

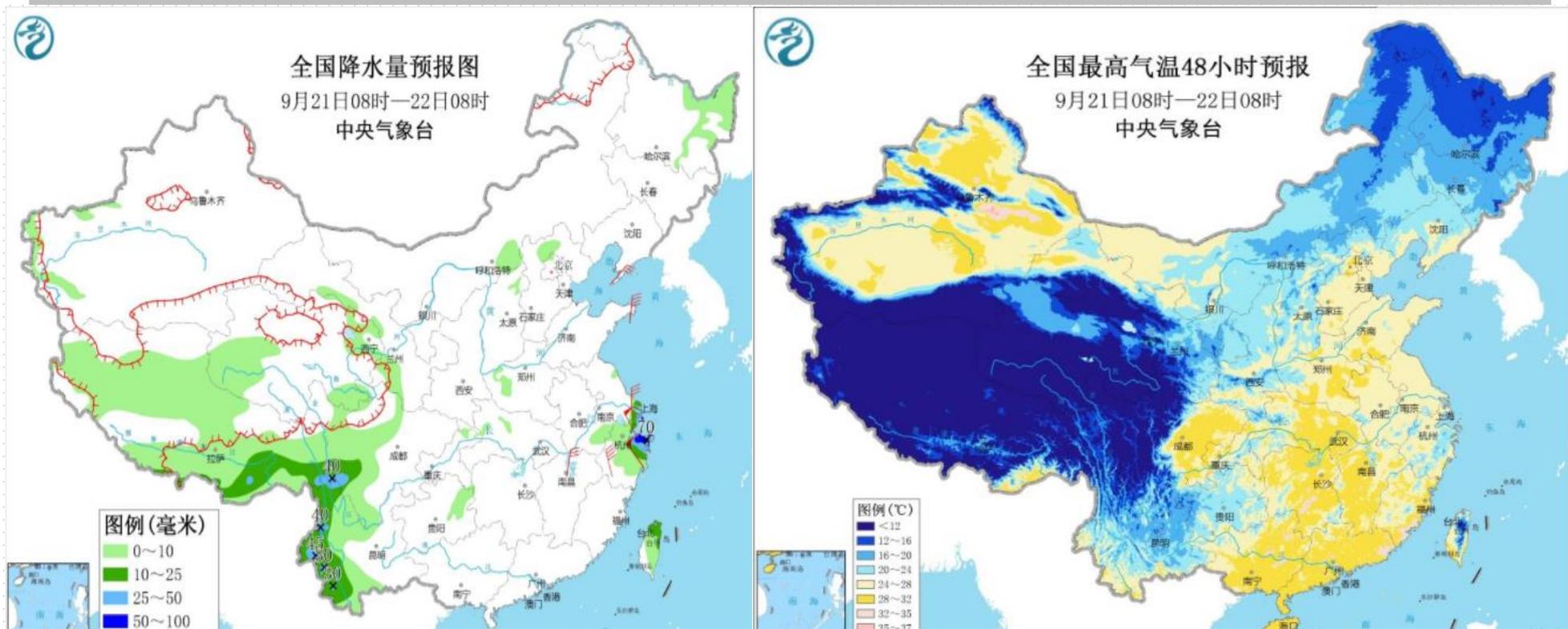


白糖周报

20190921

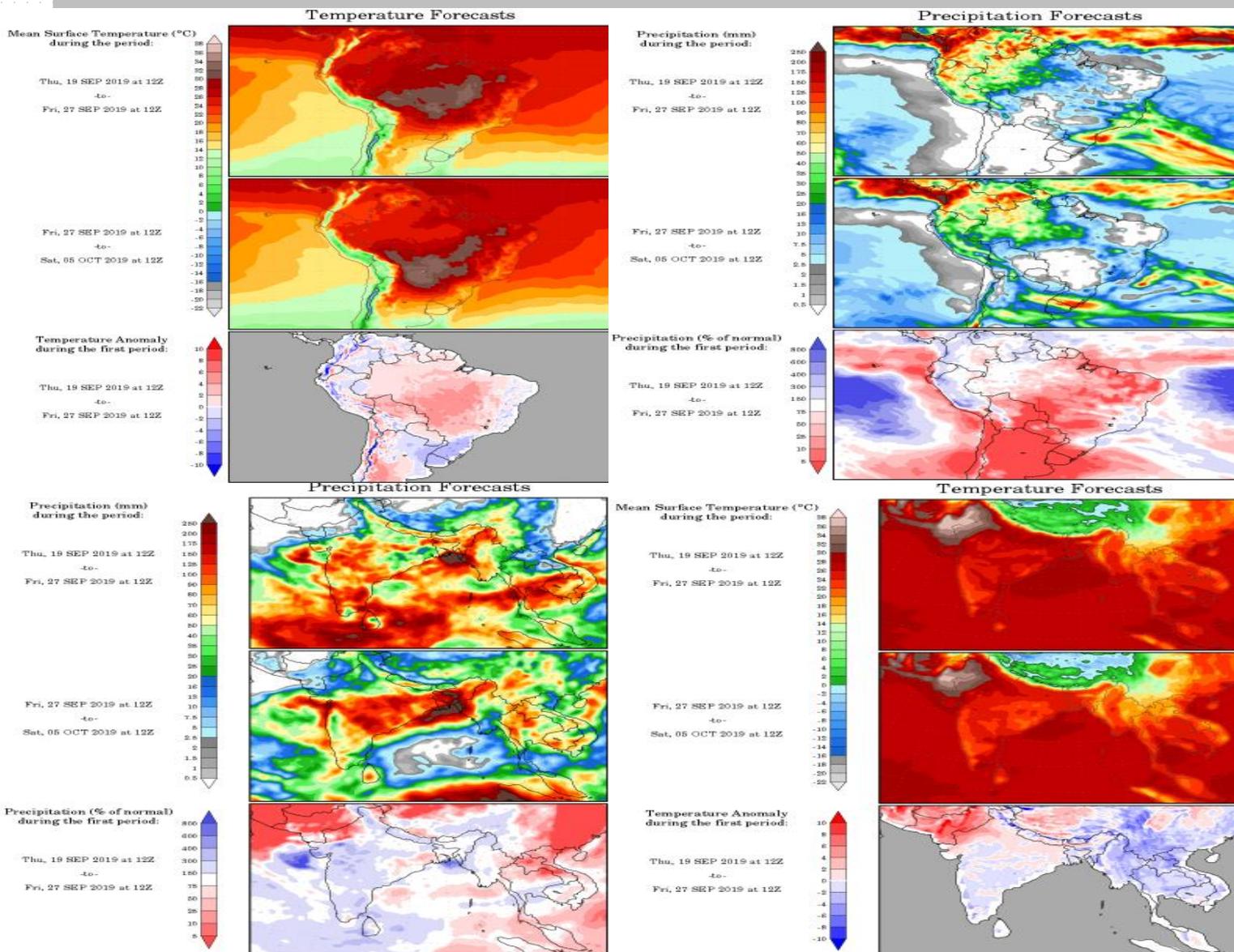
一德期货 李晓威

▶ 1、国内产区天气正常



9月20-29日，降水主要位于西藏东部、川西高原及云南西部等地，上述部分地区累计降水量有20~40毫米，部分地区有60~80毫米，云南西北部局地达100毫米以上，上述地区雨量较常年同期偏多2~5成；中东部大部分地区降水量不足10毫米或没有降水，较常年同期明显偏少。未来十天，北方大部地区平均气温较常年同期偏高1~3℃，西南地区东部、江南中西部等地平均气温较常年同期偏低1~2℃，其余大部地区气温基本接近常年。

