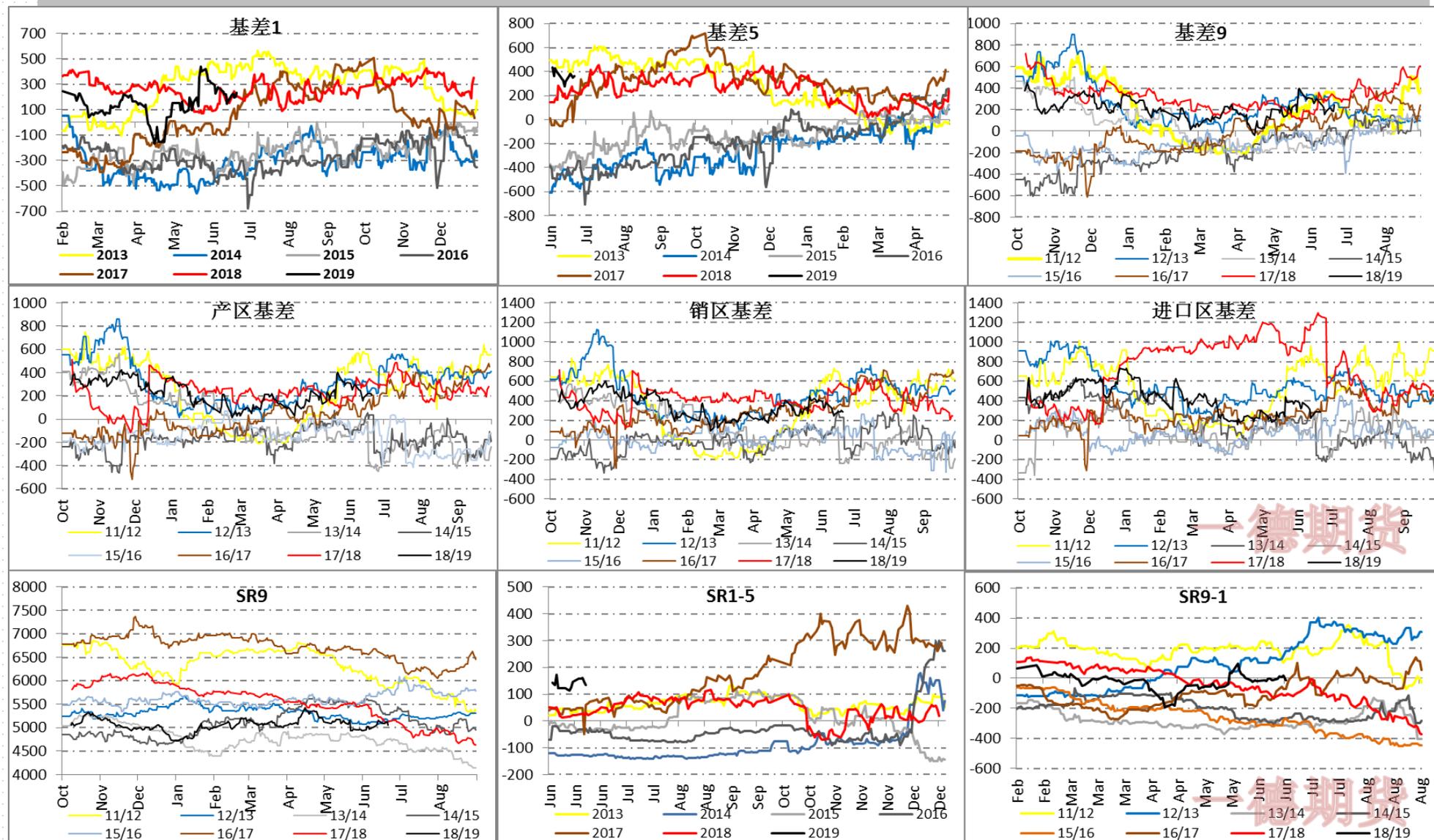
# ► 10、5月工业库存压力降低



# 11、销量乐观



# 12、基差&价差



## ▶ 13、关键价位的占领

**美糖：**隔夜美糖周五收盘前急速大跌，最终7月报收12.23美分，下跌了1.77%，上周非商业资金继续减持净空仓位，短期印度降雨，干旱天气风险因素解除，市场焦点回归至当前主产国的出口和贸易状况，泰国有大量库存等待出口并且价格有优势，巴西压榨正常推进中，印度出口压力高，限于价格出口困难，中短期内高库存的消化进展依然市场的主要担忧。中长期看，下榨季远期预期有缺口，远月强于近月，但供需缺口较温和，牛市上方空间预期不高。

**郑糖：**周五盘面回调较多，基差扩大，制糖集团和贸易商报价下调，成交一般。5月进口38万吨，同比大增18万吨，不利短期糖价。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，中期去库存压力依然存在，长周期来看，熊牛过度阶段，依旧在等待风险因素的消化才能盈利趋势性行情。

操作上，国际中短期的库存压力成短期焦点，价格重回12美分之下整理，等待压力缓解，国内产区在消化库存阶段，时间换空间，天气风险暂时解除市场缺乏实质性动力，库存消化和进口走私的压力依然在限制上方空间。长期暂时未见到趋势性行情的动力来源。



# 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