

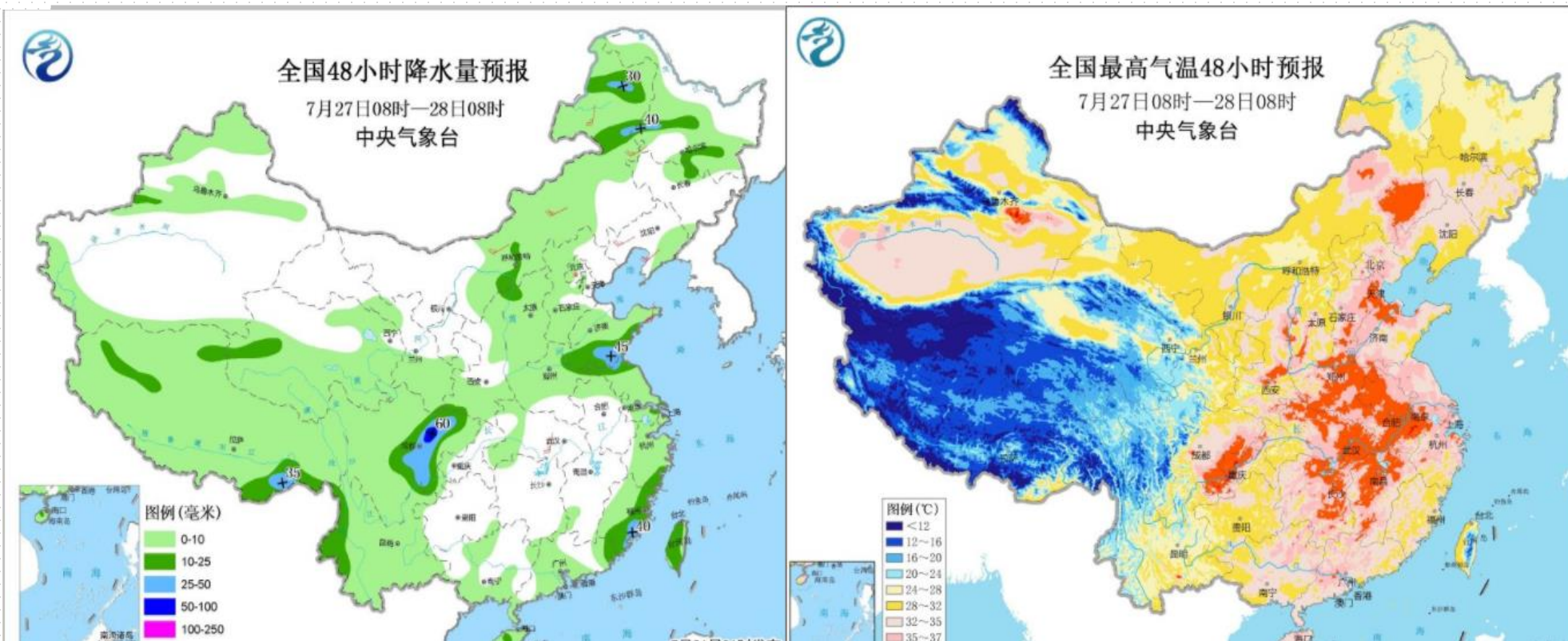


# 白糖周报

20190727

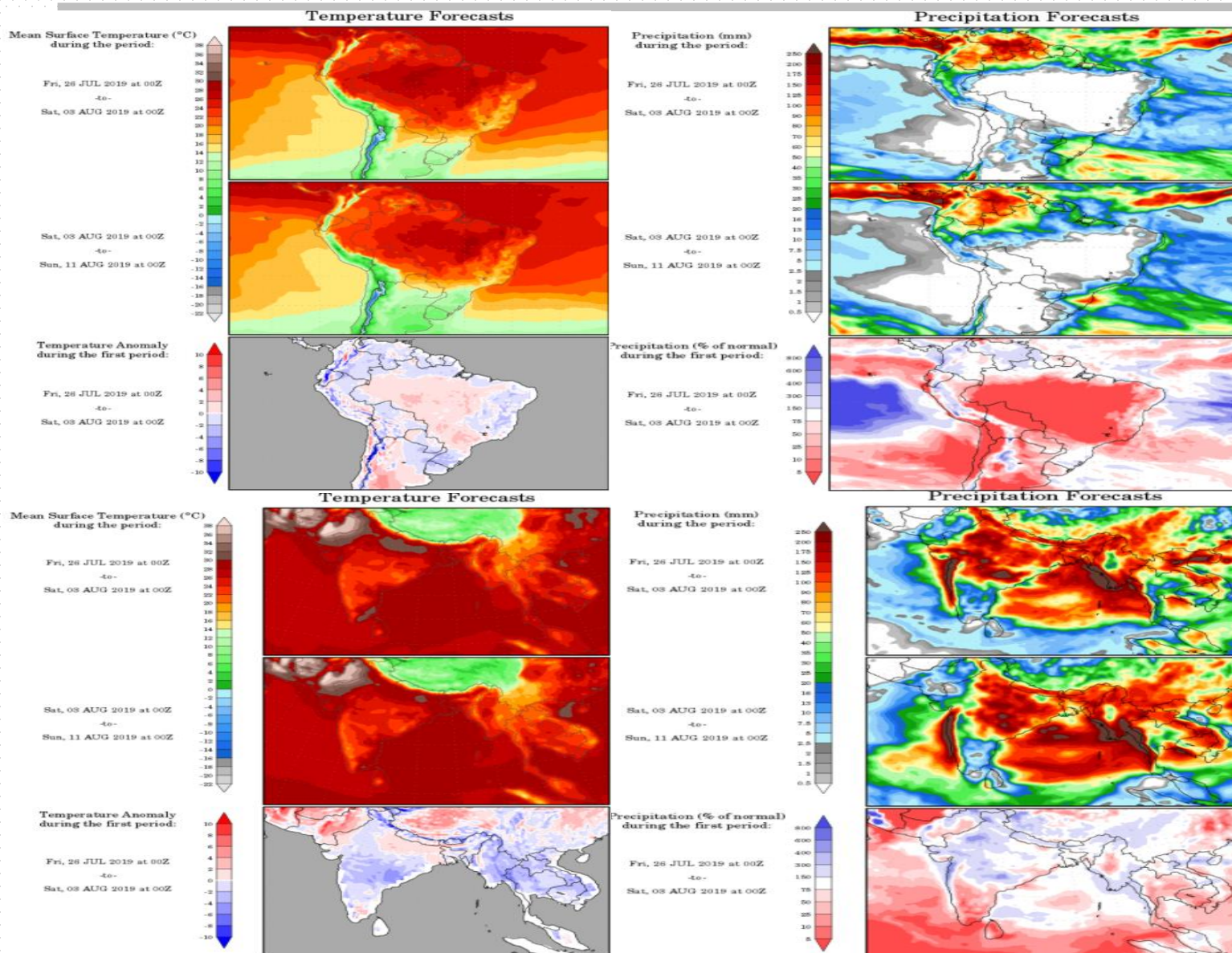
一德期货 李晓威

# ▶ 1、国内产区降雨少高温多



7月27日-8月4日，降水主要位于西南地区东部、西北地区东部、华北、东北地区、黄淮及华南等地，累计降雨量一般有40~80毫米，其中四川盆地、华南沿海及云南等地有80~150毫米，局地超过200毫米。上述大部地区累计降雨量较常年同期偏多2~5成，西南部分地区偏多1倍以上。7月31前，我国东部地区高温范围大，强度大；之后，东部高温天气自北向南有所缓解。