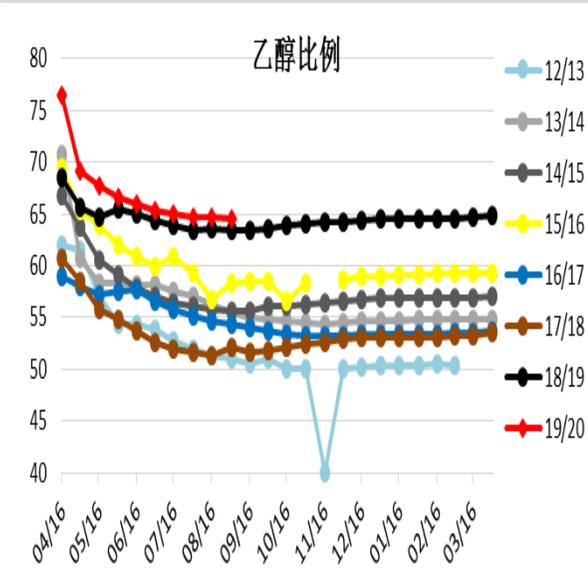
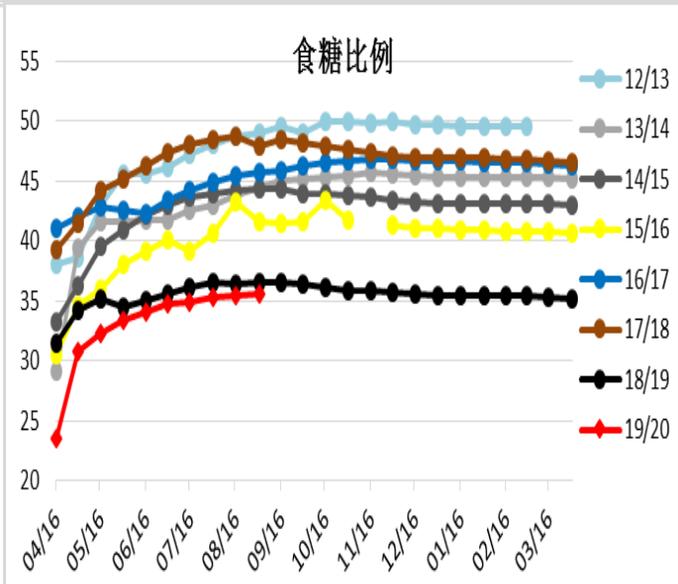
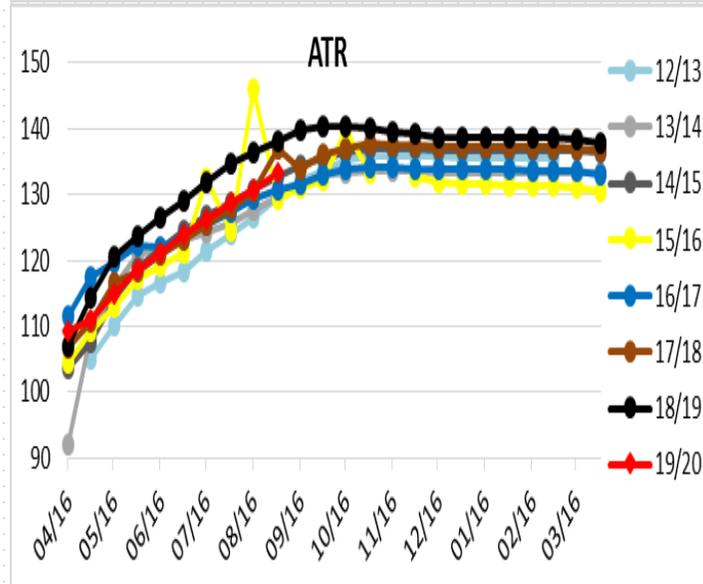
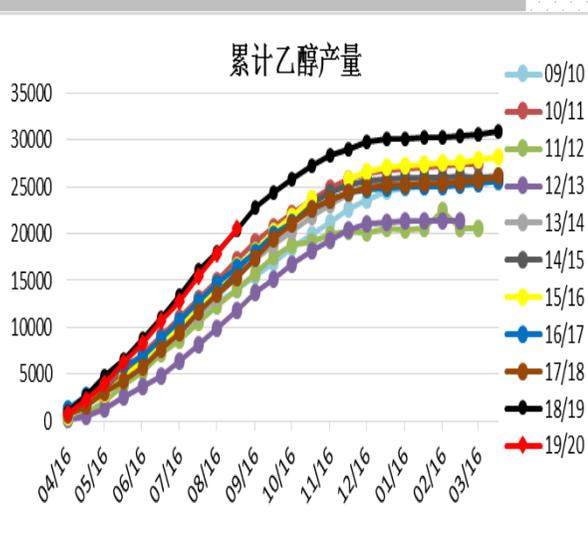
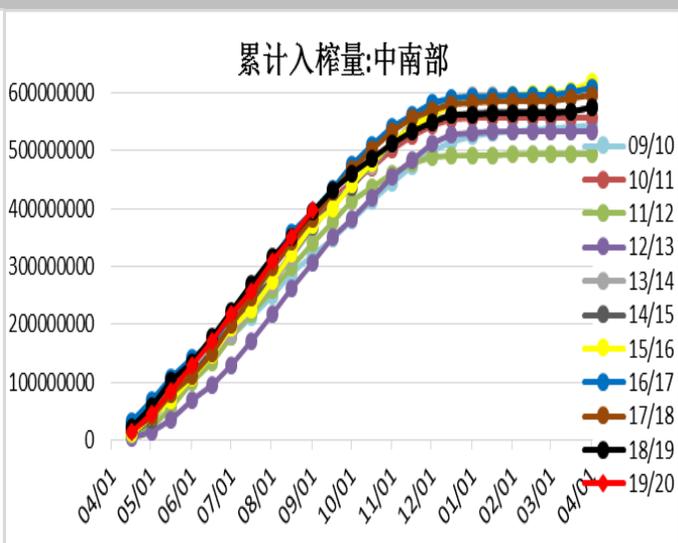
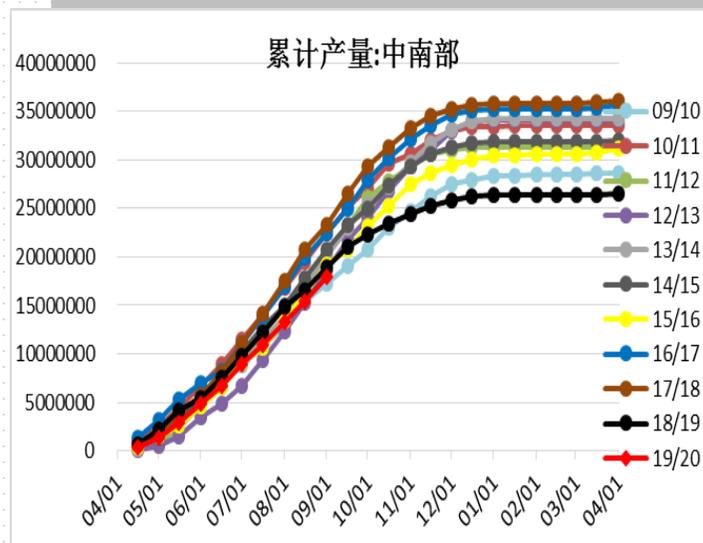
▶ 2、国外主产区降雨依然多



