

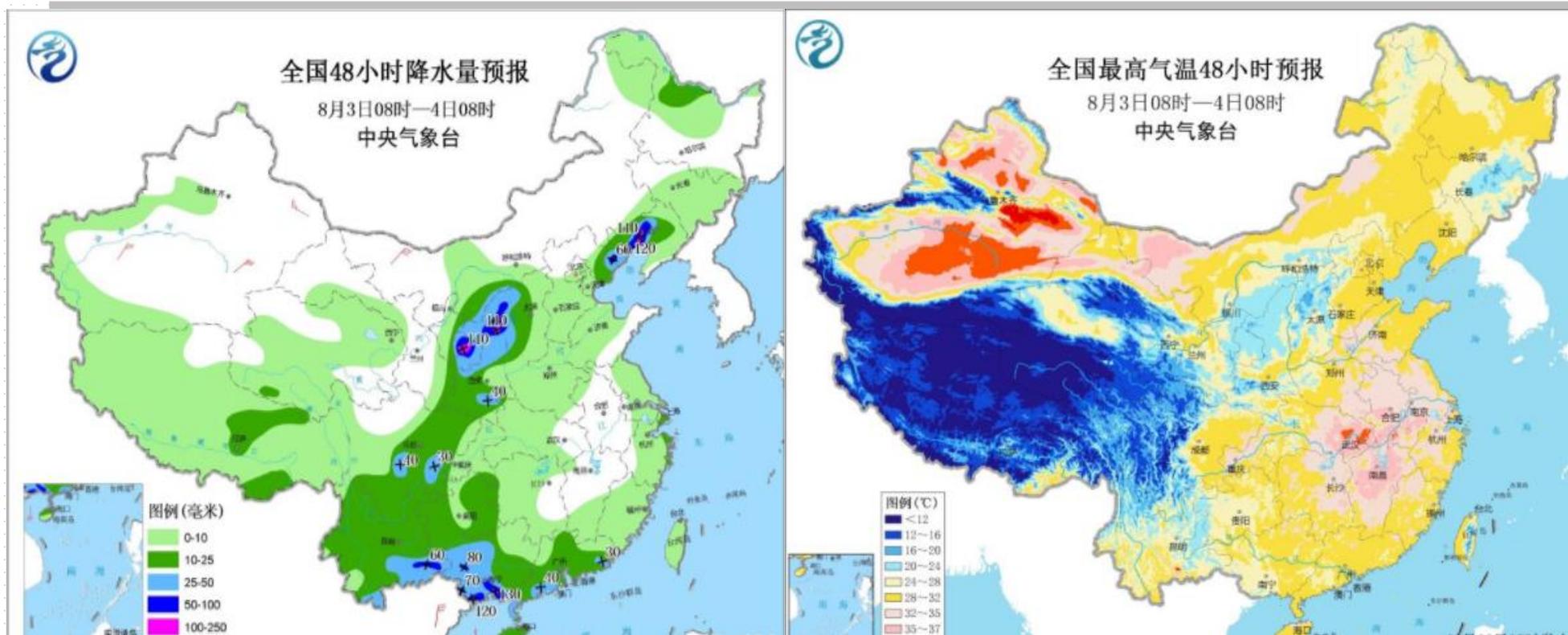


白糖周报

20190803

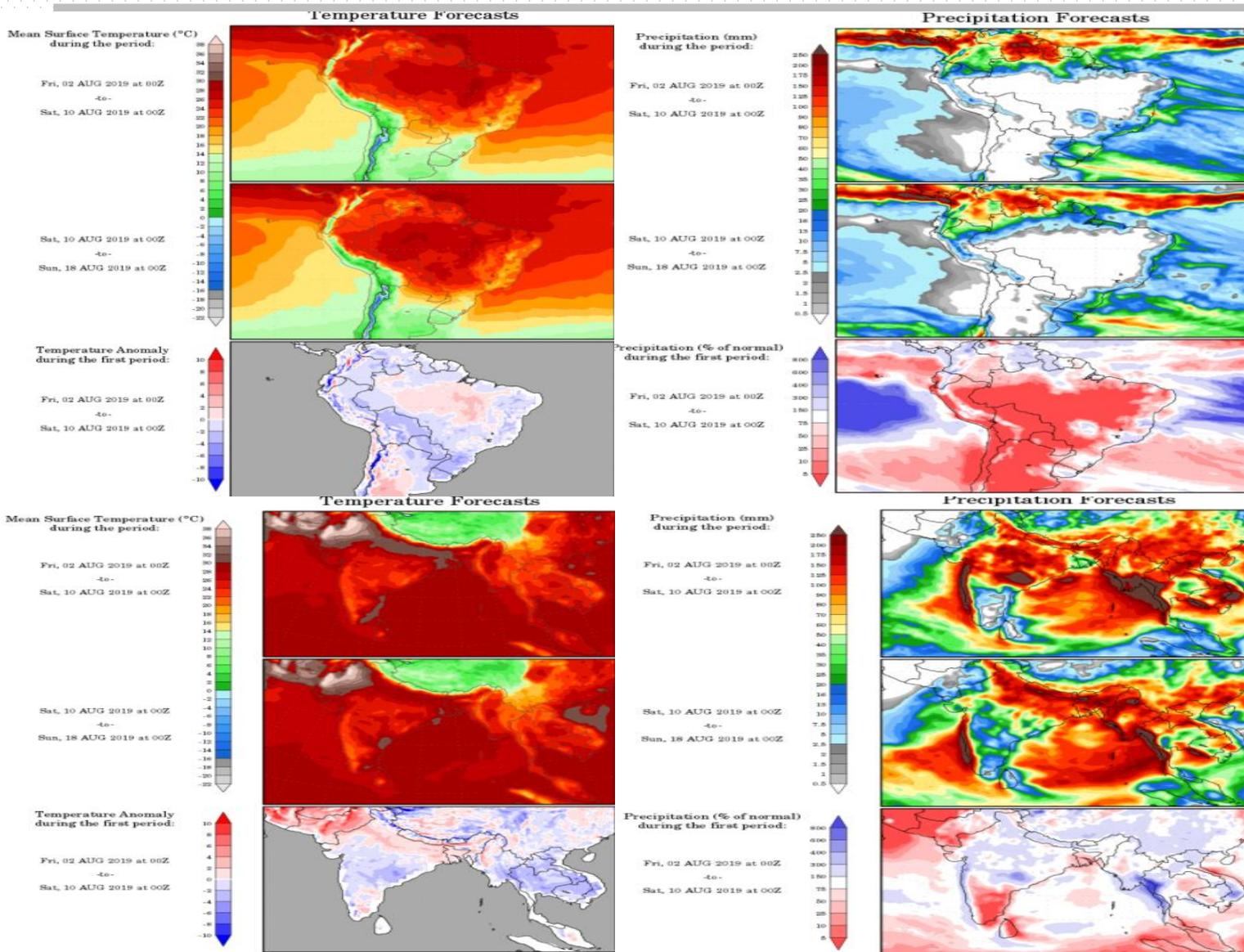
一德期货 李晓威

▶ 1、国内产区降雨多



8月3-11日降水主要位于西北地区东部、华北、东北地区、黄淮、华南、西南地区东部等地，累计降雨量一般有40~80毫米，其中四川盆地西部、华北中南部、华南西南部及云南南部等地的部分地区有90~150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，局地偏多1倍以上。未来10天，我国东部地区高温范围逐渐减小，强度减弱，但江南、江淮等地部分地区仍将出现阶段性高温天气。

