

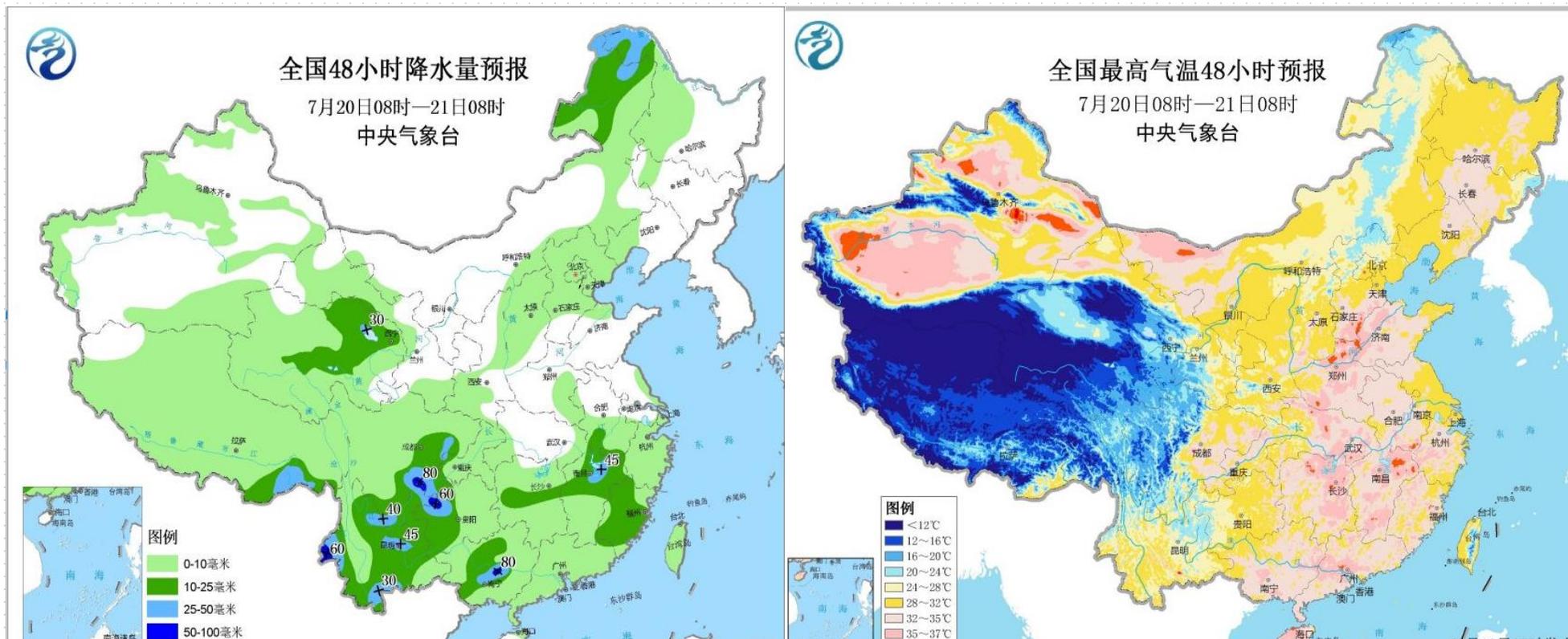


白糖周报

20190720

一德期货 李晓威

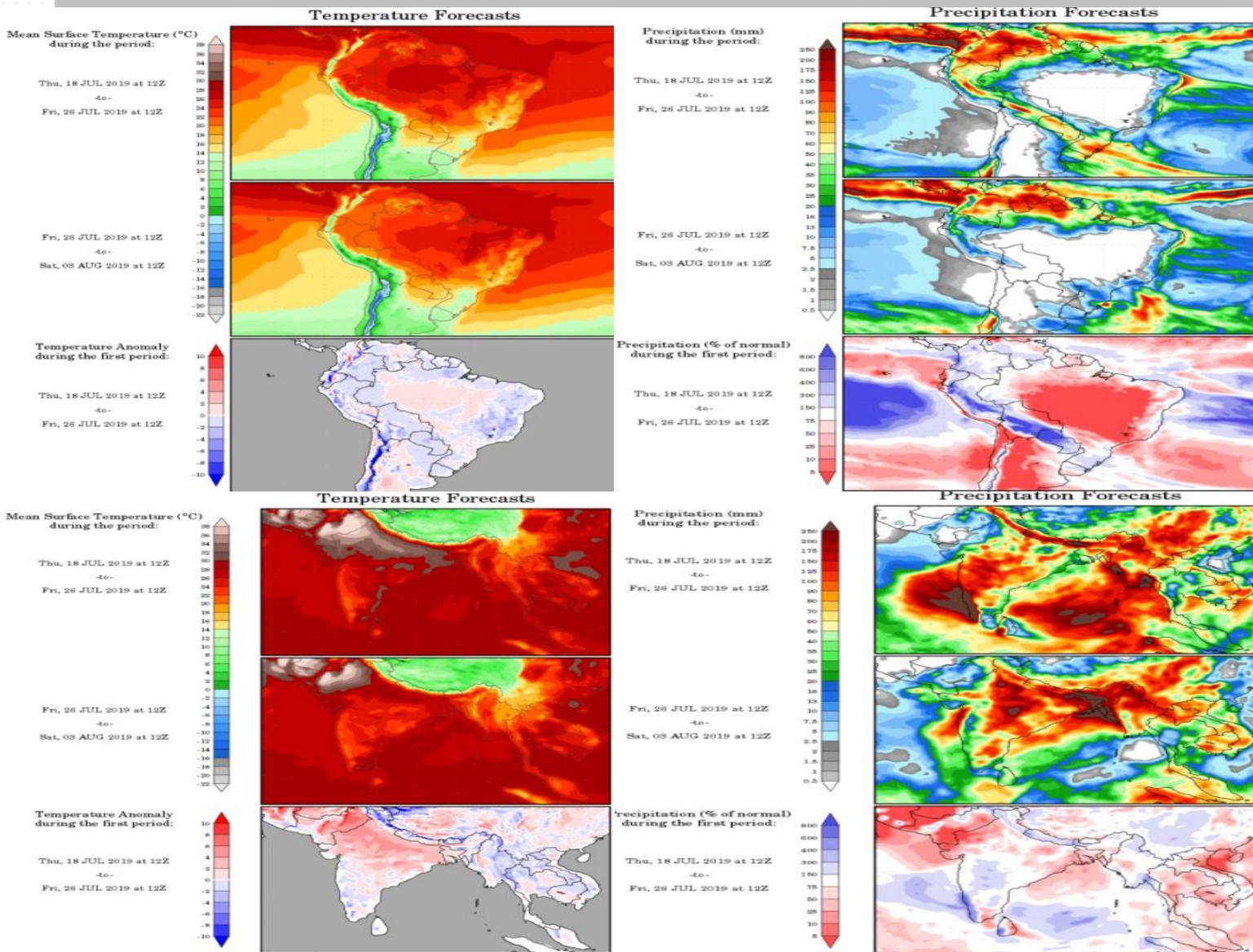
▶ 1、国内产区降雨多



20日前后，受今年第5号台风“丹娜丝”和南海热带低压影响，台湾岛和广东南部沿海有大到暴雨或大暴雨，江南北部和东部有小到中雨，局地大雨；台湾海峡、东海海域将有7~8级大风，阵风可达9~10级。