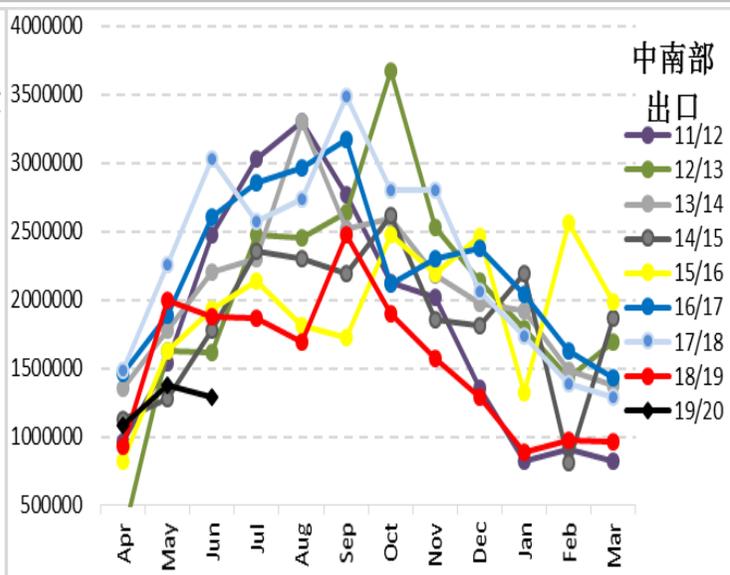
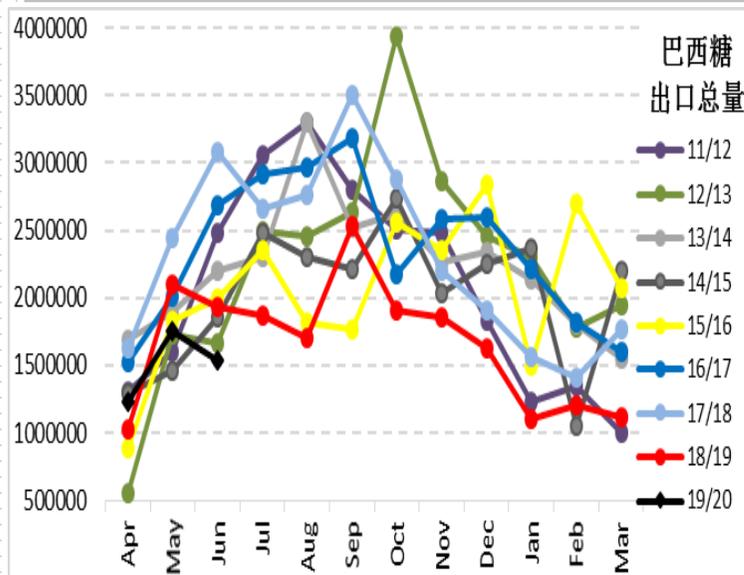
亚洲：北部有强降雪、南部有强降水，印度半岛、恒河平原、中南半岛和东南亚等地有小到中雨（雪或雨夹雪）天气。欧洲：南欧有强降水，局地暴雨。北美洲：西海岸有较强降水，加拿大大部、美国北部和南部的中部地区，墨西哥湾西南沿岸、古巴等地有小到中雨（雨夹雪）天气，美国东部沿岸等地局地地面风力较大。大洋洲：澳大利亚西北部有较强降水，新西兰南部有小到中雨，局地大雨天气。