▶ 2、国外主产区天气预期变化增强



1、亚洲北部及南部有较强降水，印度半岛、印度河平原、恒河平原、中南半岛和东南亚等地有小到中雨或阵雨天气。

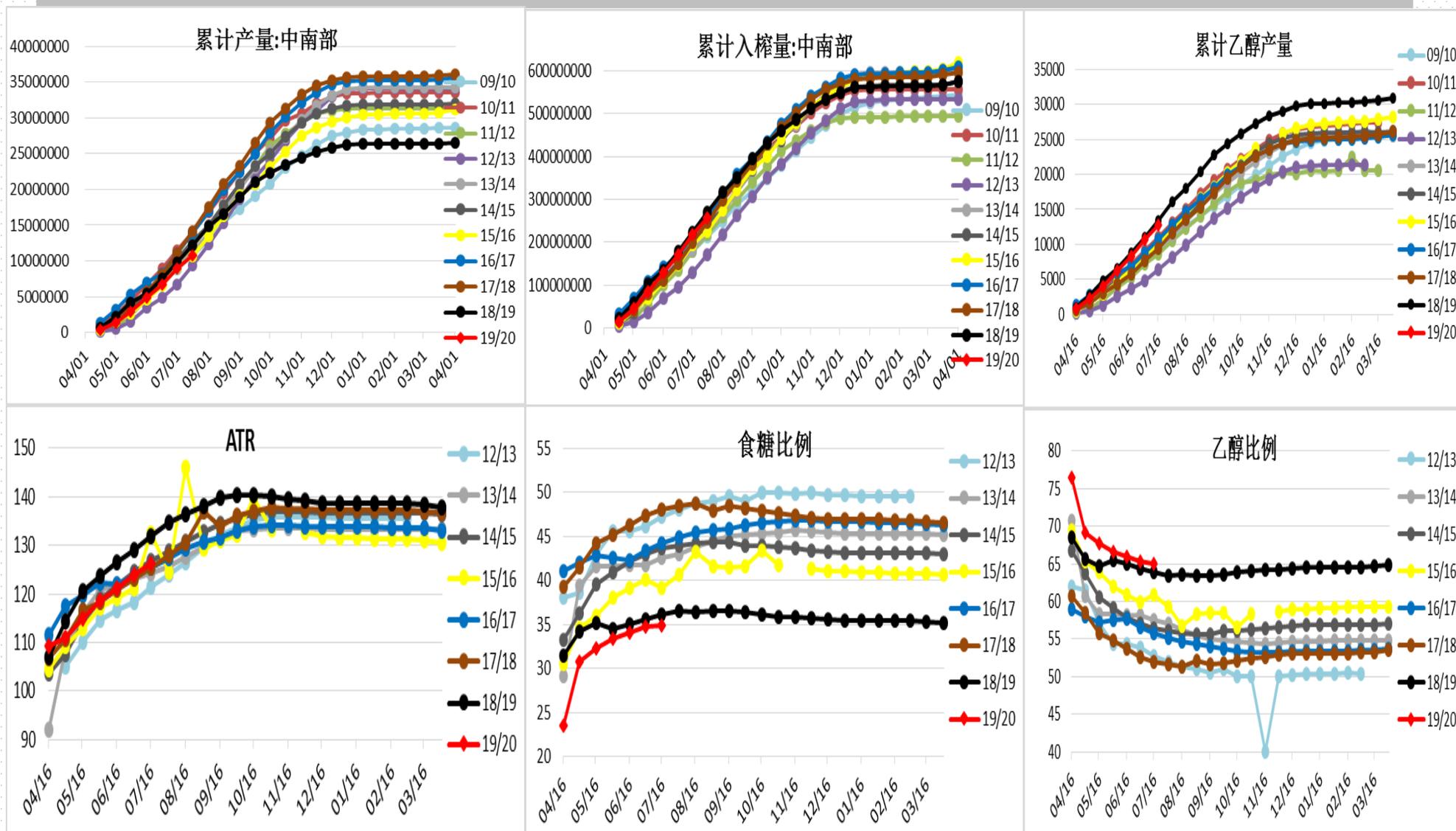
2、欧洲东部有较强降水，东欧西部等地有大雨天气。东欧东南部局地地面风力较大。

3、北美洲北部有较强降水，阿拉斯加西北部、加拿大东部地区、美国中部等地局地有大雨天气。

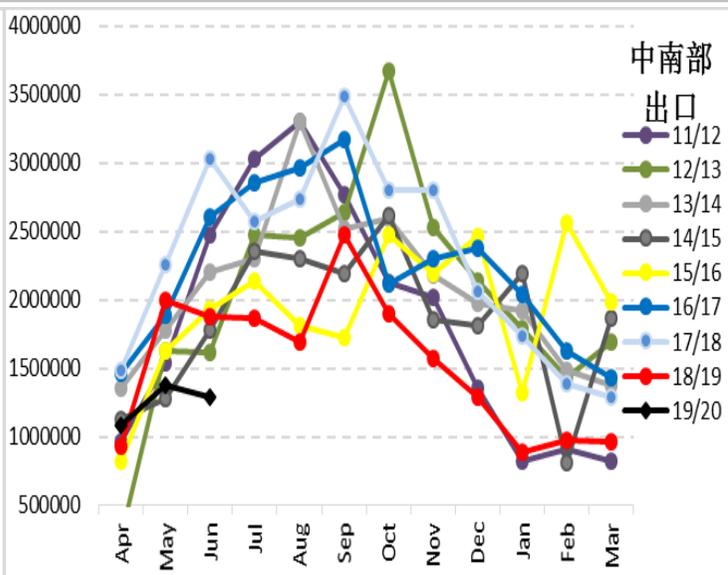
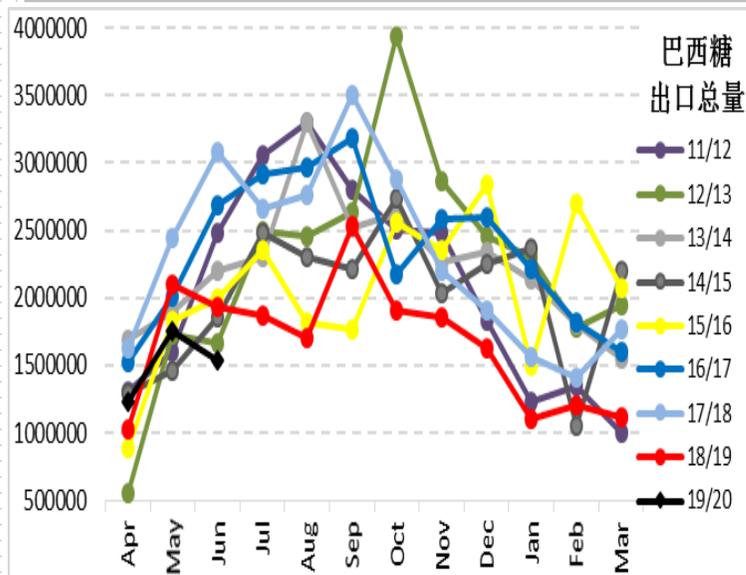
4、大洋洲大部晴朗。