21-23日，西南地区东部、西北地区东部、华北、黄淮北部及东北地区将有一次较强降雨过程，上述部分地区有中到大雨，局地暴雨，并伴有雷暴、短时强降雨等强对流天气。

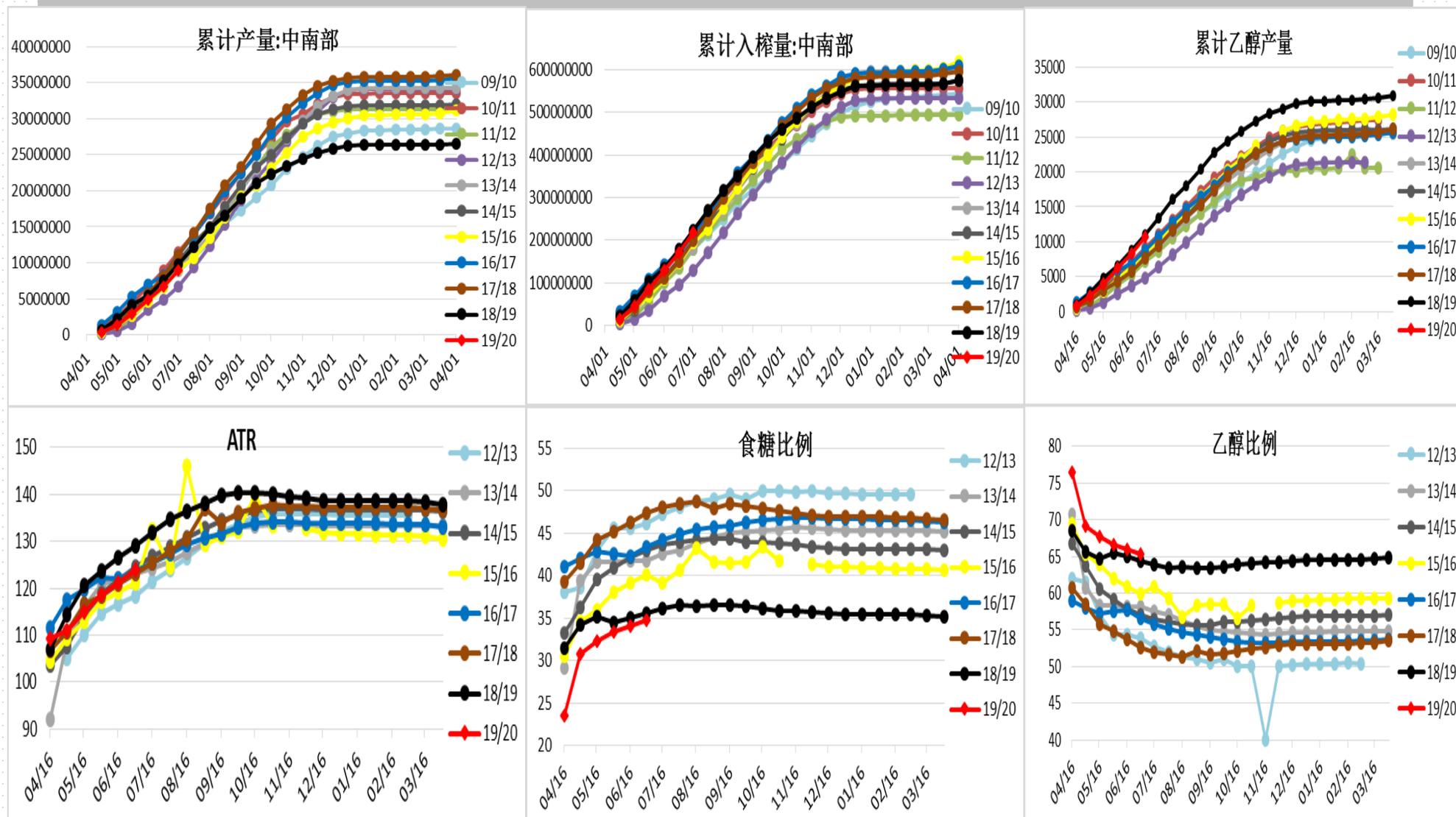
▶ 2、国外主产区天气影响不大



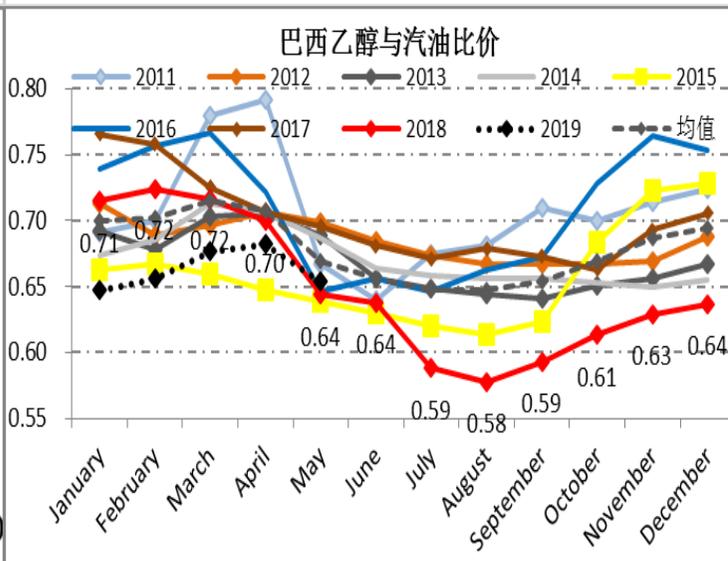
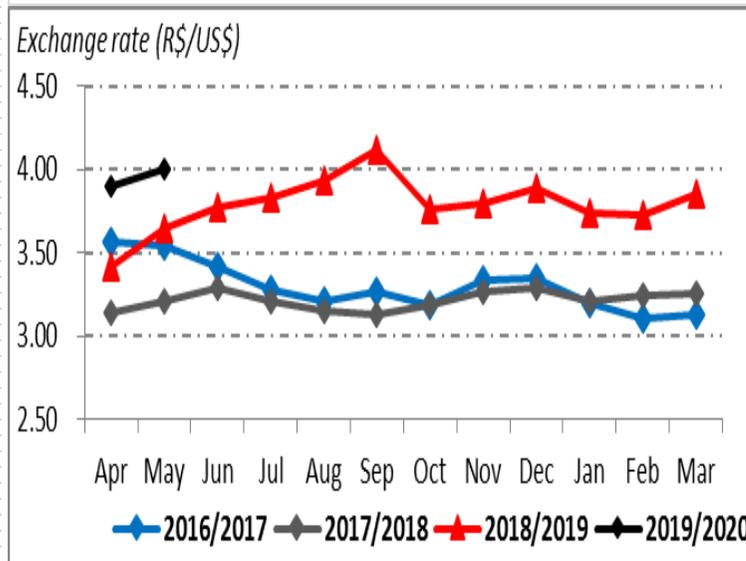
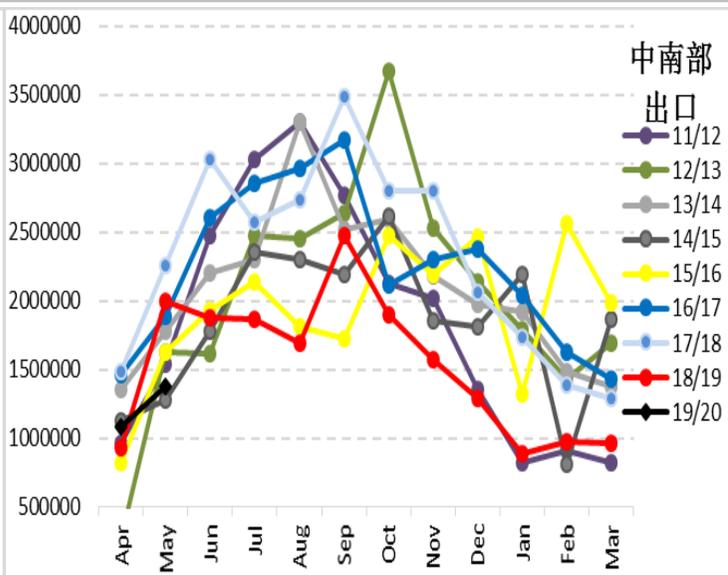
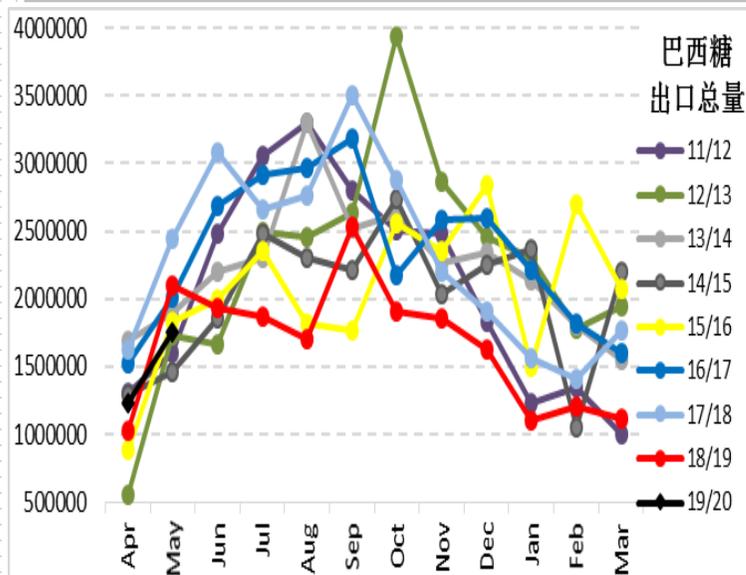
- 1、亚洲：受副热带高压系统持续控制，印度西北部、中亚大部、西亚大部有3-5°C以上的高温天气。
- 2、欧洲：北部有较强降水。
- 3、北美洲：东部有较强降水 西南部有高温
- 4、大洋洲：新西兰南岛有较强降水。