综上，亚洲北部主产国降雨偏多，印度和巴西等国干旱对甘蔗的影响还需观察。

3、国际市场-巴西产量预期还在调低



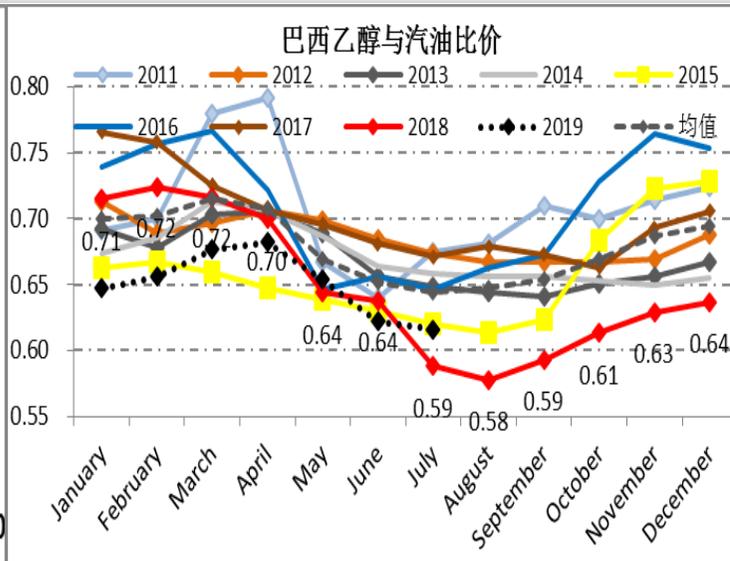
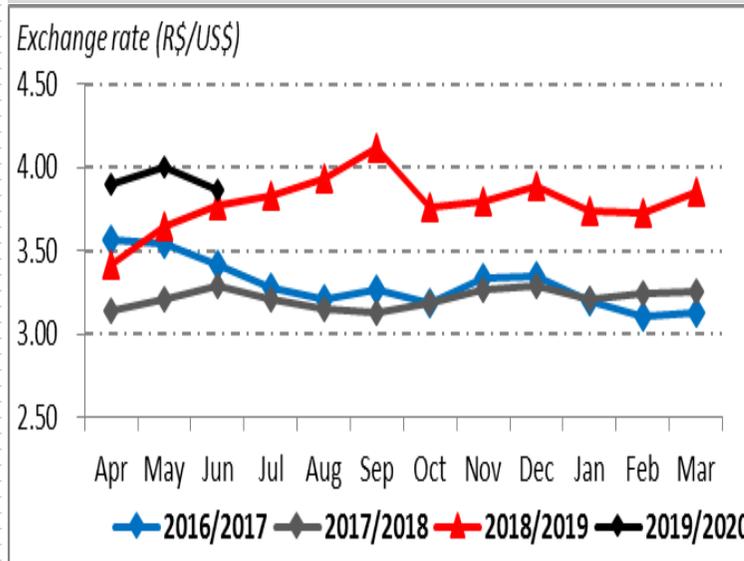
3、国际市场-巴西榨季产量预期下调



【JOB: 巴西19/20榨季糖产量预计同比下降2.75%】由于甘蔗制糖比例的减少以及玉米制乙醇产量的增加，预计2019/20榨季巴西的乙醇产量预计为2830万吨，同比下降2.75%，同时2019/20榨季巴西糖出口预计将减少至1850万吨，这是自2007/08榨季以来新低。

【BIOSEV: 预计巴西中南部新榨季糖产量同比下降2.26%】路易达孚旗下巴西食糖及乙醇生产商Biosev表示，巴西中南部2019/20榨季糖产量预计将为2590万吨，同比下降2.26%。预计2019/20榨季巴西中南部乙醇产量将为321亿公升，同比增加3.88%。

【BUNGE: 预计巴西中南部糖产量将同比增加0.38%】大宗商品交易商Bunge表示，巴西中南部2019/20榨季糖产量预计将为2660万吨，同比增加0.38%，同时预计巴西中南部2020/21榨季的糖产量将在2860-2960万吨之间。乙醇产量将为321.5亿公升，同比增加3.88%，且预计巴西中南部2020/21榨季乙醇产量将在297-306亿公升之间。



▶ 4、国际-印度出口压力后移



1、【NFCSE:印度19/20榨季糖产量预计降至2630万吨】印度国家糖厂联合会总经理表示，由于印度去年的干旱迫使蔗农减少种植甘蔗，再加上今年主产区早受洪水影响导致甘蔗产量受损，印度19/20榨季糖产量可能同比下降20%，至2630万吨的三年低点。19/20榨季马邦糖产量可能会同比去年减少近一半，至550万吨；而卡纳塔克邦的糖产量可能会同比下降23%，至330万吨；在8月的第一周，这两个邦多地区降雨达到670毫米，导致河水泛洪，河岸附近种植的甘蔗被淹没。

2、【印度：18/19榨季已出口368万吨糖】18/19榨季印度已出口月368万吨糖。本榨季印度政府允许补贴出口500万吨糖。截至最近印度已发运314万吨糖，其余54.4万吨在途，其中原糖149万吨，白糖153万吨。本榨季印度糖主要出口至伊朗、其次是孟加拉国、斯里兰卡、索马里和阿富汗。

3、【印度：马邦糖厂或迎来史上最迟开榨时间】马哈拉施特拉邦2019/20榨季糖厂开榨时间可能会推迟至12月1日。如果得到批准，这将是过去10年来该州最迟开榨时间。估计19/20榨季的甘蔗面积为84.3万公顷，计划压榨5470万吨甘蔗，糖产量约为630-640万吨。