综上，亚洲主产国降雨增多，巴西干旱影响还需观察。

3、国际市场-巴西产量同比降低



3、国际市场-巴西出口降低

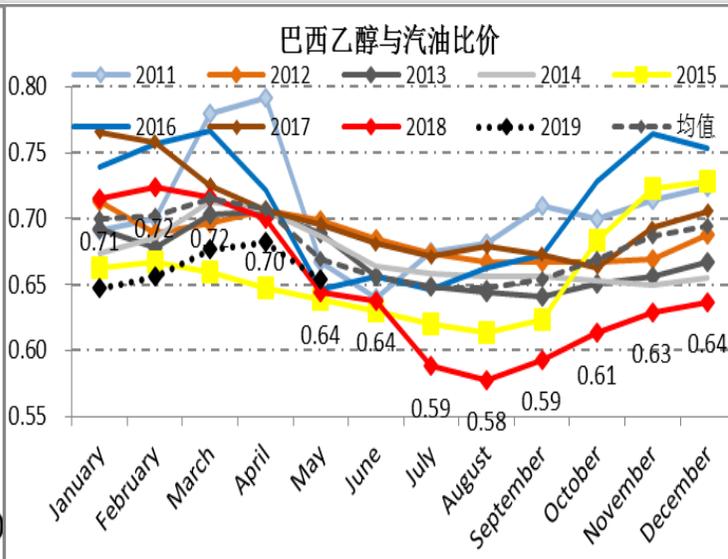
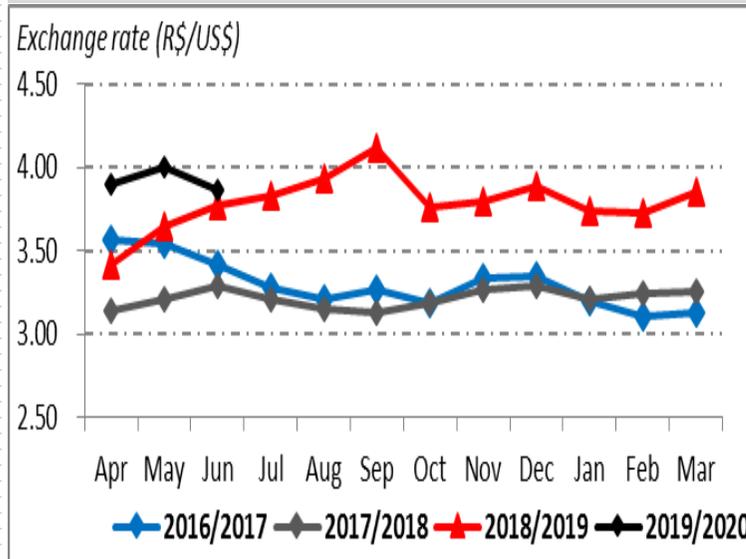


【巴西中南部7月上半月压榨数据】亮点任然是极低的制糖比例，36%的制糖比在至少十年同期都是没有出现过的。

【7月初蔗区出现的霜冻大约对40万公顷的甘蔗造成影响】占本榨季总收割面积的5%，受影响范围内约65%的甘蔗未收割，关注对甘蔗单产和出糖量的影响。

【巴西：4-7月糖出口量创11年新低】19年7月巴西共计出口糖182.12万吨，同比减少2.58%。其中原糖出口量同比减少0.77%，至169.47万吨；精制糖出口量同比减少21.71%，至12.65万吨。巴西2019/20榨季截至7月累计出口糖640.44万吨，同比减少7.37%，为2008年以来最低水平。

【巴西零关税乙醇进口即将终止，或与美国达成新的糖和乙醇贸易协议】



▶ 4、国际-印度政策和天气干扰市场



1、【受干旱影响，19/20榨季印度糖产量预计同比减少16%】7月份的强降雨促使季风雨季以来印度全国降雨不足的程度从截至6月底的35%降至11%。前期旱情对19/20榨季产量的实质影响任然很难评估，关注9月份ISMA的产量预估。19/20榨季临近，印度各项政策预计将在近期纷纷落地。

2、【7月份确定了甘蔗公平报酬价格（FRP）weichi 2750卢比/吨不变】缓冲库存量从上榨季的300万吨增加至400万吨。传闻印度在WTO面对多个食糖出口国的压力仍然将在下榨季增加出口补贴额度，是未来较大的潜在利空。印度政府方面计划下榨季至少出口700万吨糖，若实现则将刷新印度的榨季出口纪录。

3、【贸易流】Marex Spectron:19/20榨季印度糖出口量或下降。预计2019/20年度印度食糖出口量将下降，低于本榨季预计出口量350万吨。海外销售往往受到全球糖价下跌的压力，印度出口的前景仍不明朗，并且部分取决于政府预计在未来几周内宣布的新补贴制度。在9月下旬季风雨的影响明确之前，印度大量出口的可能性将像黑云笼罩国际糖市。此外，由于缺乏降水，预计下榨季印度主产区马哈拉施特拉邦的产量将大幅下降。

4、【消费：加码亚太市场 百事计划在印度投资建零食工厂】百事公司计划投资约51亿卢比（约合7400万美元）在印度新建一家零食工厂，努力在2022年前将印度的业务扩大一倍。

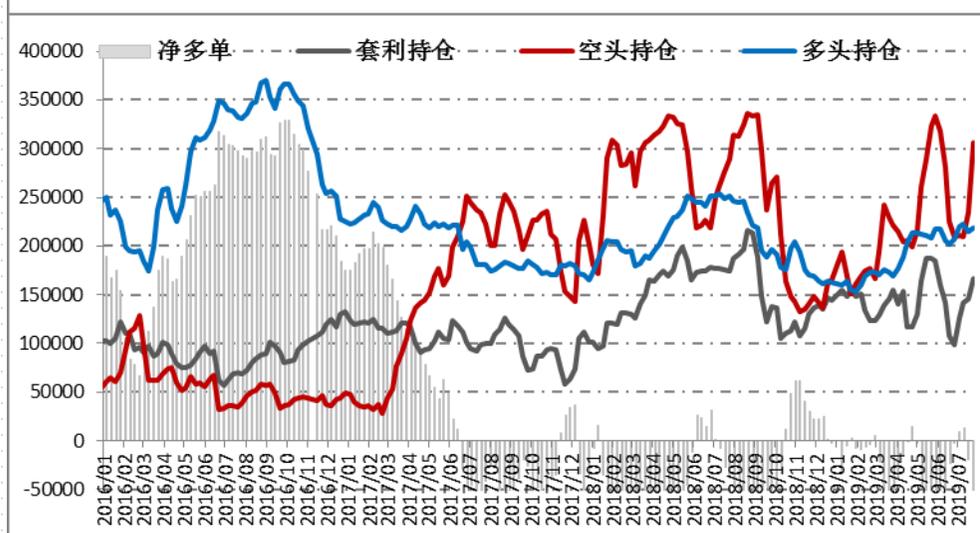
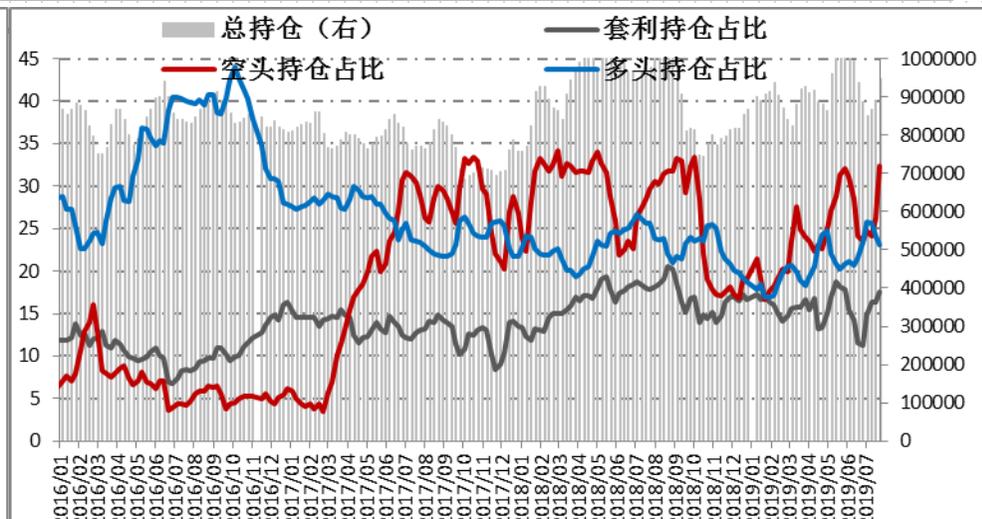
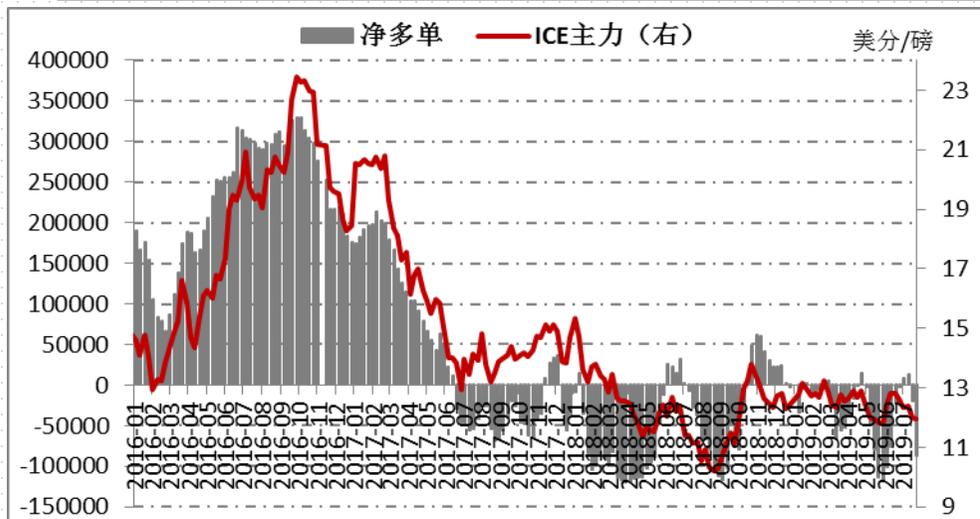
综上，中短期看，印度出口政策和数量还不确定，降雨预期增多到来对前期干旱的缓解，印度糖对市场实际有效供应压力不大，更多是在长期可供出口的预期上，以及下榨季的产量预期。