综上，亚洲主产国，尤其印度产区高温天气频发，谨防干旱对甘蔗生长的影响。其他主产国和出口国天气暂时相对稳定。

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



【巴西将帮助印度提高乙醇产量】巴西糖业和乙醇生产商协会声称讨论建立乙醇合作伙伴关系的建议来自印度，印度政府目标是逐步将乙醇与汽油的混合比例提高至20%。

【生产：巴西中南部压榨进度接近40% 糖产量同比减90万吨】6月下半月，巴西中南部地区糖产量为219万吨，较去年同期减少4%。6月下半月甘蔗压榨量为4,608万吨，较去年同期高出1.2%。6月下半月乙醇产量为23.3亿公升。

【6月下半月，巴西中南部地区糖厂将37%的甘蔗用来制糖】截至6月底中南部糖厂累计产糖890.5万吨，同比减少8.91%；累计压榨甘蔗2.16883亿吨，同比减少3.02%；累计产乙醇106.37亿公升，同比减少4.28%；累计制糖比仅为34.73%，低于上年同期的35.56%。

▶ 4、国际-印度出口补贴成全球关注焦点



1、【市场：印度将保留食糖出口补贴】四名直接参与此次争端的消息人士表示，尽管竞争对手巴西和澳大利亚向世界贸易组织（WTO）提出申诉，但印度仍将保留其糖出口补贴，不过将调整提供补贴的方式。印度一直在向糖厂提供每吨1000卢比（14.59美元）至3000卢比的运输补贴，具体金额取决于糖厂到港口的距离，同时还将直接支付给甘蔗种植者的补贴金额从一年前的每吨55卢比提高到每吨138卢比。2019/20榨季的出口政策预计在下一个月初敲定。以推动2019/20榨季出口700-800万吨糖。

2、【市场：澳大利亚寻求WTO调查解决印度食糖补贴问题】澳大利亚已正式要求世界贸易组织WTO成立一个争端小组，调查世界第二大食糖生产国印度是否违反了规则，此举加剧了澳大利亚与印度在糖贸易的争端。澳大利亚政府此最新举措也是为了支持其价值20亿美元的糖出口行业。

3、【此前澳大利亚、巴西和危地马拉联手要求WTO成立争端小组】调查印度是否违反了规则。

4、【贸易流】印度：每年可向美国出口1万吨免税糖。关税配额（TRQ）允许享受较低关税的1239吨原糖出口到美国。作为世界第二大食糖生产国和最大食糖消费国，印度与欧盟也有一项食糖出口的优惠配额安排。

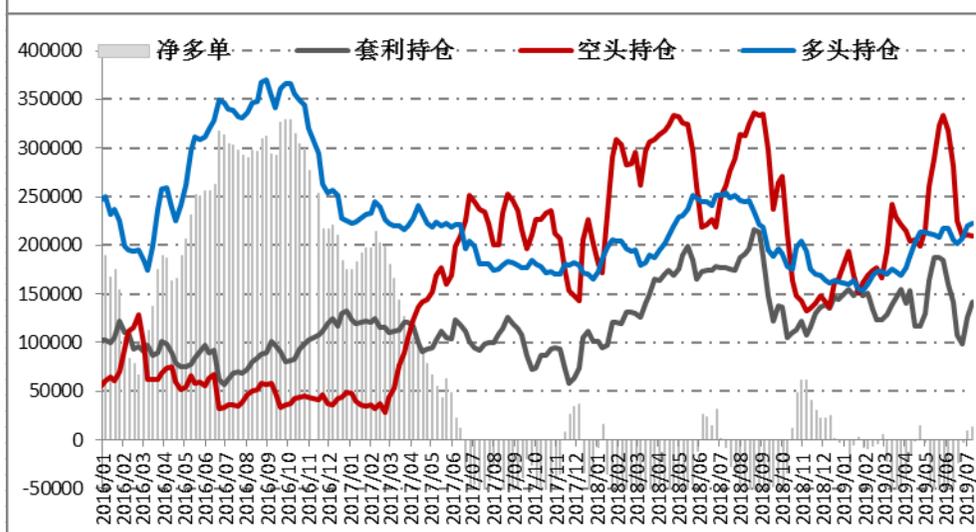
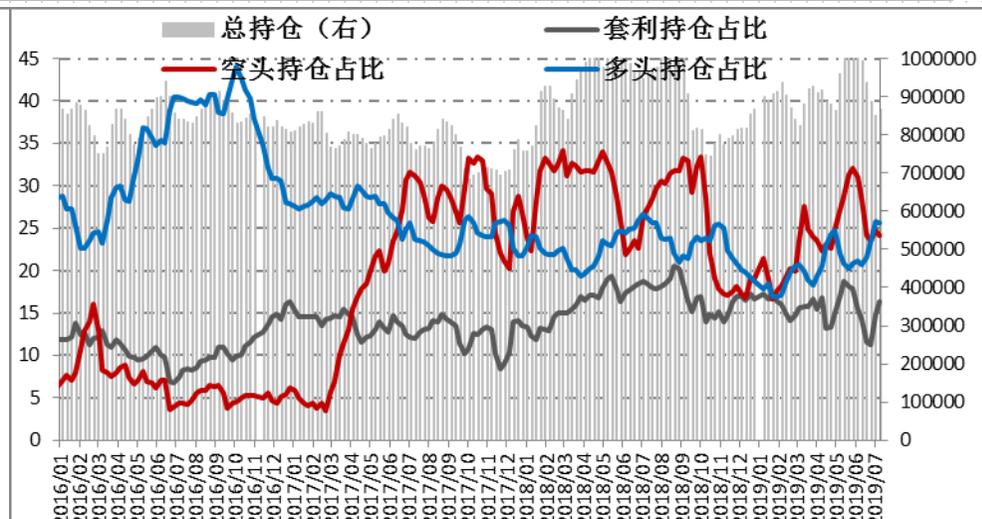
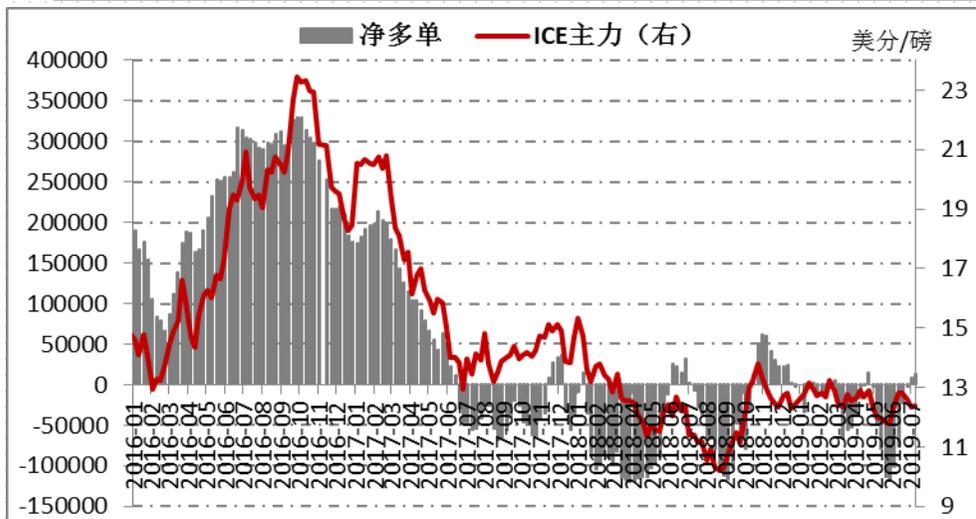
综上，中短期看，印度天气影响暂告一段落，中短期市场焦点集中在各出口国对印度食糖出口补贴的投诉和诉讼，可见市场对印度食糖出口的价格和数量的担忧，国际糖价超过13-13.5美分，印度糖将具备出口的可能。