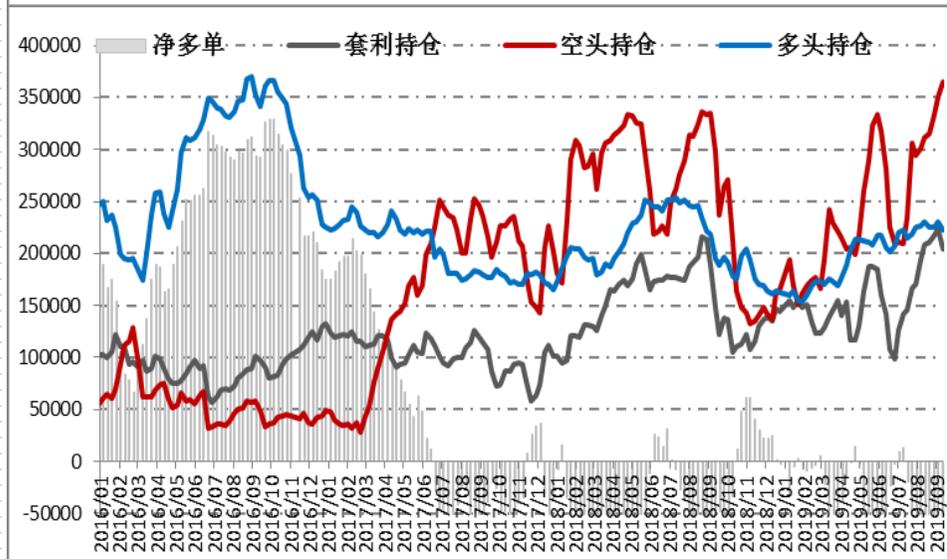
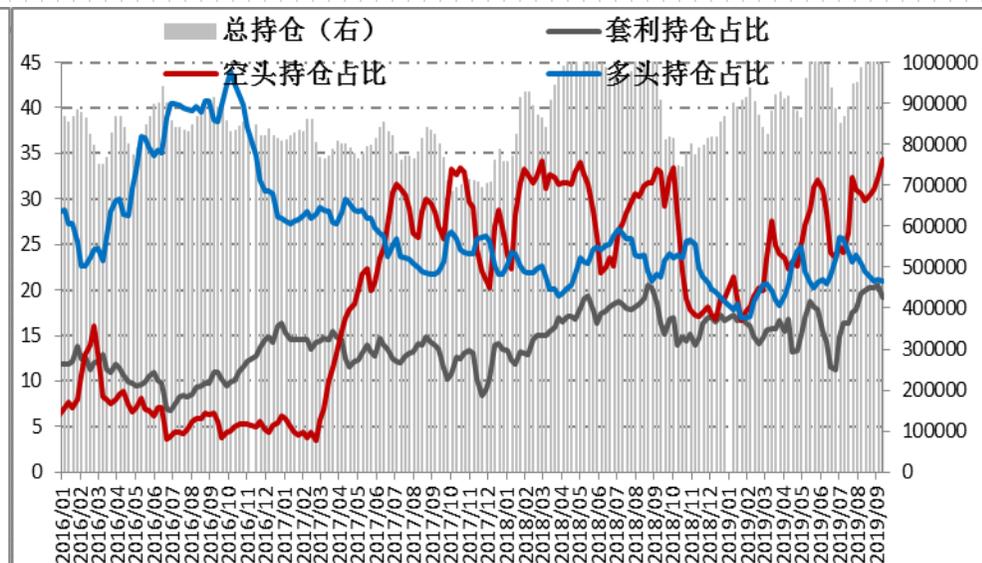
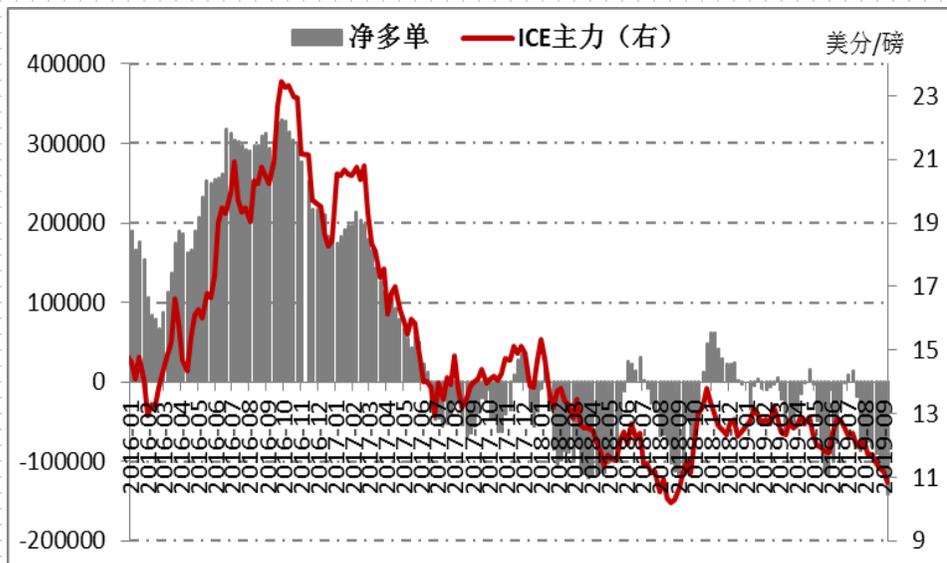
综上，中短期看，本榨季结束前印度实际出口量这400万吨左右，超过预期，印度出口的积极性非常，但国际糖价偏低其实际可出口数量不多，库存压力更多是结转至下个榨季，增加国际市场远期供应压力预期。印度出口对应的糖价在13.5美分左右。