## ▶ 2、国外主产区天气影响不大

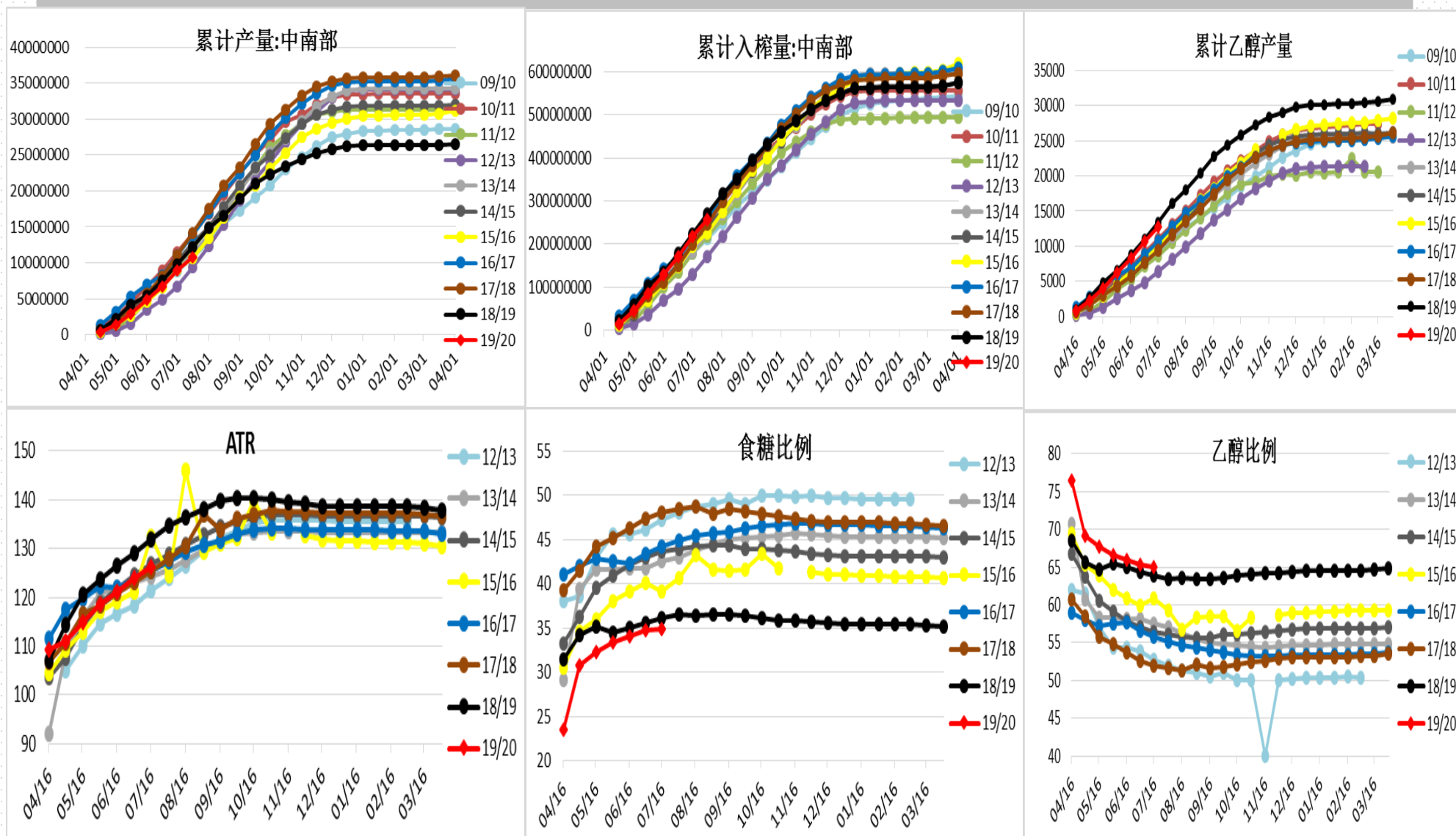


1、亚洲北部和南部有较强降水，印度半岛西部及北部、印度河平原东部、恒河三角洲、中南半岛西北部有大到暴雨天气，局地有大暴雨天气。

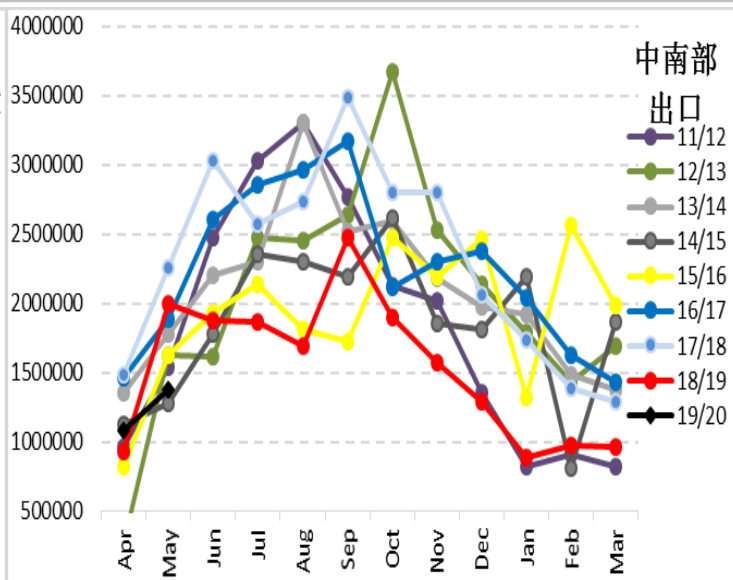
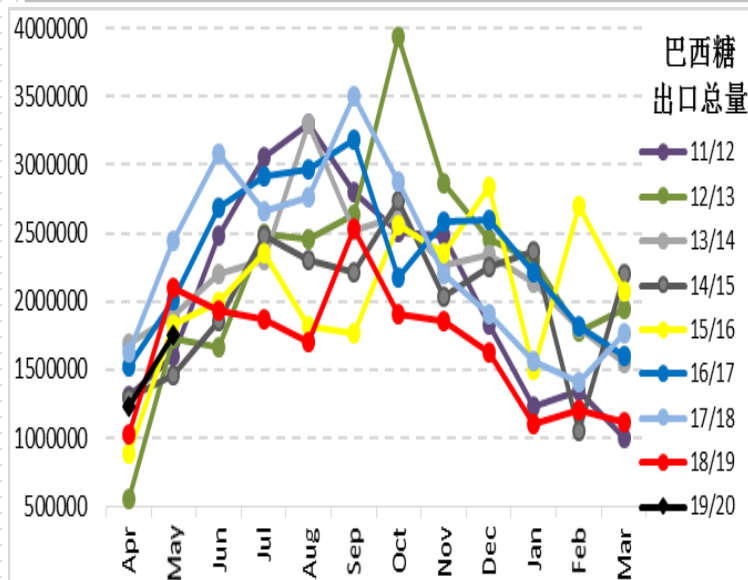
2、欧洲西南部、中亚西亚有高温天气。

综上，亚洲主产国，尤其印度产区下周高温和降雨天气频发，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影响不大。

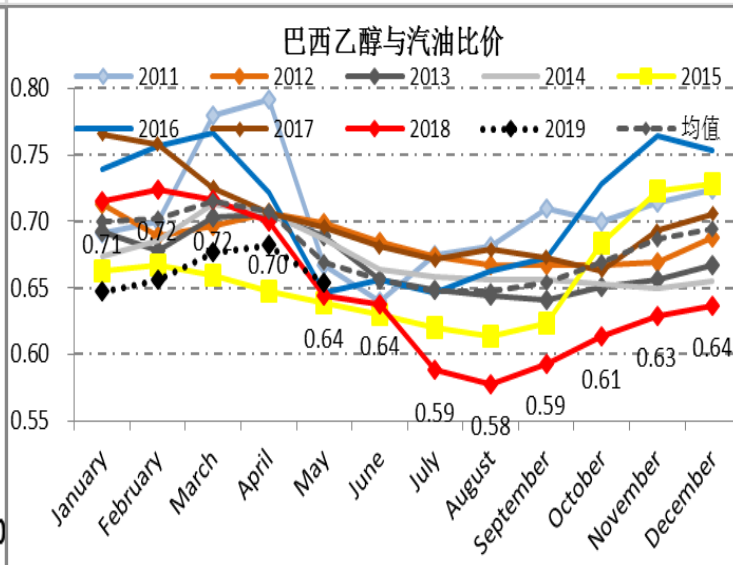
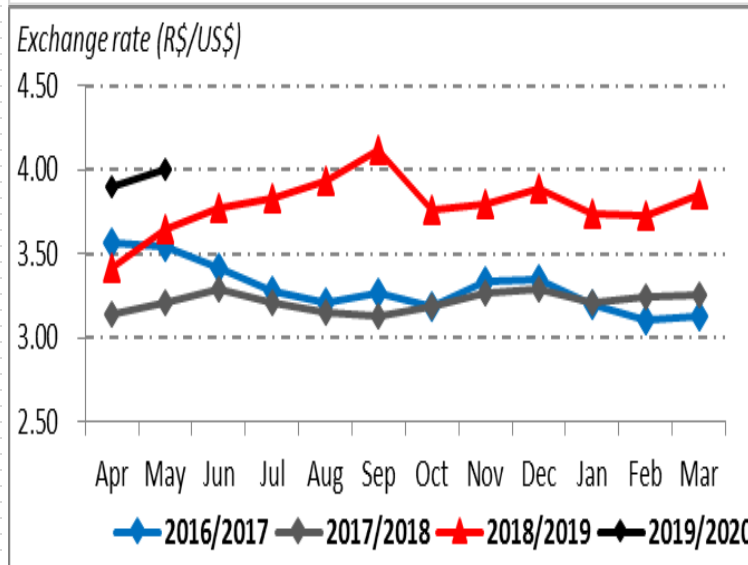
# 3、国际市场-巴西产量同比降低