▶ 5、国际其他热点

- 1、【美国农业部(USDA)上调美国糖库存预估，大幅下调2019/20年从墨西哥进口糖预估】2019/20年度糖库存与使用比预估为13.5%，6月预估为12.4%。美国2018/19年度糖库存使用比预估为14.3%，6月预估为12.4%。农业部在其月度报告中将今年的产量预期从913.8万短吨上调至926万短吨，因路易斯安那州产量增加。
- 2、【美国农业部还大幅下调2019/20年度从墨西哥进口糖的预期】从上月的141.8万吨大幅下调至96.9万吨。8月白糖期货收低3.70美元，或1.2%，报每吨317.70美元，此前一度跌至九个月低点317美元，受展期交易打压。截至上周二收盘时，基金持有的净空头头寸已增至24400手纪录新高。
- 3、【2019/20年度全球供需缺口小幅上调至190万吨】印度马邦的产量忧虑升温，因季风降雨延迟，同时干旱导致越来越多的甘蔗被用作畜牧饲料。预计全球库存高企的情况将持续至今年九月底，尤其是白糖库存的情况将持续至今年九月底，尤其是白糖库存。
- 4、【美联储降息预期加强，美元承压、新兴货币压力减缓】美联储降息预期强烈，尽管最近美国公布的经济数据好于预期，市场依然认为，美联储主席鲍威尔的讲话和其他美联储官员的反应都预示着美联储将在本月底启动降息。
- 5、【危地马拉将台湾食糖出口配额提高一倍】危地马拉经济部与台湾签署协议，将向台湾的最低食糖出口配额从6万吨增加至12.5万吨。危地马拉糖向来以零关税进入台湾市场，并有将年配额量提高15%的选择权。
- 6、【伦敦白糖交割】ICE欧洲交易所数据，伦敦8月白糖合约到期交割15867手，或79.335万吨，所有糖均来自泰国。

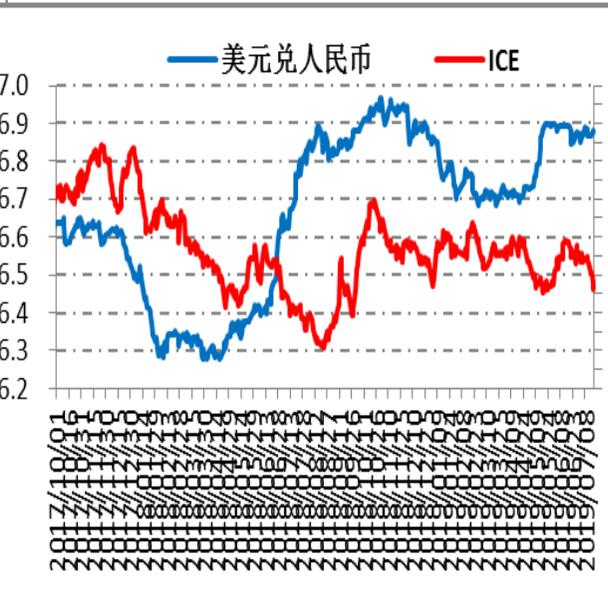
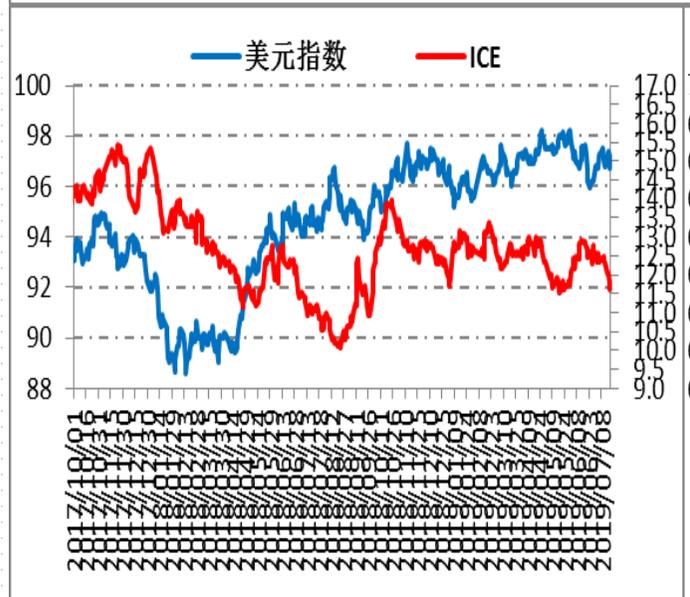
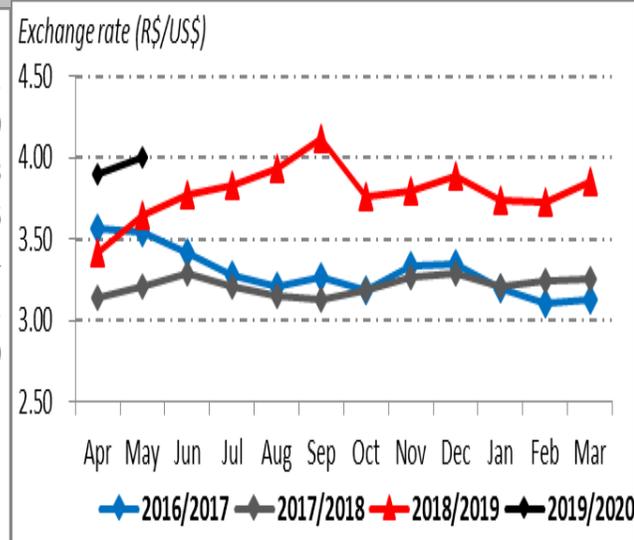
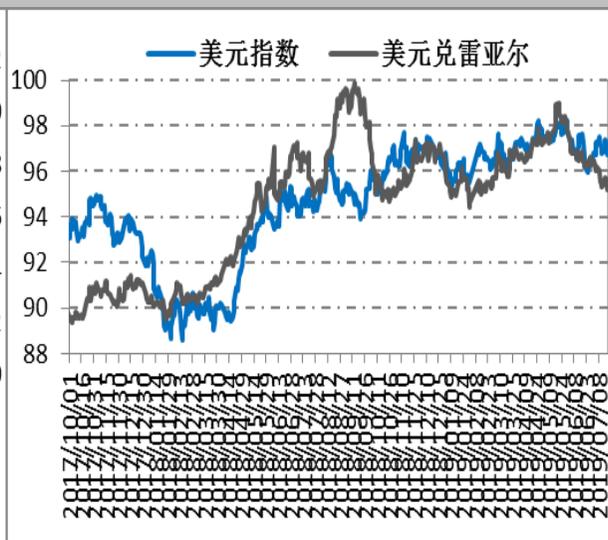
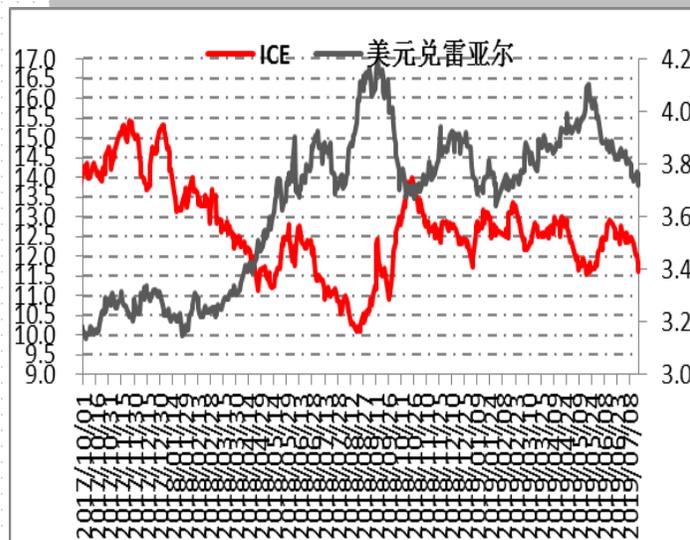
综上，上周国际市场基本面供需方面消息较少，天气也相对稳定，伦敦8月白糖期货合约交割巨量对市场带来实质性的供应压力，其他方面主要维持主要食糖出口国家对印度食糖出口补贴的诉讼和投诉，当前巴西生产和出口正常推进中，各国天气干旱炒作暂告一段落，短期泰国有大量等待出口的低价糖，市场供应压力大，库存压力依然限制上方空间，时间换空间，长期看，下榨季普遍出现缺口，但综合缺口较为温和，牛市基础不牢固，趋势性行情动力不足，在缺口的支撑下美糖远期合约小幅升水。