▶ 5、国际其他热点

- 1、【**欧盟：欧盟委员会预计19/20榨季糖产量同比增加70万吨，至1830万吨**】欧盟糖库存降至近4年低位，2018/19榨季截至19年7月22日累计出口糖141万吨，同比下降52.06%；累计进口糖148.6万吨，同比增加30%。随着进出口几乎达到平衡，欧盟逐渐从食糖净出口国的行列消失。
- 2、【**泰国，因泰国遭遇十年最严重干旱，加上连续两个榨季的甘蔗丰产导致甘蔗价格骤降**】预计19/20榨季甘蔗产量均从前两个榨季的记录高位下滑。预计下榨季泰国的期初库存在500-700万吨，取决于本榨季出口量是1000万还是1200万吨。出口方面，2018/19榨季18年10月-19年6月泰国累计出口糖712.88万吨，同比增加约5.85%，亦是历史最高水平，近期泰国糖现货贴水纽约十月合约0.17美分/磅，为15年底以来的最低水平。预计截至6月底糖库存约为1118万吨，同比增加16%。
- 3、【**泰国：19/20榨季甘蔗产量预计为1.2亿吨**】2019/2020榨季全国甘蔗产量预计在1.2亿吨。对于新政府农产品保价政策，如果按市场价格700泰铢/吨计算，距离联合政府政党提出的1000泰铢/吨还有近300泰铢的差额。
- 4、【**欧盟19/20榨季甜菜面积预计下降5.1%**】截至5月底欧盟糖库存为754.1万吨，同比下降17.9%。同时预计2018/19榨季甜菜面积为162.3万公顷，2019/20榨季面积预计同比下降5.1%，至154.1万公顷。18/19榨季糖出口量同比下降52%。截至7月22日欧盟累计出口糖141万吨，同比下降52.06%；累计进口糖148.6万吨，同比增加30%。
- 5、【**DATAGRO上调19/20年度全球糖市缺口至642万吨**】因预计印度、欧洲、澳大利亚、巴基斯坦和泰国的不利天气有损作物产量，巴西分析机构DATAGRO近期将19/20年度全球糖市供需缺口预估调升至642万吨，5月预估为234万吨。
- 6、【**财经**】中粮糖业：融资净买入974.53万元，融资余额7.94亿元。上半年全国规模以上工业企业实现利润总额29840亿元。美联储10年来首次降息，将联邦储备基金利率下调至2%-2.25%区间。