# 3、国际市场-巴西出口降低



【巴西中南部7月上半月糖产量同比下降19%】至193.9万吨。甘蔗压榨量4090.4万吨，同比下降9.53%。上半月的不利天气阻碍压榨进度。7月上半月乙醇产量为21.68亿公升，同比减少9.86%。36.03%甘蔗用来制糖，上榨季同期为38.31%。中南部糖厂累计产糖1085.7万吨，同比减少10.8%；累计压榨甘蔗2.58126亿吨，同比减少3.99%；累计产乙醇128.26亿公升，同比减少5.13%；累计制糖比仅为34.95%，低于上年同期的36.07%。

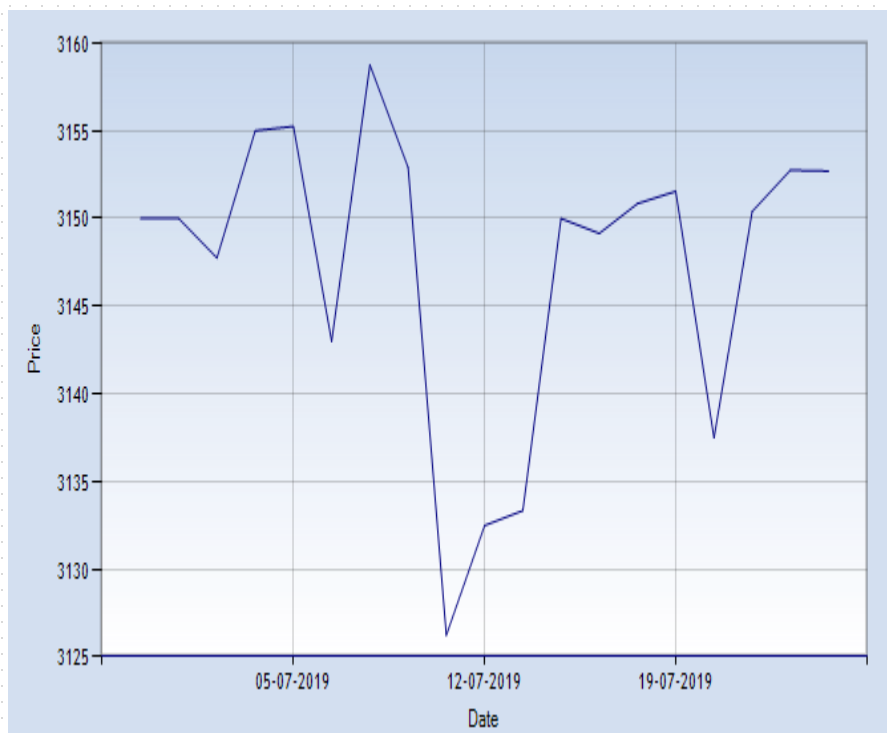


【巴西糖厂减少出口业务，7月食糖待运量触及5年新低】由于全球糖价不断下跌，糖厂减少食糖出口业务，巴西7月食糖待运量触及至少近5年新低。7月份巴西港口食糖发运量或仅为74.5万吨，而本榨季截至目前的制糖比例仅为34.7%。

【巴西总统博索纳罗将于10月访问中国、卡塔尔、沙特和阿联酋，以改善巴西与这些国家的贸易关系。】



## ▶ 4、国际-印度政策和天气干扰市场



1、【政策：印度有意增加出口补贴】目前印度不顾巴西和澳大利亚的批判，仍计划增加糖出口扶持，以帮助陷入困境的糖厂。可能增加海运和营销费用补贴，帮助糖厂减轻当地运输成本，并付清欠蔗农的蔗款，同时符合世界贸易组织WTO的规定。

2、【因印度减产导致供应紧张，糖价预计将上涨至13.80美分/磅】全球食糖供应预计将从2018/19榨季过剩250万吨，转向2019/20榨季缺口295万吨。这一转变的部分原因是预计印度糖产量将从2018/19榨季的3310万吨降至2019/20榨季的2850万吨。

3、【印度批准400万吨食糖缓冲库存】印度内阁经济事务委员会周三批准建立400万吨缓冲库存，为期一年，从2019年8月1日起至2020年7月31日到期，预计政府将为此支出167.4亿卢比。

4、【印度强降雨引发洪水致近70人死亡】尼泊尔部分地区和印度北部地区遭遇强降雨天气，引发了严重的洪灾和泥石流，已造成比哈尔邦和阿萨姆邦至少55人死亡，北方邦14人死亡。今年印度累计季风降雨量较长期均值偏低百分比已从6月底的33%下降至7月17日的16%。

5、【巴西将帮助印度提高乙醇产量】巴西和印度预计将在今年晚些时候，印度政府的目标是逐步将乙醇汽油的混合比例提高到20%。今年5月，印度总理纳伦德拉·莫迪再次当选，并将在11月对巴西总统博尔索纳罗进行正式访问。