6、ICE持仓



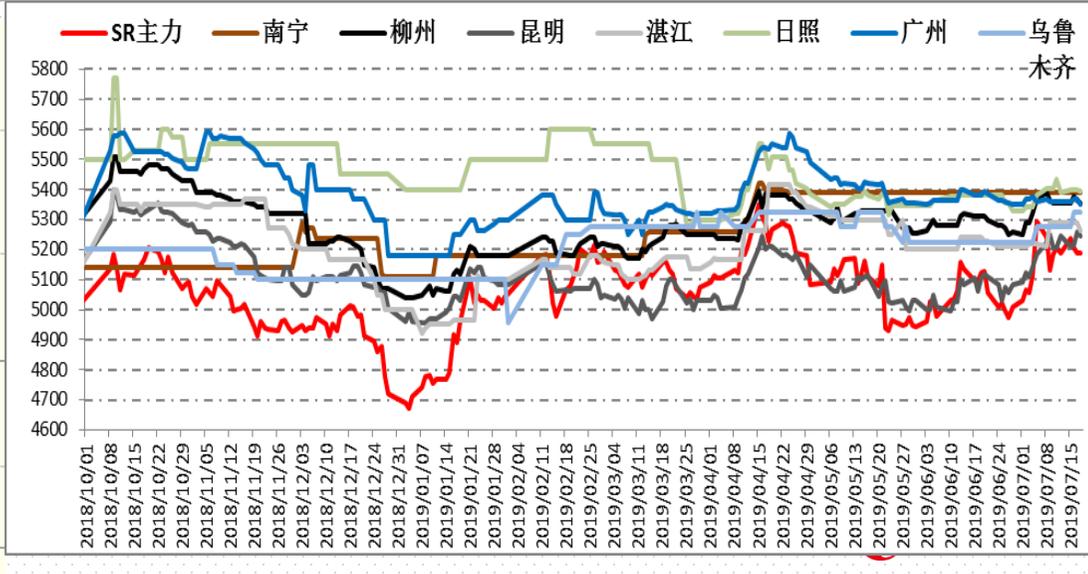
非商业头寸			商业头寸		合计		非可报告性头寸	
多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头
总持仓: 891873								
215148	234302	146048	450502	438631	811698	818981	80175	72892
较2019年07月09日报告变化情况: (总持仓变化:23691)								
-7415	25272	4202	18653	-11233	15440	18241	8251	5450
各种类交易商头寸分别占总持仓百分比(%)								
24.1	26.3	16.4	50.5	49.2	91	91.8	9	8.2
各种类交易中交易商数量(交易商总数:249)								
73	66	78	83	72	194	188		

7、汇率—雷亚尔稳中有升

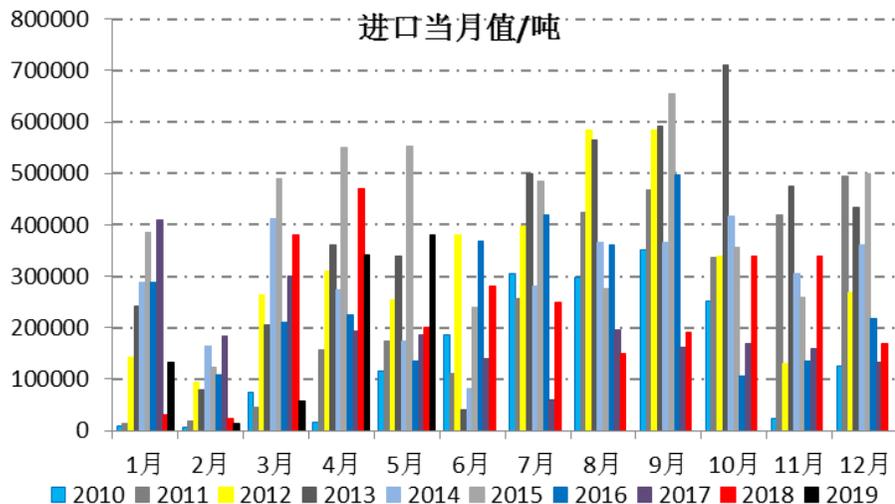


汇率：雷亚尔的主动或被动升值将减少出口至国际市场的糖源，有利于国际糖价企稳反弹，贬值则对短期糖价不利。目前美元兑雷亚尔在3.72附近，雷亚尔因美元和其境内政策提议的达成有利于维持雷亚尔的相对强势和稳定，有利于短期糖价。