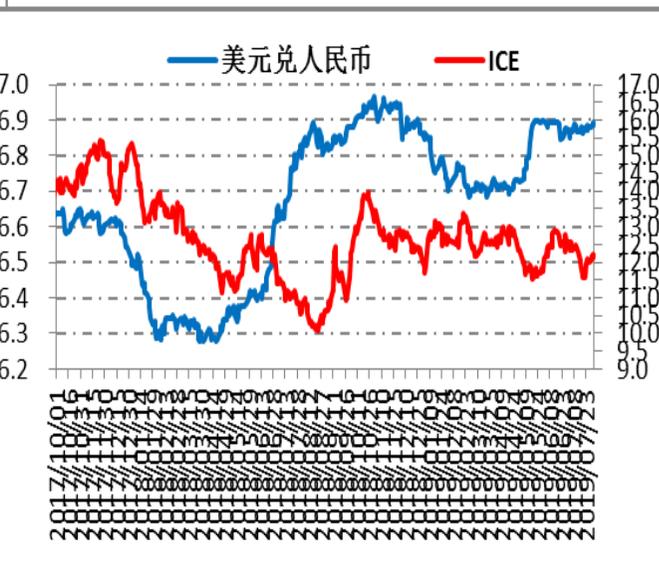
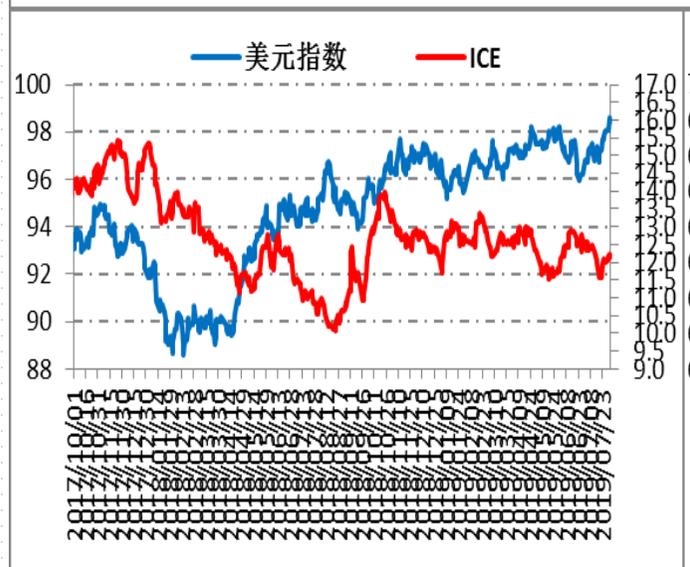
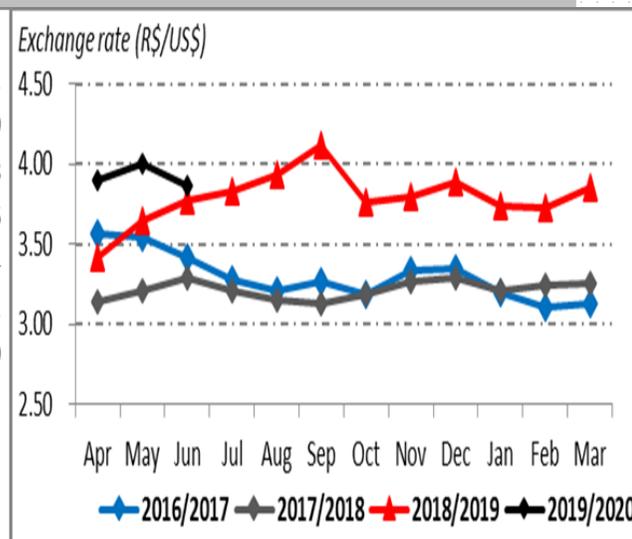
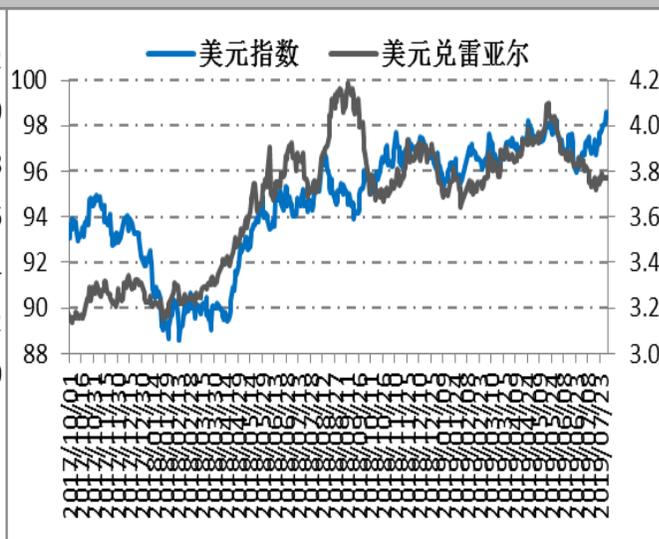
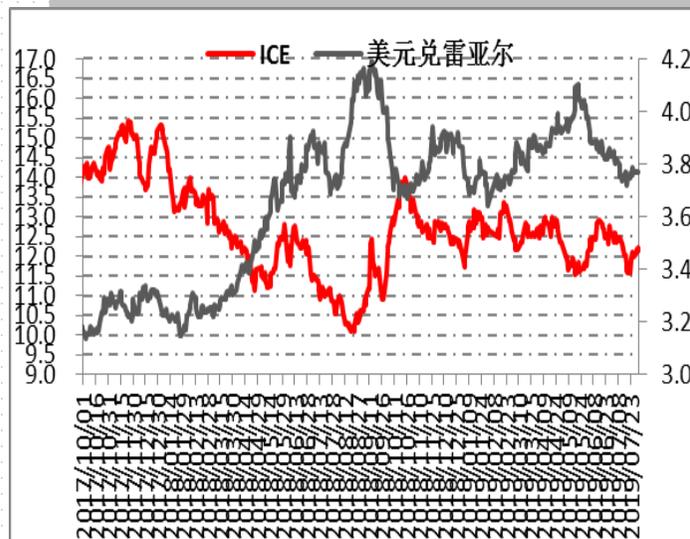
综上，国际糖价在低位弱势整理，不利于主产国产量的提升，巴西和泰国等国的出口都有调低，巴西的食糖产量和制糖比也降低，印度干旱还未根本缓解，期待雨季的来临，其他主产国降雨平均值偏低，目前的市场上有大量等待出口的低价泰国糖，印度和墨西哥等国的出口糖源也存在竞争，影响巴西和泰国出口，市场供应充足，库存压力依然限制上方空间，时间换空间，重点关注库存消化和印度出口政策。长期看，下榨季普遍出现缺口，但综合缺口较为温和，牛市基础不牢固，趋势性行情动力不足，在缺口的支撑下美糖远期合约小幅升水。

6、ICE持仓—净空增至高位



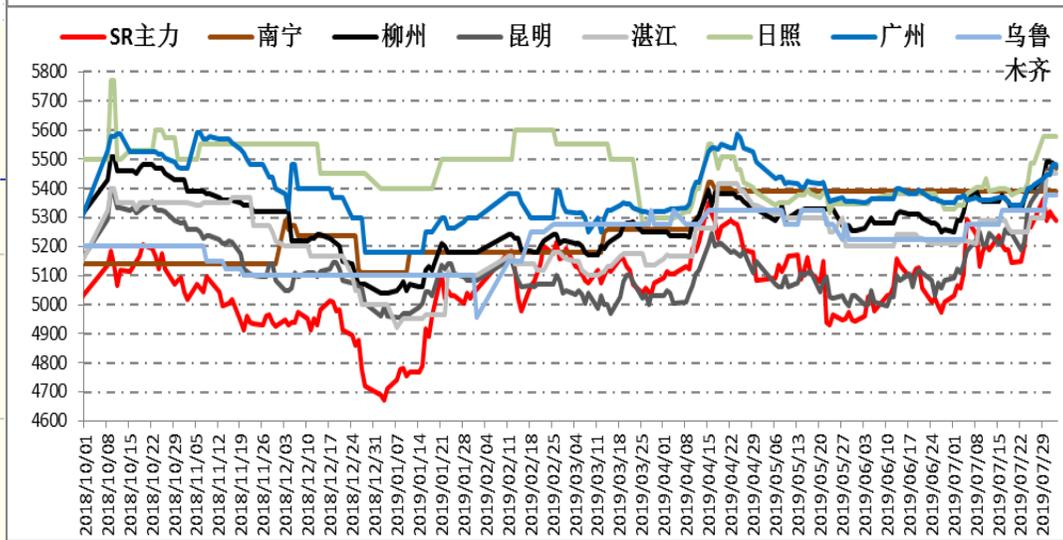
非商业头寸			商业头寸		合计		非可报告性头寸	
多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头
总持仓: 949627								
225774	294003	169892	472185	415947	867851	879842	81776	69785
较2019年07月23日报告变化情况: (总持仓变化:2337)								
7314	-12164	3623	-9982	15744	955	7203	1382	-4866
各种类交易商头寸分别占总持仓百分比(%)								
23.8	31	17.9	49.7	43.8	91.4	92.7	8.6	7.3
各种类交易中交易商数量(交易商总数:249)								
74	60	76	88	74	202	181		

7、汇率—雷亚尔贬值

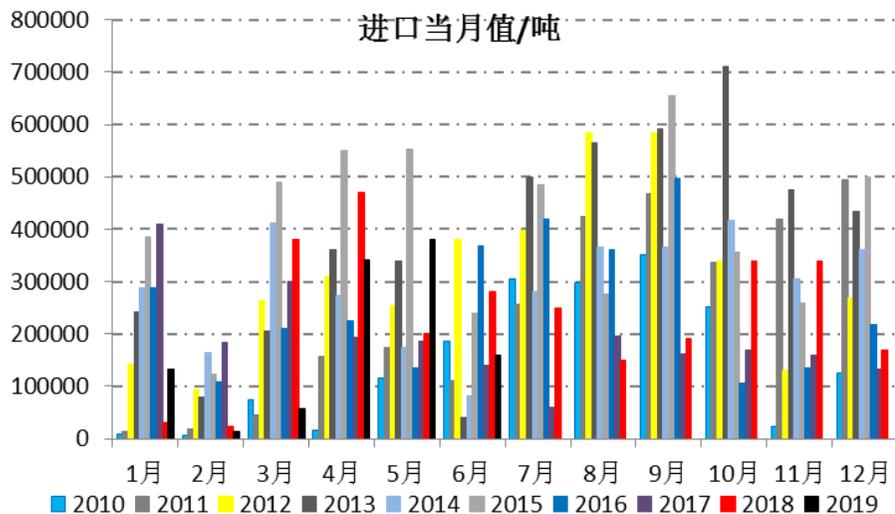


汇率：雷亚尔的主动或被动升值将减少出口至国际市场的糖源，有利于国际糖价企稳反弹，贬值则对短期糖价不利，目前美元兑雷亚尔在3.83附近，上周美国降息巴西跟随，导致雷亚尔被动波动较大，短期贬值，不利于短期糖价。