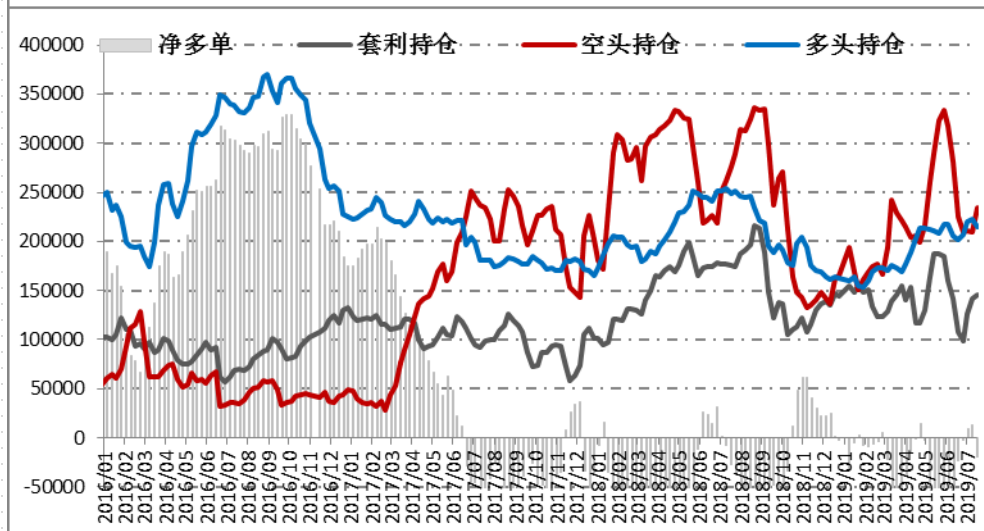
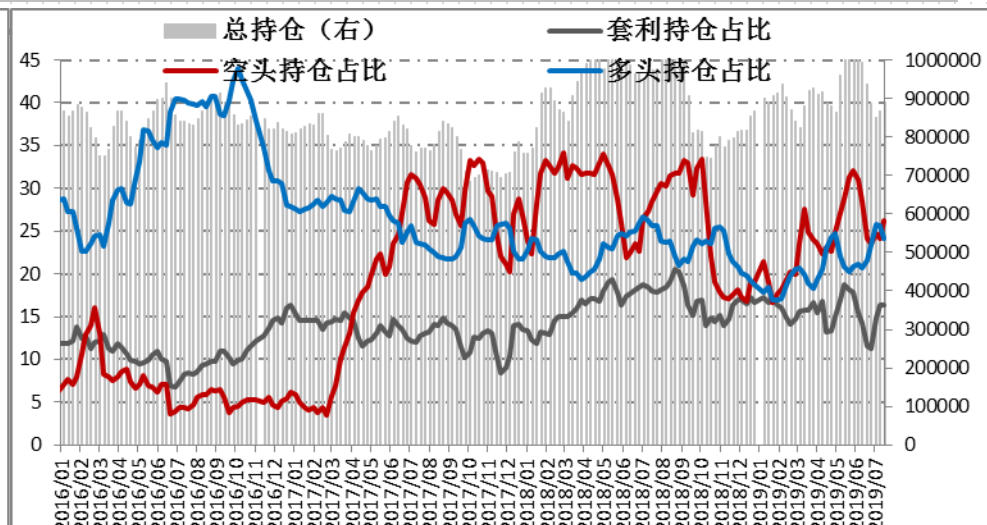
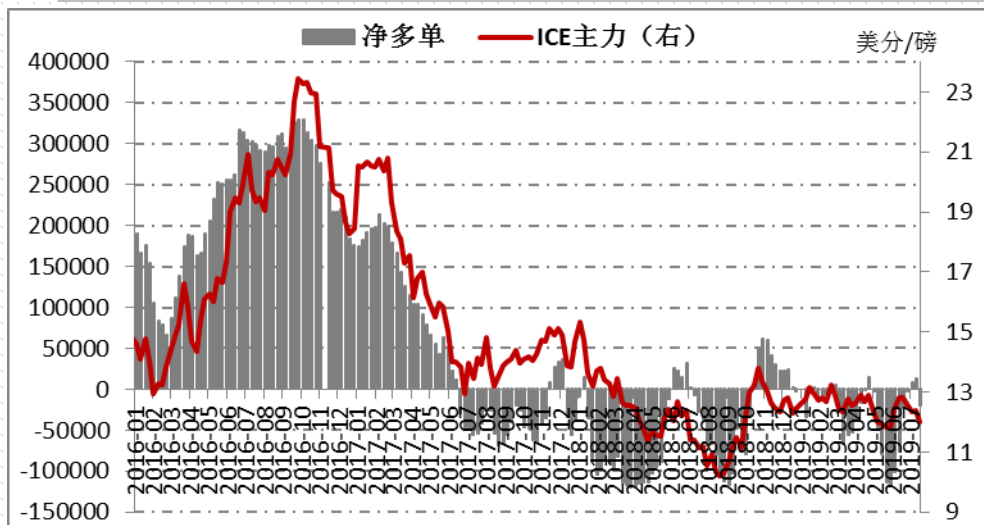
综上，中短期看，印度干旱天气影响仍需关注，市场焦点集中在各出口国对印度食糖出口补贴的投诉，可见市场对印度食糖出口的价格和数量的担忧，国际糖价超过13-13.5美分，印度糖将具备出口的可能。印度数据和政策变数长期很大，对市场短期扰动大。

## ▶ 5、国际其他热点

- 1、【泰国或因严重旱情遭受至少150亿泰铢损失】今年5-7月泰国严重干旱损失约4.9亿美元，约占泰国国内生产总值的0.1%，泰国今年5月20日正式进入雨季，6-7月降雨比往年平均低10%，影响水库蓄水量，当前正遭遇10年来最严重干旱。
- 2、【巴基斯坦：18/19榨季截至6月糖出口量同比下降63%】巴基斯坦6月食糖出口量继续攀升，达到12.7926万吨，为2018年5月以来最高水平，亦高于5月的10.0155万吨。2018/19榨季截至6月巴基斯坦累计出口51.2175万吨糖，同比减少63%，主要因去年政府给予出口补贴。
- 3、【欧盟甜菜单产预估下调至73.9吨/公顷】2019年欧盟甜菜单产下调至73.9吨/公顷，其5月和6月的预估分别为76.5吨/公顷和75.7吨/公顷，5年平均水平为75.2吨/公顷。欧洲大部分地区在6月份受到强烈热浪袭击，但仍较去年的69.1吨/公顷增长6.8%。
- 4、【泰国6月出口量同比减少近40%】6月共计出口糖92.03万吨，同比减少38.68%，其中出口原糖56.88万吨，同比减少41.24%。
- 5、【财经：巴基斯坦为应对高通胀大幅上调政策利率】将政策利率上调100个基点，从12.25%升至13.25%，达到近8年来的最高水平。巴央行此轮货币紧缩政策始于去年5月份，至今已先后数轮上调政策利率总计7.25%。截至本财年末，巴平均通胀率将高达11%至12%。
- 6、【澳大利亚甘蔗压榨量预计将增至3163.5万吨】截至7月14日当周，澳大利亚糖厂仅压榨了53万吨甘蔗，低于一周前的95万吨，低于去年同期157.4万吨。19/20榨季迄今为止累计甘蔗压榨量仅为393.2万吨，上榨季同期666.3万吨，同比减少超40%。甘蔗压榨量的预估从3158.6万吨上调至3163.5万吨，上榨季甘蔗压榨总量为3447万吨。
- 7、【\*ST南糖不再开展甘蔗种植业务，上半年预亏4.8亿】称已无甘蔗种植自营基地，与甘蔗服务公司将不存在同业竞争业务。7月12日，\*ST南糖公布2019年半年度业绩预告，预计2019年1-6月净利润亏损4.8亿元-5.3亿元，而上年同期为亏损4.96亿元。

综上，上周在国际糖价不断下跌的影响下，巴西和泰国等国的出口都有调低，巴西的食糖产量和制糖比也降低，其他主产国干旱天气较多，降雨平均值偏低，目前的市场上有大量等待出口的低价泰国糖，市场供应充足，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。