8、国内价格走势—刷新低

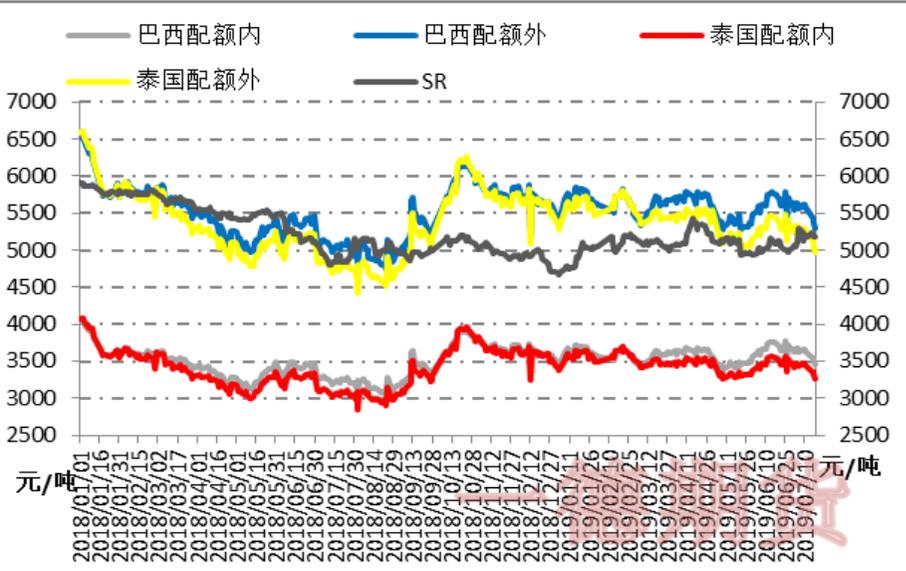
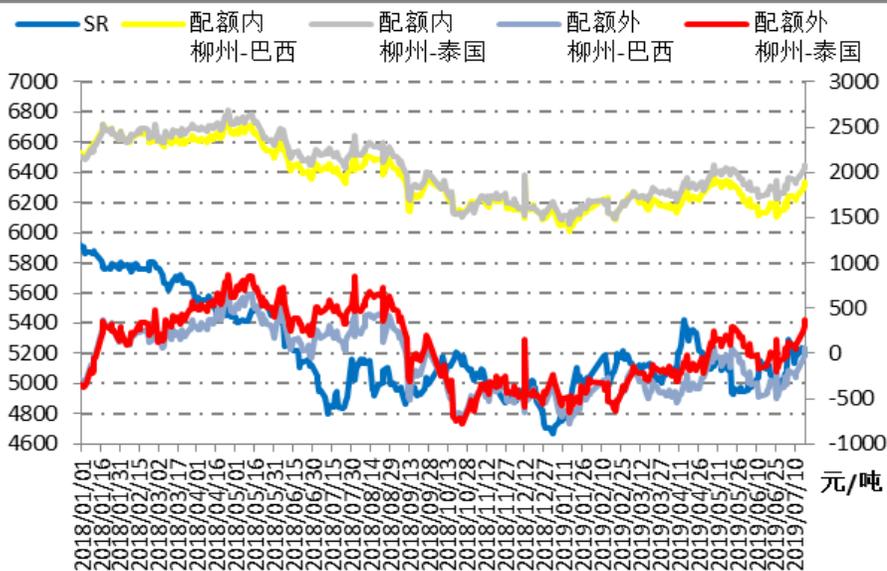


9、进口加工厂集中开工

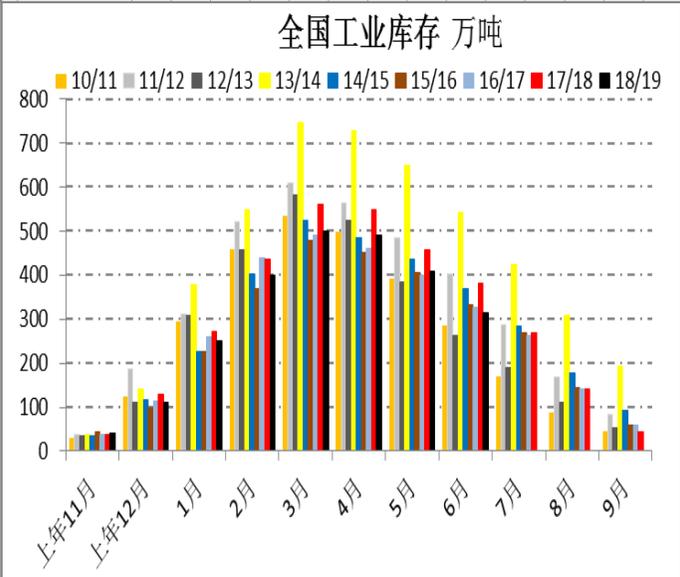
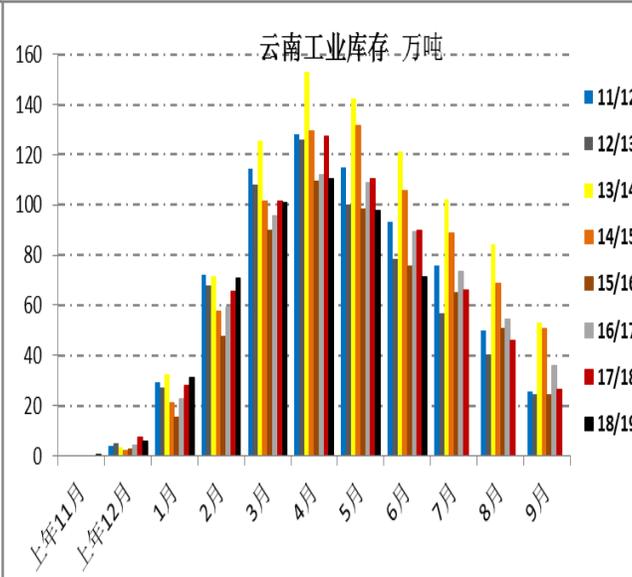
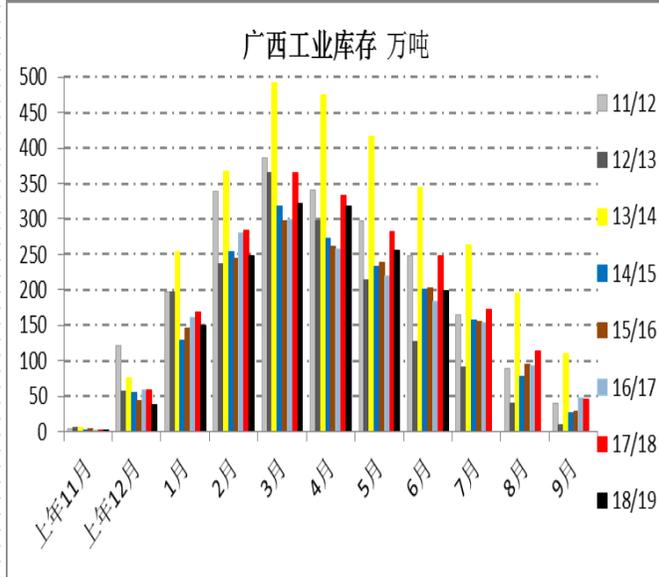
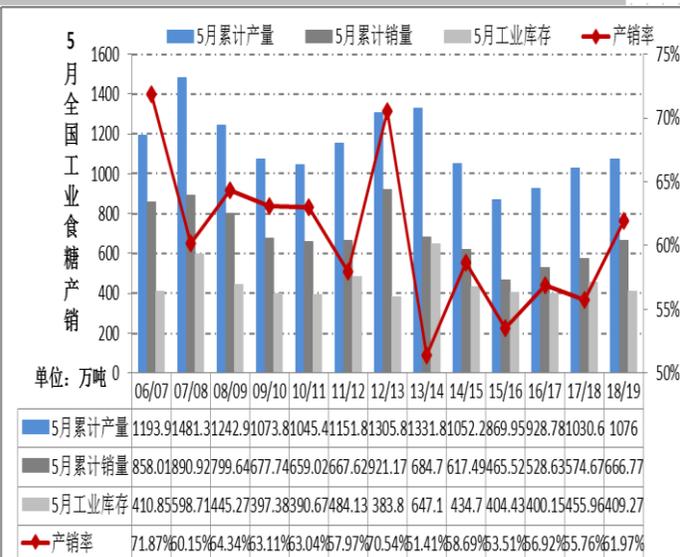
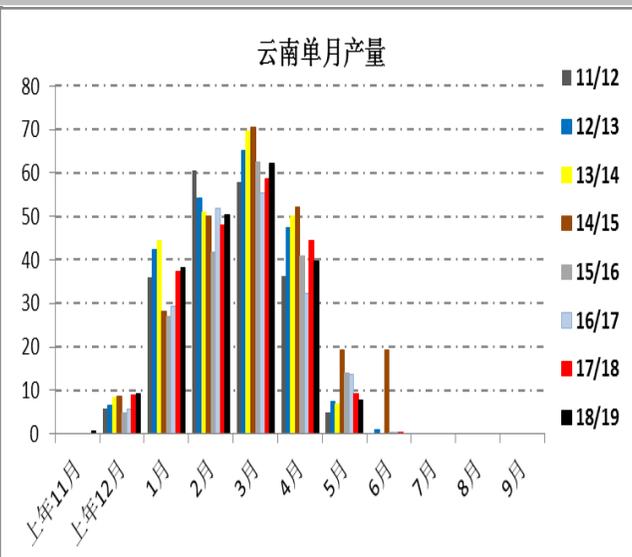
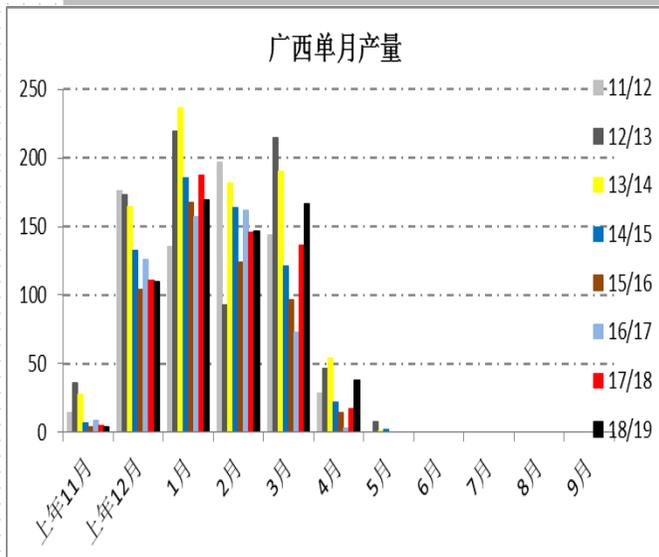