8、国内价格走势—冲高回落

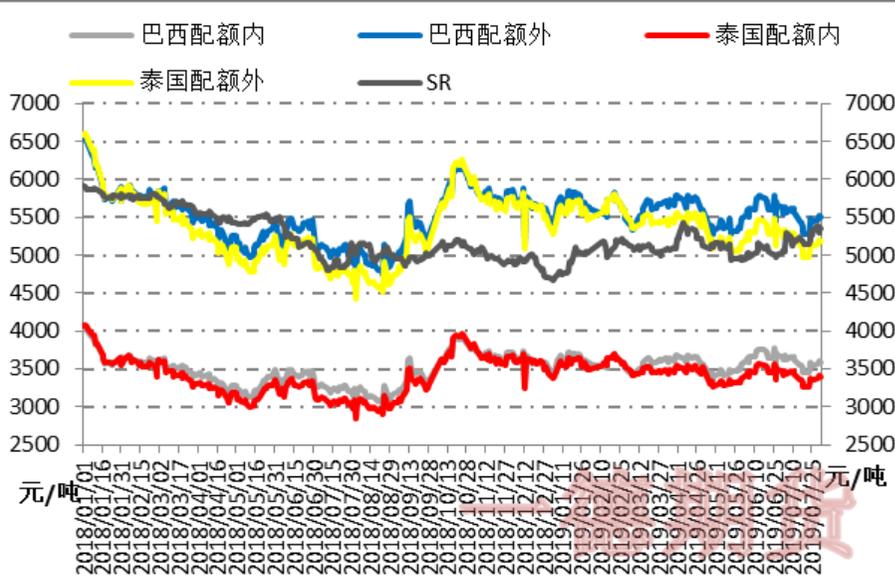
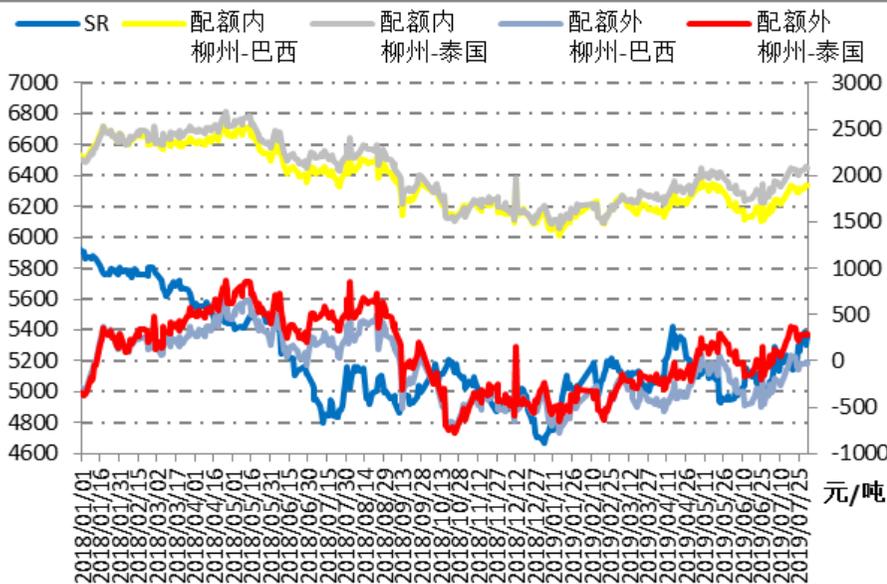


9、进口加工糖上市销售

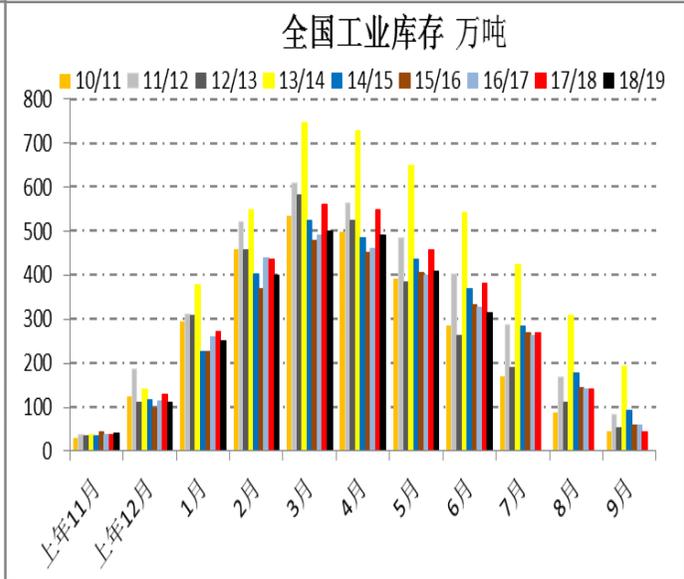
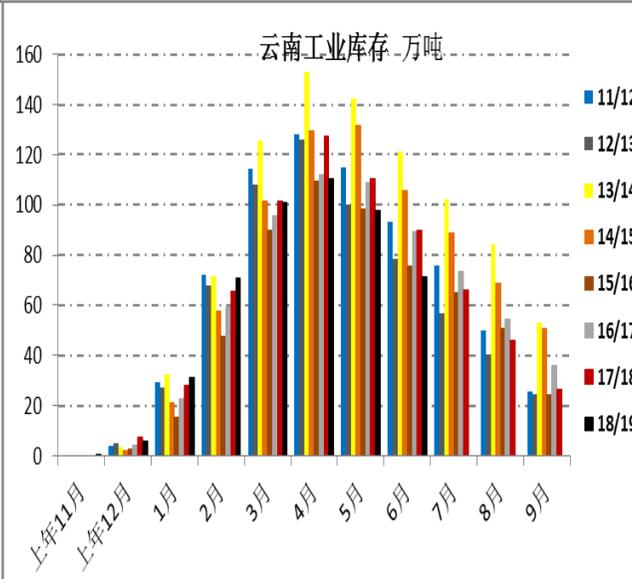
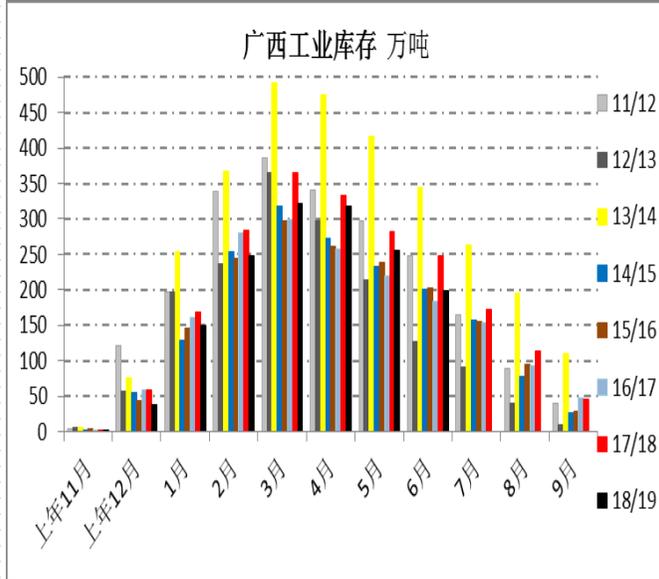
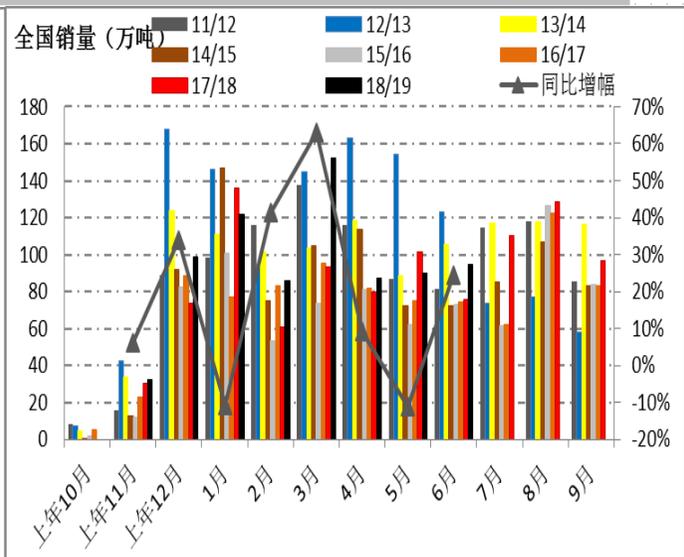
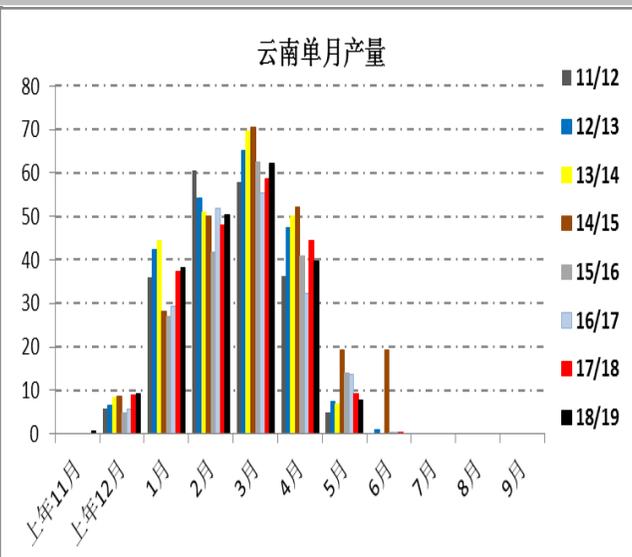
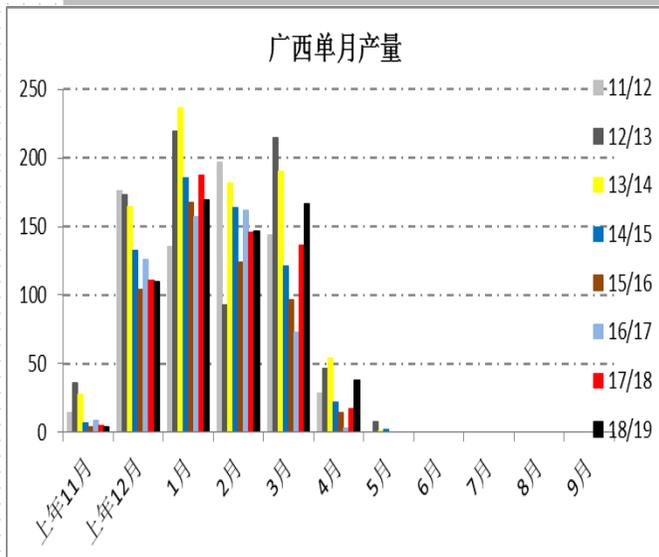