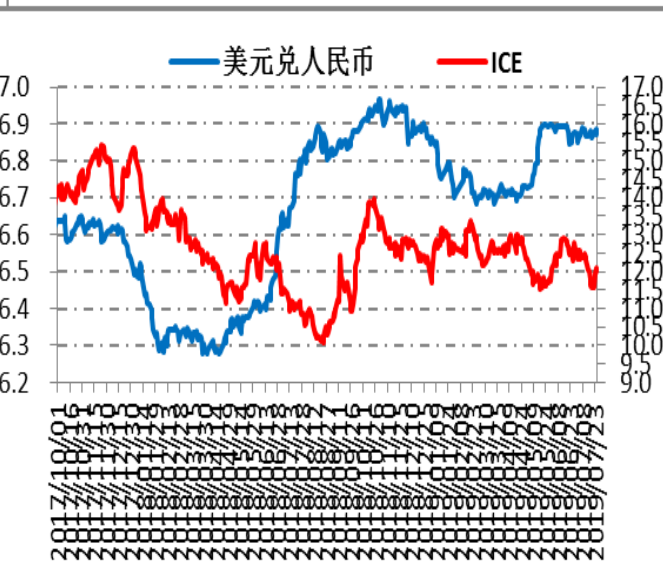
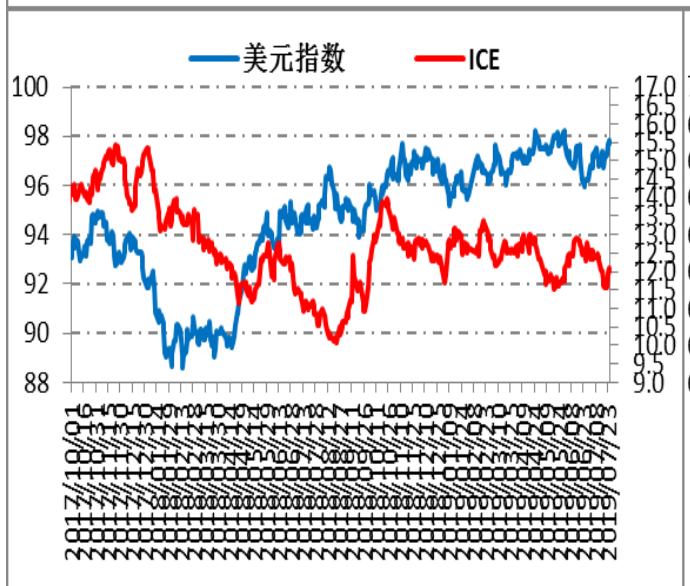
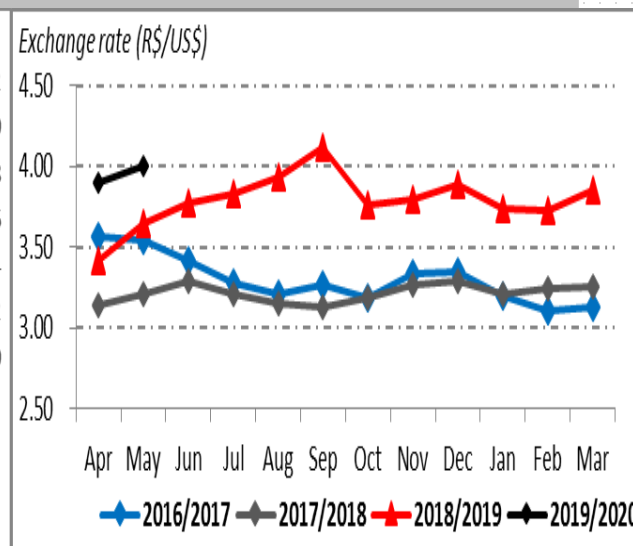
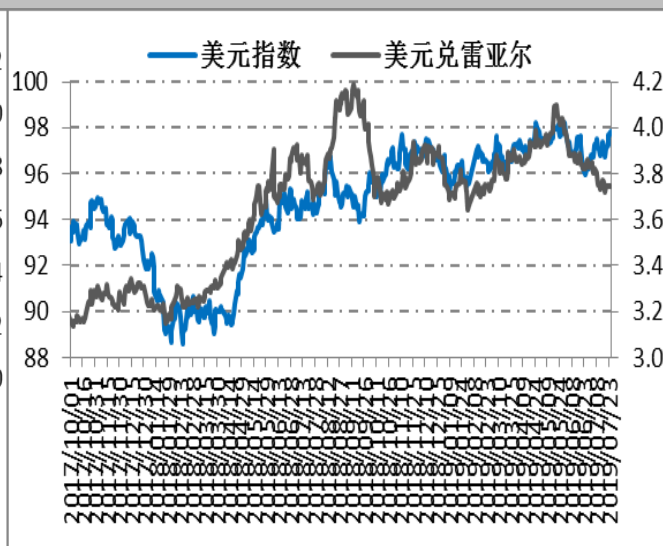
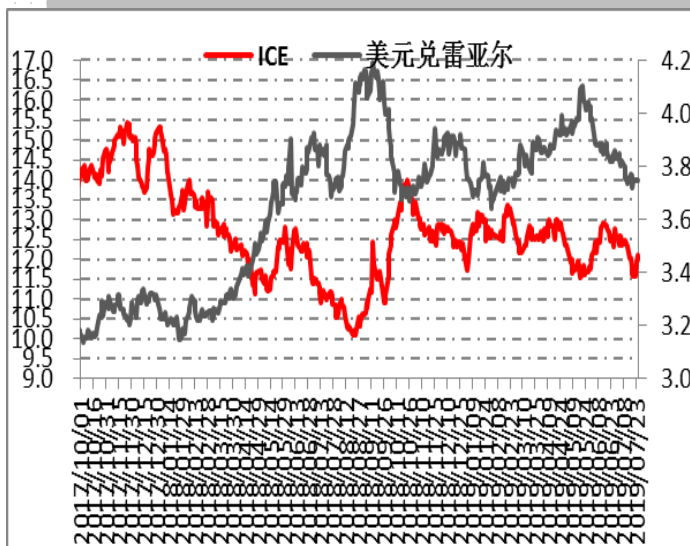
# 6、ICE持仓—净空增至高位



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		

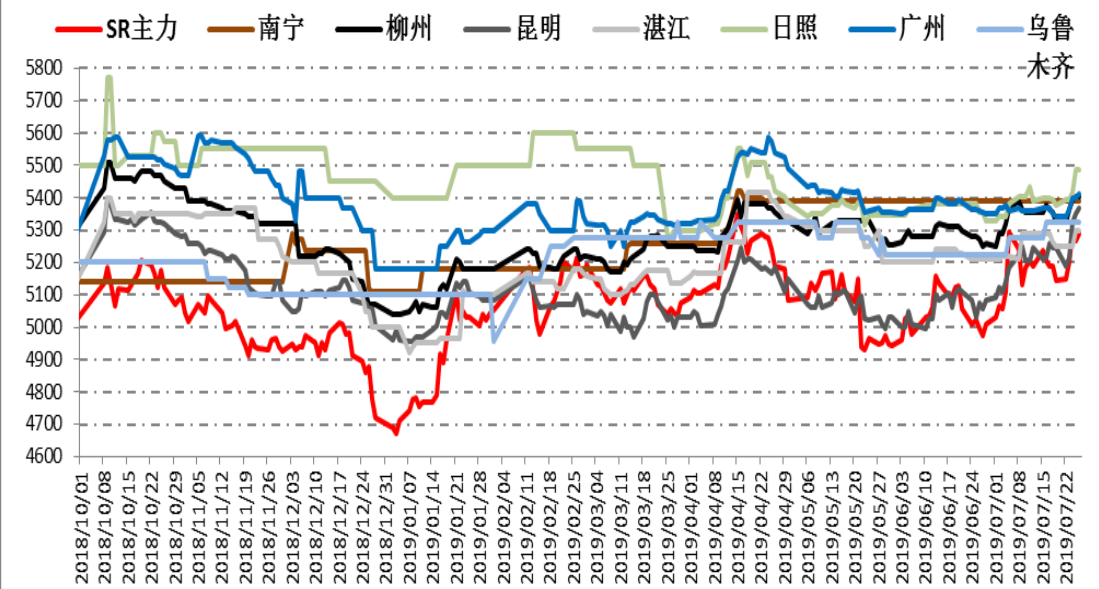
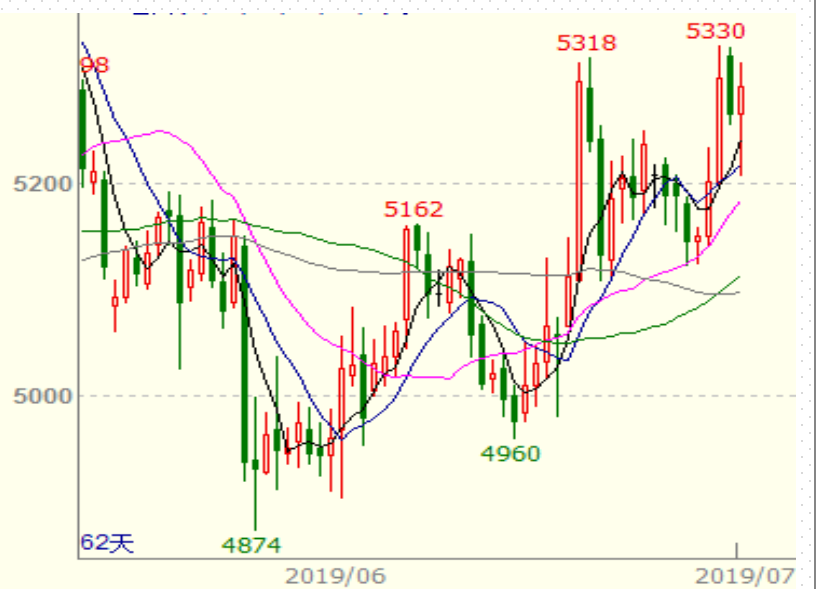
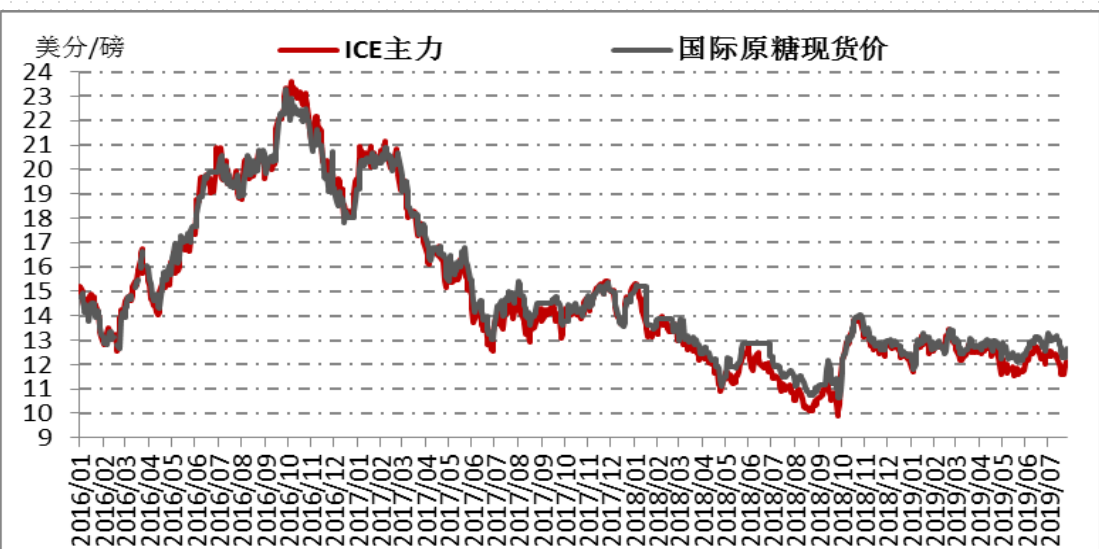