进口：进口税90%，外糖在12.5美分左右，配额外进口利润18到-300元/吨，配额内利润在1600-1850元/吨左右。中国5月份进口食糖38万吨，同比增加18万吨，环比增加4万吨。18/19榨季截至5月底我国累计进口糖177万吨，同比增加20.78万吨，2019年1-5月累计进口92万吨，同比减少18.19万吨。

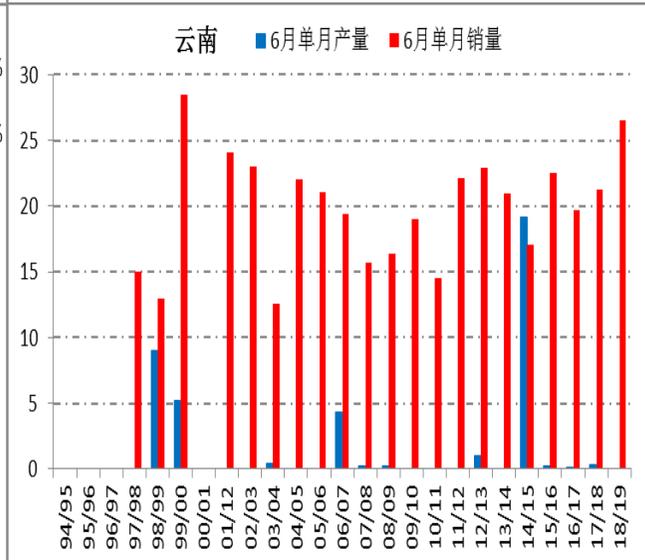
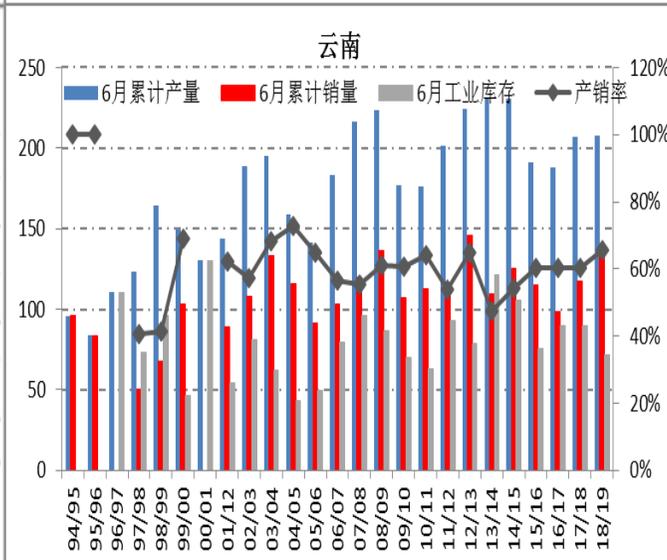
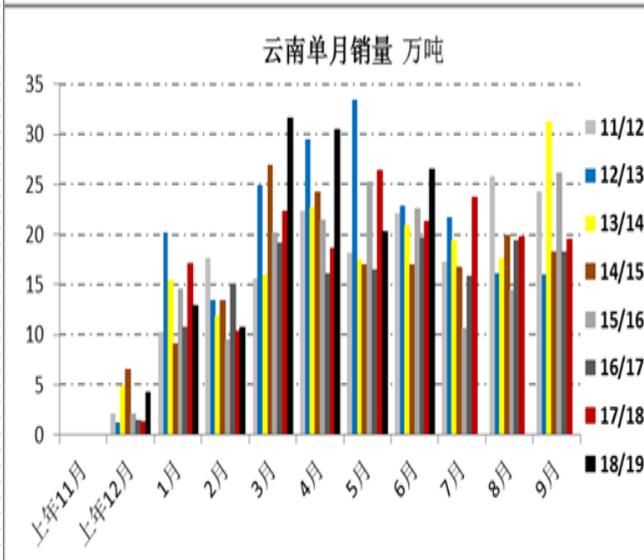
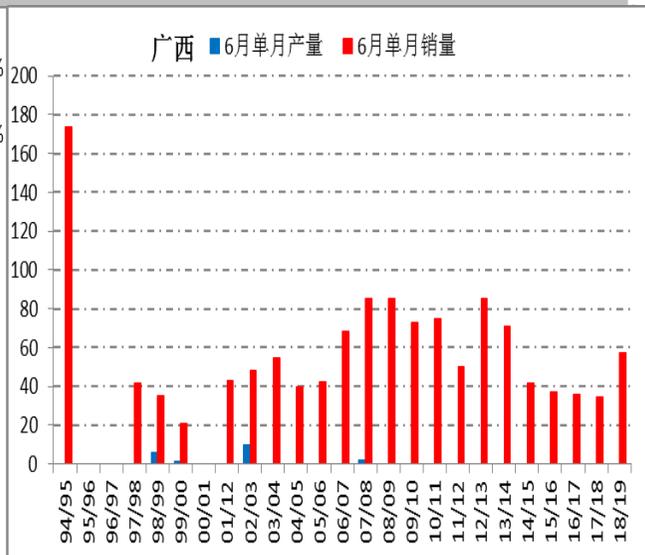
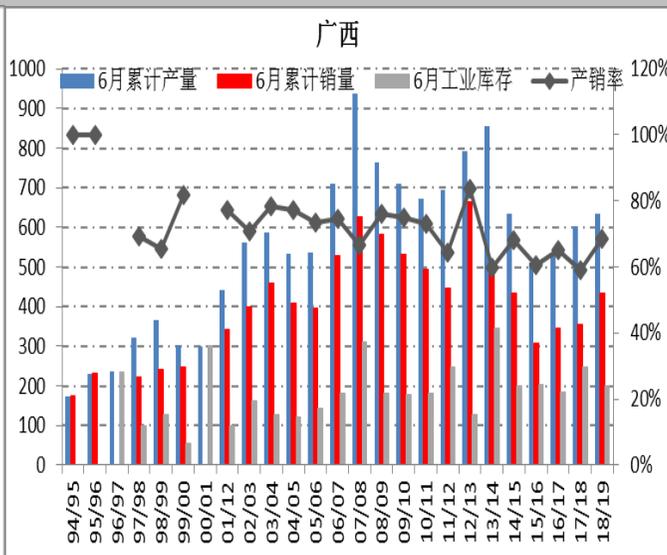
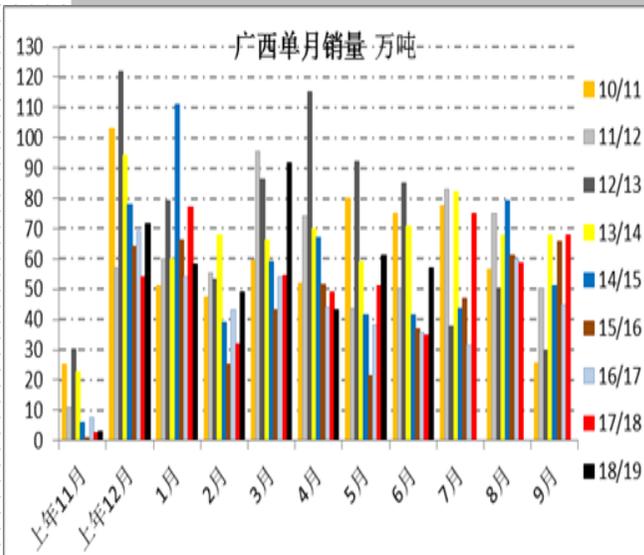
走私：走私糖每吨利润2000-3000元，18/19榨季走私总量预计100万吨左右。打私加压阶段，加上外盘价格低走私利润低，走私阶段性在减少，随着糖价的回暖，走私利润回升。