进口：进口税90%，外糖在12.5美分左右，配额外进口利润18到-300元/吨，配额内利润在1600-1850元/吨左右。中国6月份进口食糖14万吨，同比减少14万吨，环比减少24万吨，18/19榨季截止6月底累计进口191万吨，同比增加6.8万吨，2019年1-6月累计进口106万吨，同比减少32.19万吨。

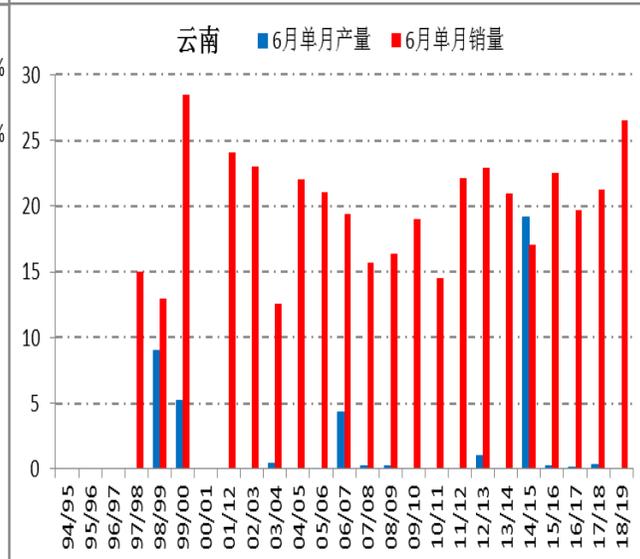
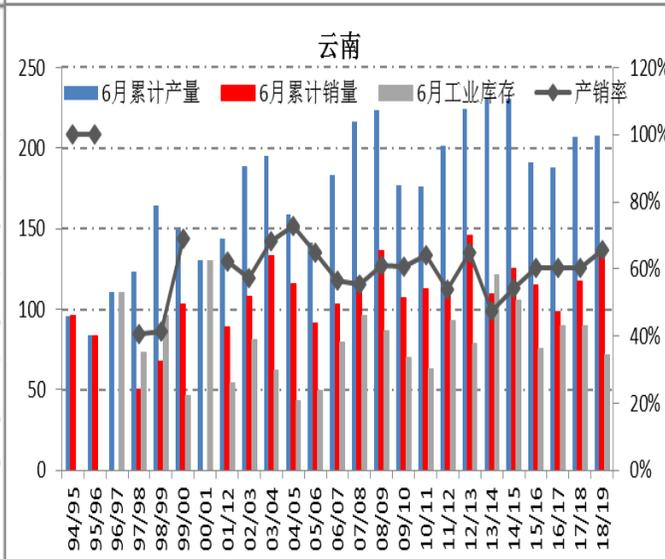
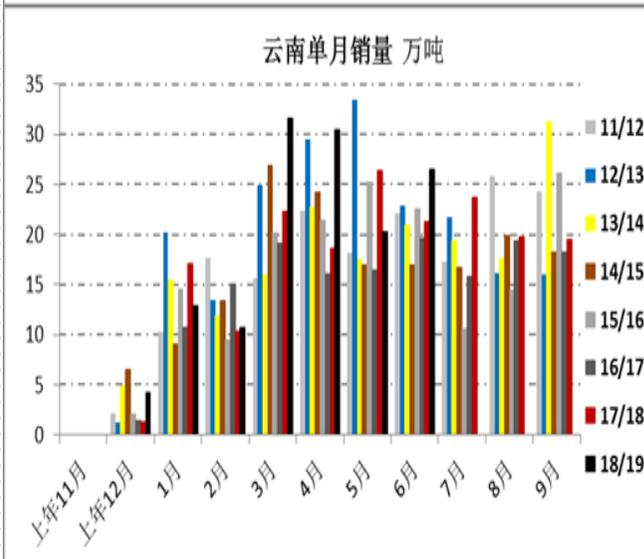
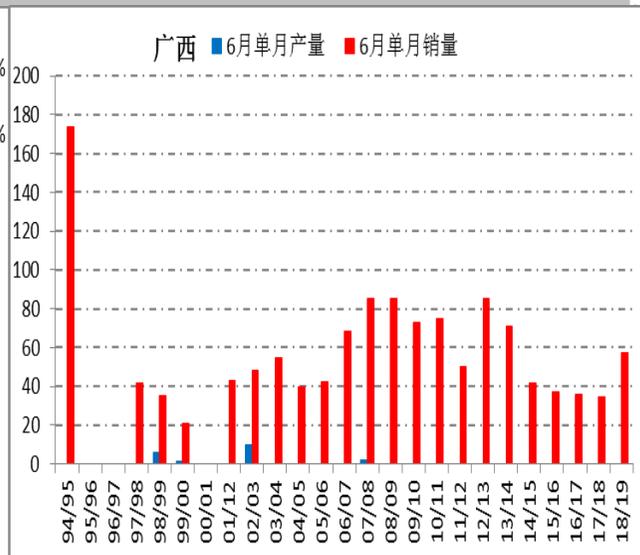
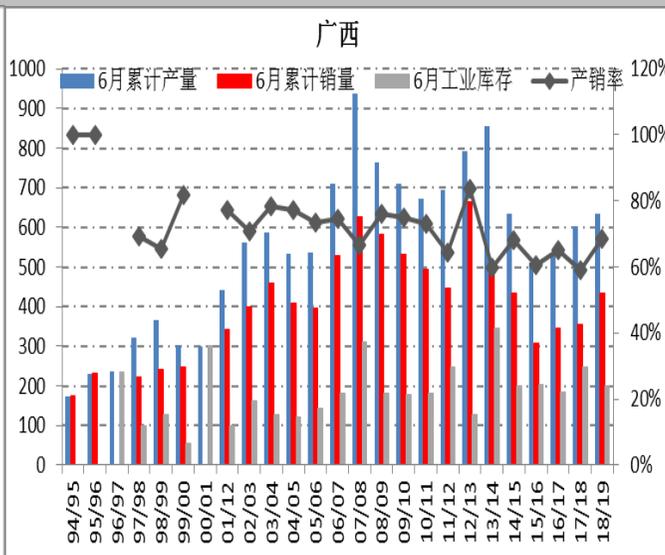
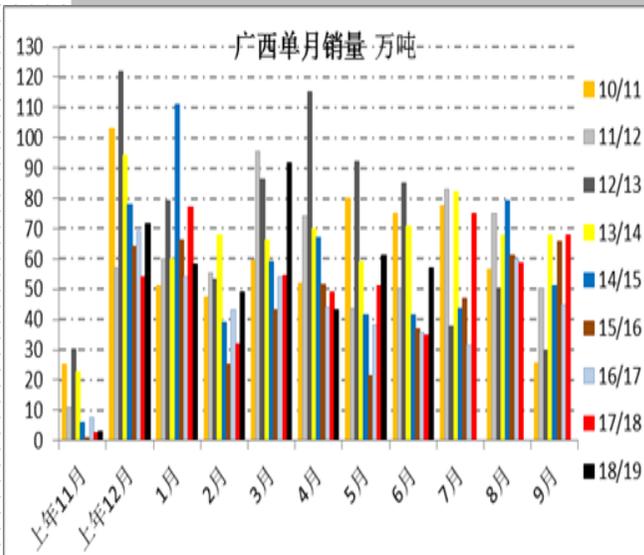
走私：走私糖每吨利润2000-3000元，18/19榨季走私总量预计120万吨左右。打私加压阶段，加上外盘价格低走私利润低，走私阶段性在减少，随着糖价的回暖，走私利润回升。