▶ 5、国际其他热点

- 1、【F.O.Licht: 19/20全球食糖供应缺口将增加至550万吨】9月更新数据, 预计19/20全球缺口550万吨, 前次预估420完美的, 18/19预计供应缺口为30万吨, 其下调了巴西和欧盟产量预估, 造成全球食糖缺口增加, 印度19/20产量预计维持2800万吨, 印度最近有洪水灾害, 产量有下调可能, 预计将下调至2600万吨。
- 2、【美联储降息25个基点】美国联邦储备委员会18日宣布降息25个基点。这是美联储今年第二次降息。当天美联储还发布最新经济预测数据。与6月份的预测相比, 美联储上调了2019年和2021年美国GDP预期增速, 分别从2.1%和1.8%上调至2.2%和1.9%;上调2019年的预计失业率, 从3.6%上调至3.7%。
- 3、【前8月进出口总额超20万亿元 中国外贸韧性不减】, 1-8月, 中国进出口总额20.13万亿元, 增长3.6%。其中, 出口10.95万亿元, 增长6.1%; 进口9.18万亿元, 增长0.8%。海关总署统计分析司司长李魁文表示, 中国外贸单月进出口连续5个月超过2.5万亿元, 表现出很强的韧性。
- 4、【Sopex:19/20榨季全球食糖供应预计缺口630万吨】Group Sopex分析师John Stansfield周三在内罗毕举行的行业会议上表示, 预计2019/20榨季全球食糖供应将出现630万吨缺口且糖产量将降至4年低位。预计2019/20榨季全球糖产量将降至1.771亿吨, 消费量预计将降至1.834亿吨, 同时预计2018/19榨季全球食糖供应过剩250万吨。
- 5、【国际油价仍将回归供需主导】沙特的“黑天鹅”事件, 让国际油价在几天之内上演了一场惊心动魄的大起大落。长期来看, 国际油价走势仍将回归供需主导。美国能源信息署(EIA)已连续7个月下调对今年全球石油需求增长的预期。最新能源展望报告中, 其下调2019年全球原油需求增速预期11万桶/日, 至同比增长89万桶/日, 这将是2011年以来首次低于100万桶; 下调2020年全球原油需求增速预期3万桶/日, 至同比增长140万桶/日。