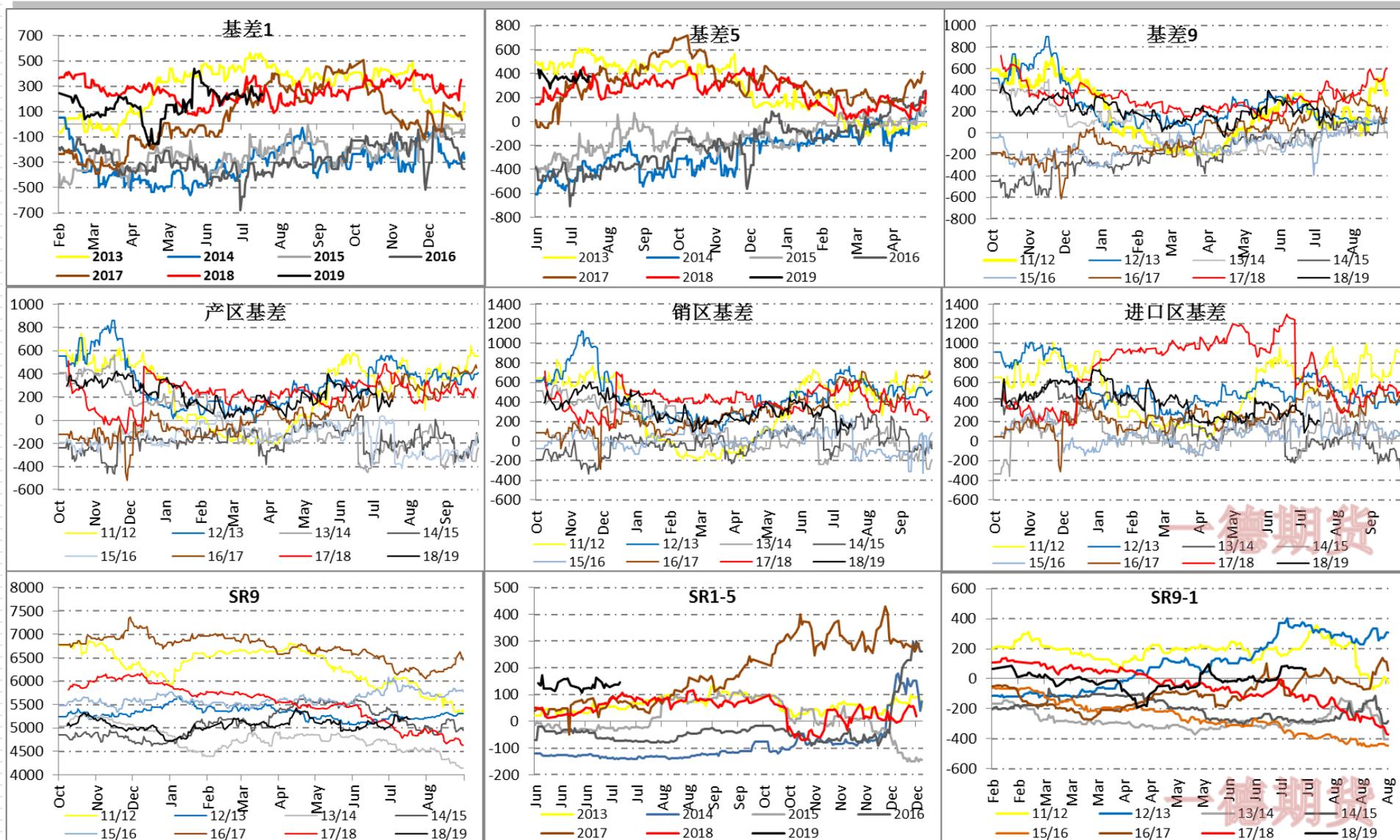
10、6月工业库存压力同比降低



11、6月销量超预期



12、基差&价差



▶ 13、阶段性供应压力增大

美糖：巴西压榨正常推进，各国天气相对稳定，泰国有大量库存等待出口并且价格有优势，中短期内高库存的消化进展依然是市场的主要担忧，短期12美分支撑变压力，时间换空间，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，未来牛市上方空间预期不高。

郑糖：短期资金和外盘扰动较大，糖业股票和郑糖同步波动，相对于外盘的破位下行，郑糖相对抗跌，中期来看，夏季消费高峰临近，进口糖将陆续到港成三季度供应重要来源，中期去库存压力依然存在，三季度糖源供应充足，弱平衡为主，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迎来趋势性行情。

操作上，国际中短期供需方面依然是库存压力为焦点，时间换空间，当前国内糖源供应充足，短期关注关键价格5100-5200附近资金行为，中期上方5300之上压力仍存。



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