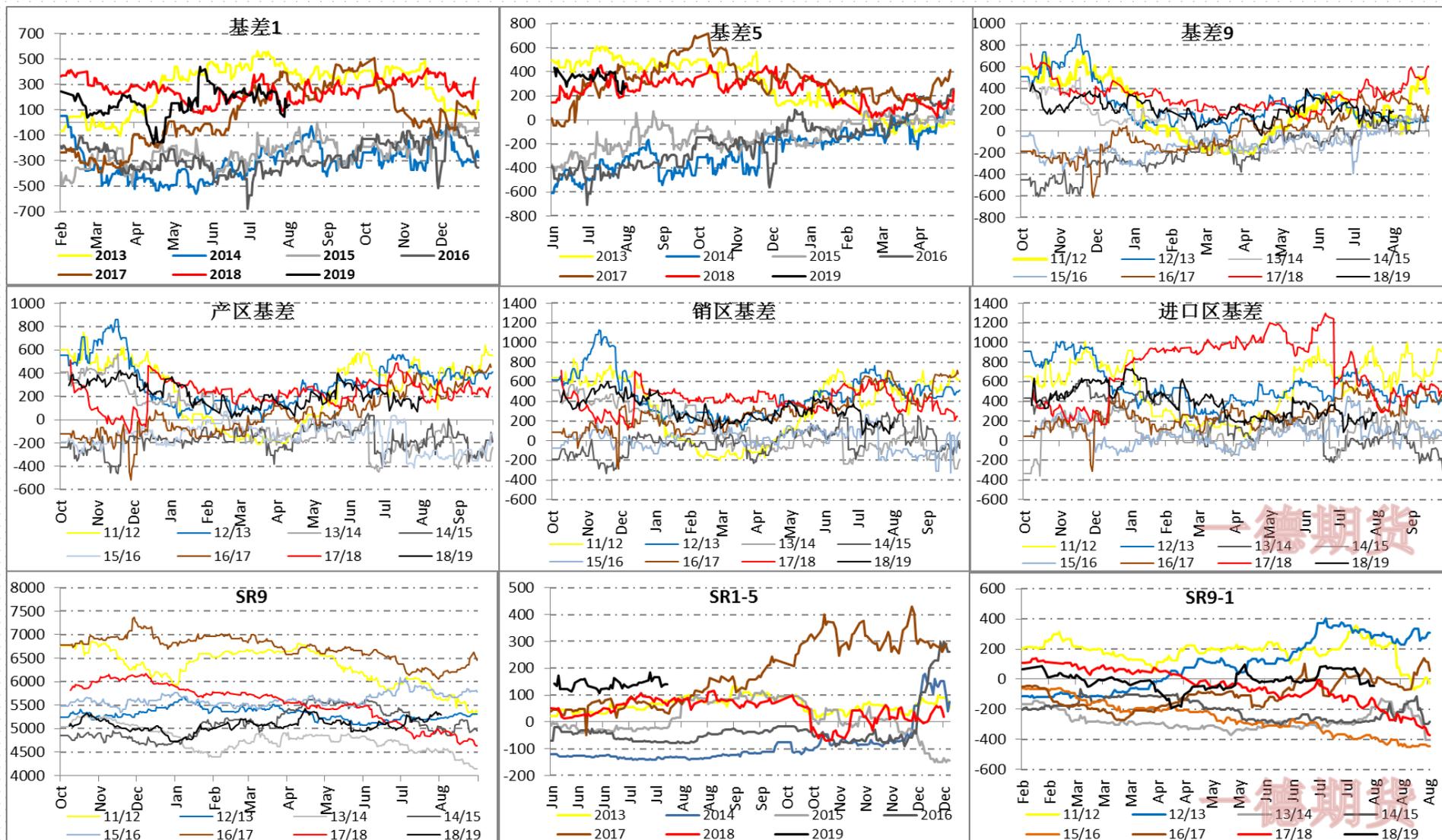
▶ 10、6月工业库存压力同比降低



11、上周量价齐涨



► 12、基差&价差



▶ 13、关键价位附近弱势整理

美糖：美国降息的后续影响陆续显现，油价下跌不利短期糖价，宏观干扰增大中短期内库存的消化进展依然是市场的主要压力，随着时间的消化，压力将逐渐释放，短期12美分面临考验，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，更大的波动还需天气和政策等外力配合。

郑糖：周五盘面低位弱势整理，盘整再刷新低，基差变化不大，现货稳中有降，成交一般。短期敏感价格争夺激烈，宏观因素影响大，区间弱势整理中，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，国产糖剩余不多，补充糖源充足，三季度弱平衡为主，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，其他方面相对较为平静，关注12美分支撑，国内短期关注主力合约关键价格5300附近资金行为，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