# 7、汇率—雷亚尔稳中有升

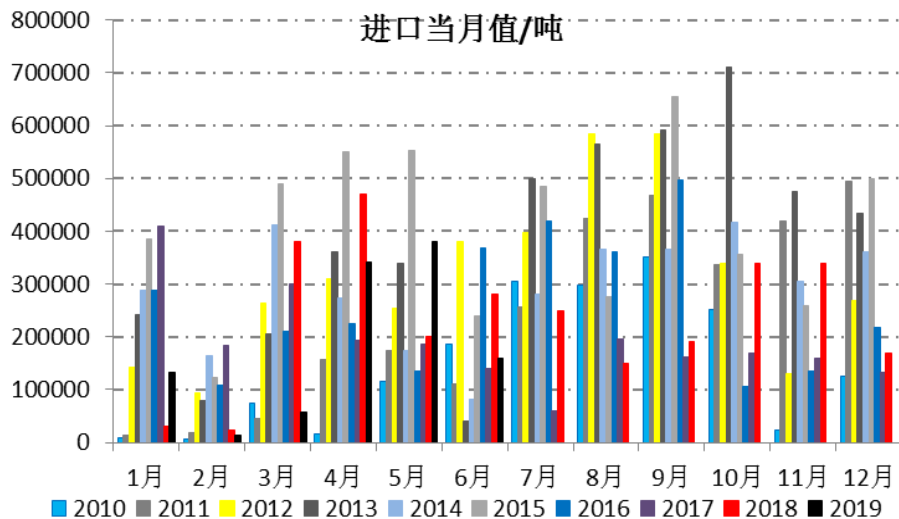


汇率：雷亚尔的主动或被动升值将减少出口至国际市场的糖源，有利于国际糖价企稳反弹，贬值则对短期糖价不利，目前美元兑雷亚尔在3.78附近，短期处于相对稳定的阶段高位，有利于短期糖价。

# 8、国内价格走势—超跌反弹

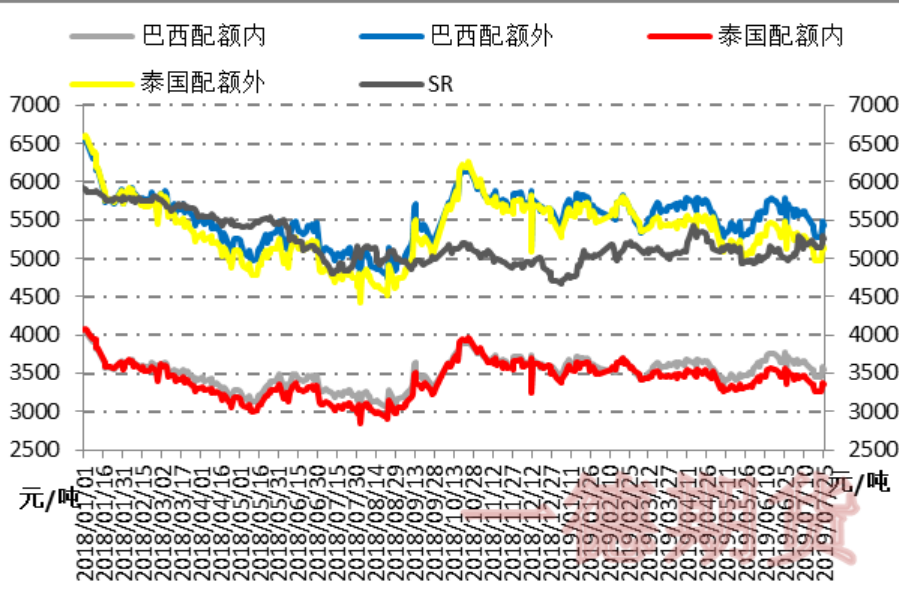
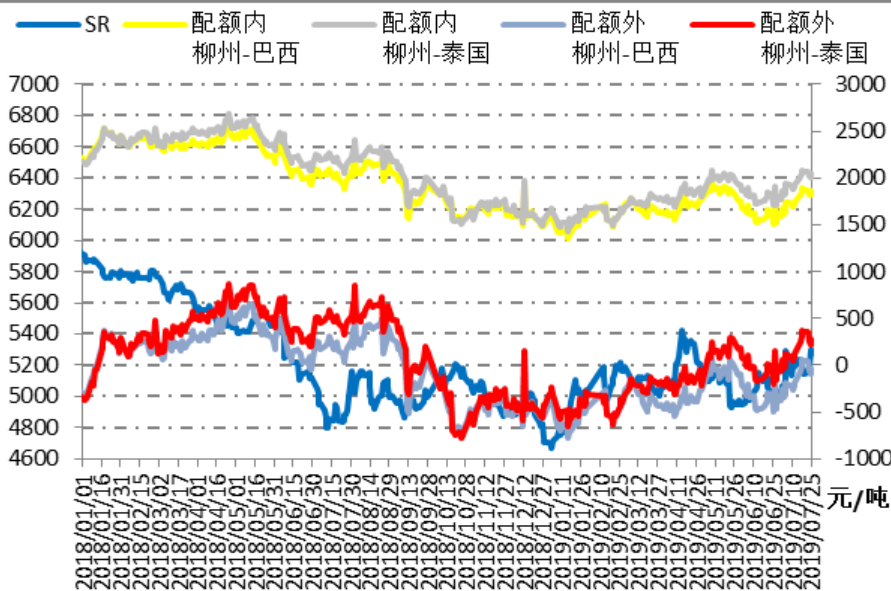


# 9、进口加工厂集中开工

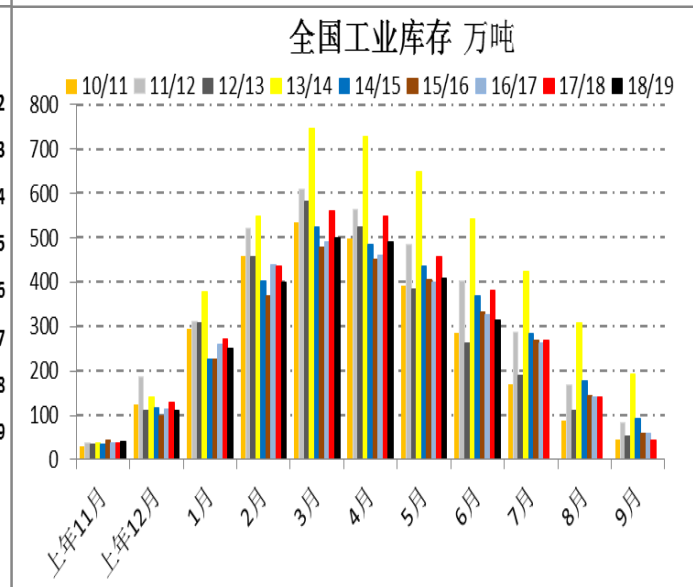
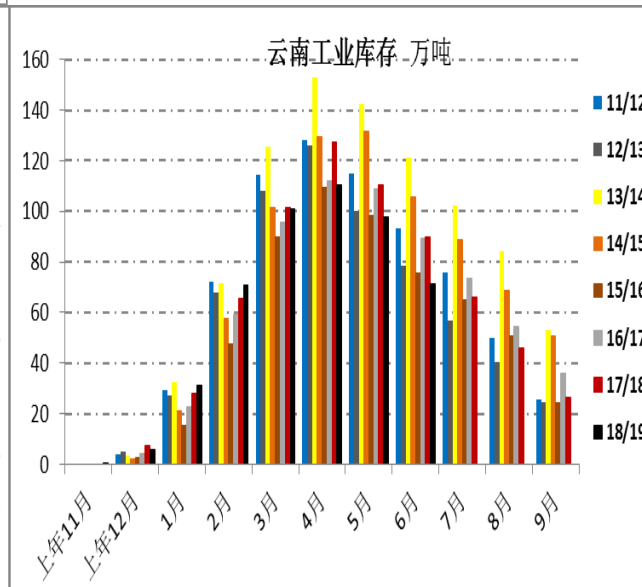
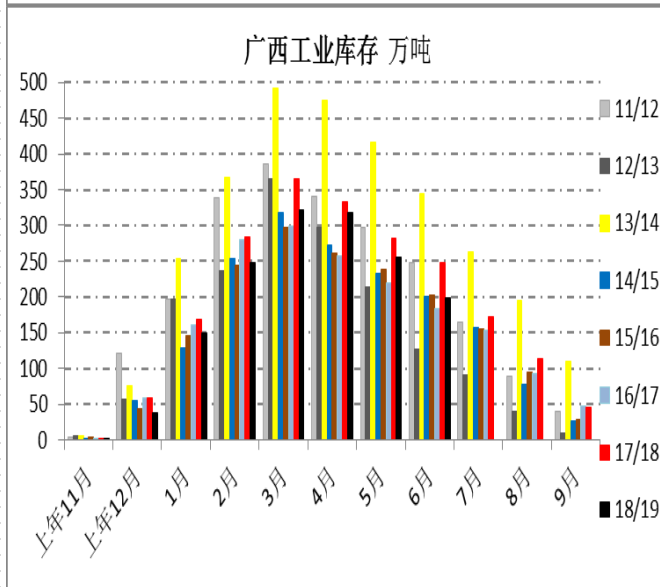
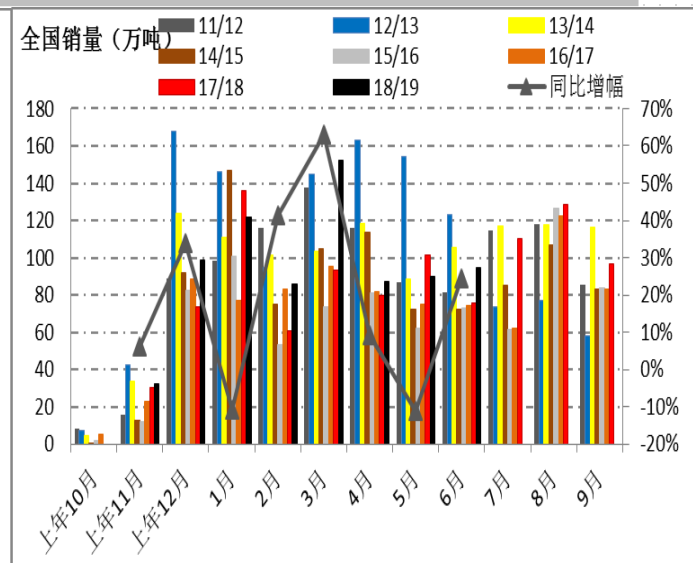
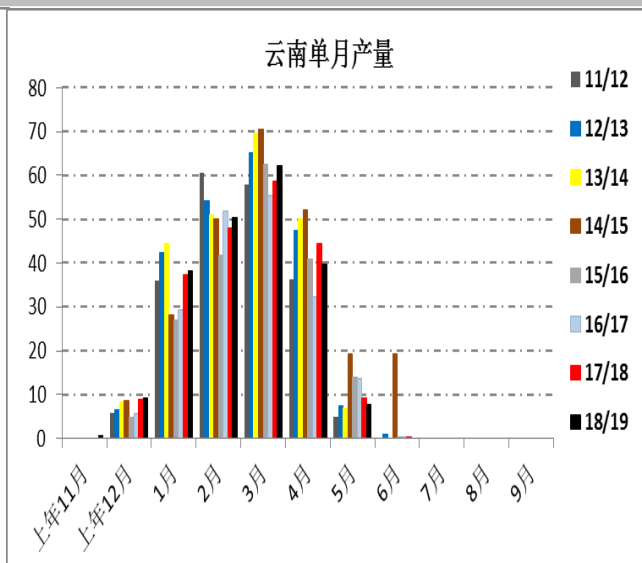
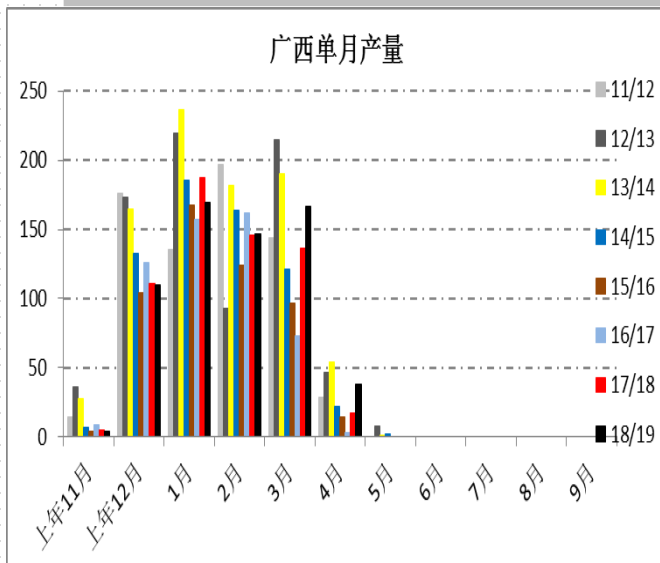


进口：进口税90%，外糖在12.5美分左右，配额外进口利润18到-300元/吨，配额内利润在1600-1850元/吨左右。中国6月份进口食糖14万吨，同比减少14万吨，环比减少24万吨，18/19榨季截止6月底累计进口191万吨，同比增加6.8万吨，2019年1-6月累计进口106万吨，同比减少32.19万吨。

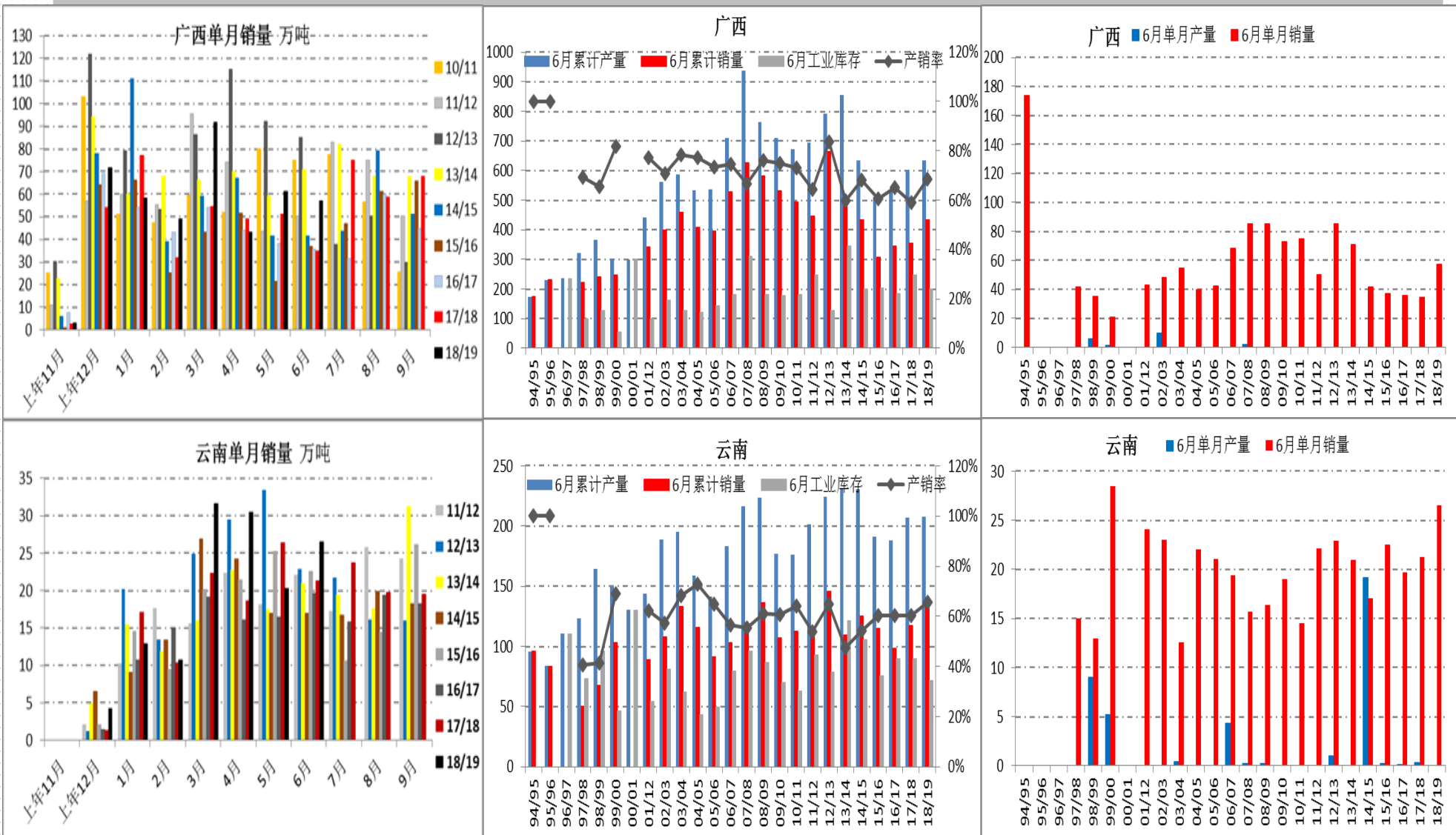
走私：走私糖每吨利润2000-3000元，18/19榨季走私总量预计120万吨左右。打私加压阶段，加上外盘价格低走私利润低，走私阶段性在减少，随着糖价的回暖，走私利润回升。



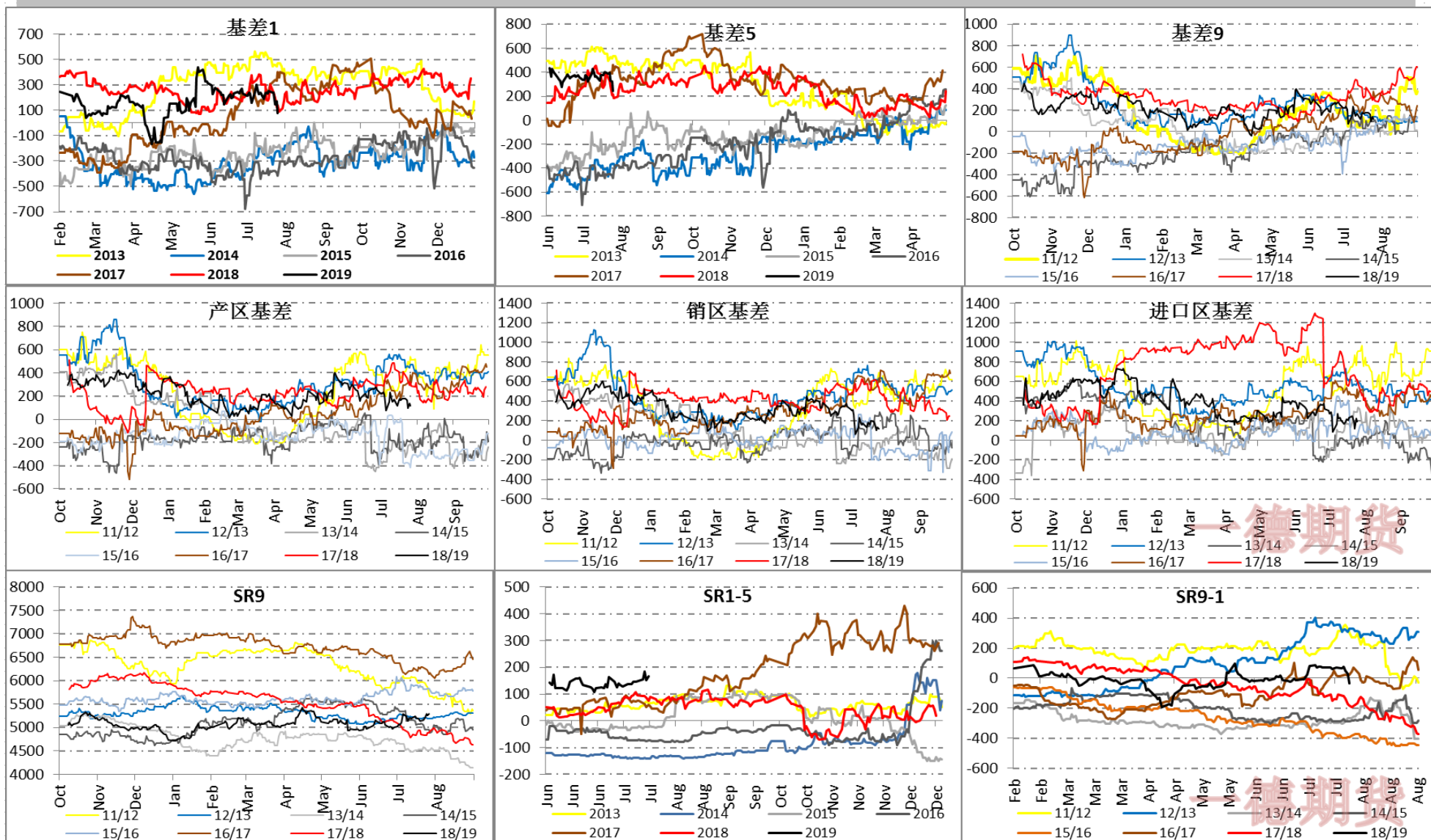
# ▶ 10、6月工业库存压力同比降低



# 11、上周量价齐涨



# 12、基差&价差



## ▶ 13、关键价位的占领

---

**美糖：**巴西公布7月上半月报告，食糖产量和制糖比例以及出口数据都下降，对短期价格有支撑，其他各国天气相对稳定，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美分成目标价位的争夺，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：**现货报价稳中有涨，成交一般偏好。9月5300压力依然存在，1月恢复升水结构，糖业股票和郑糖同步波动，远月成多单移仓对象，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。国内短期关注主力关键价格5300附近资金行为，中期上方5300-5350之上压力仍存，远月升水在提升，有继续走阔条件，近弱远强，中期可以参与价值回归。



# 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