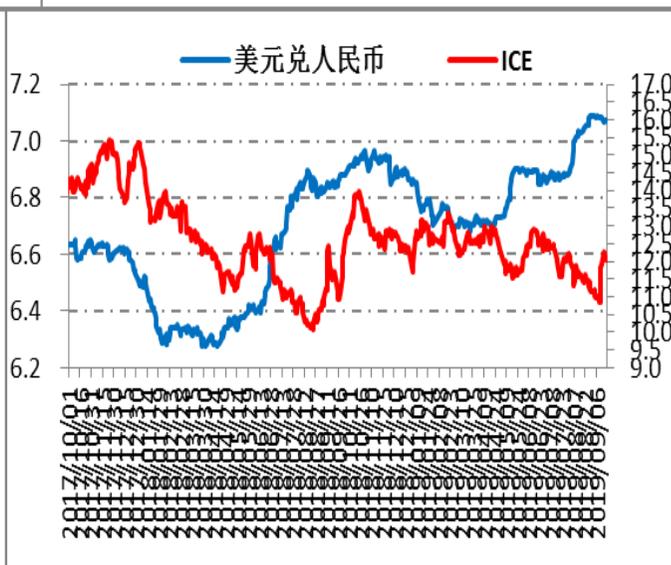
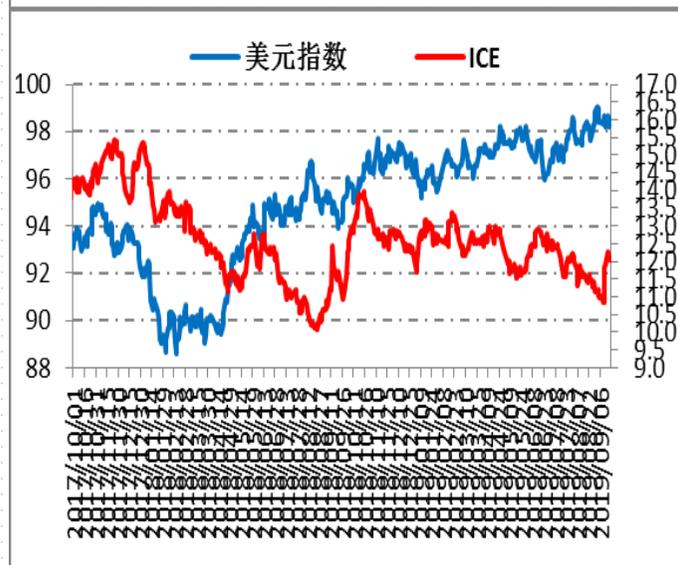
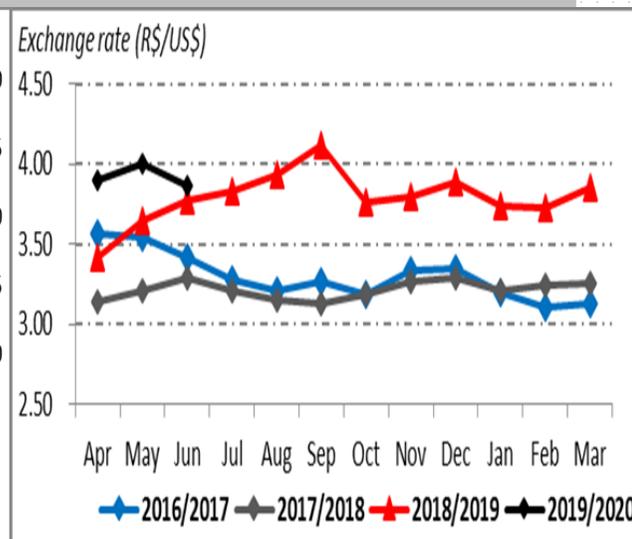
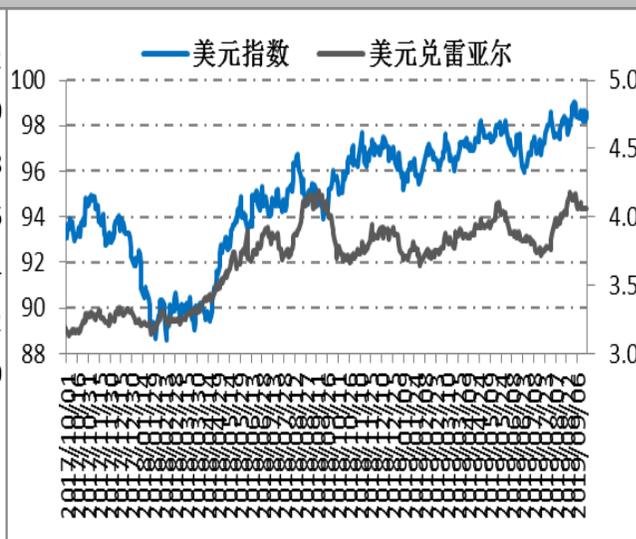
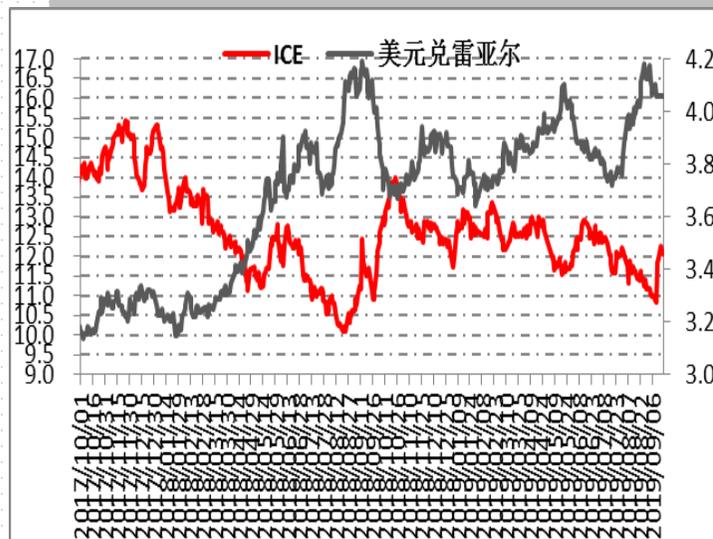
综上, 国际市场短期缺乏基本面方向的消息指引, 美糖10月合约交割在即, 交割预期量较高, 短期虽有缓解但依然偏高, 交割过后之后市场将过渡至下榨季产量预期左右为主, 也将从供应压力转折到对缺口大小的预估。

6、ICE持仓—集体减仓



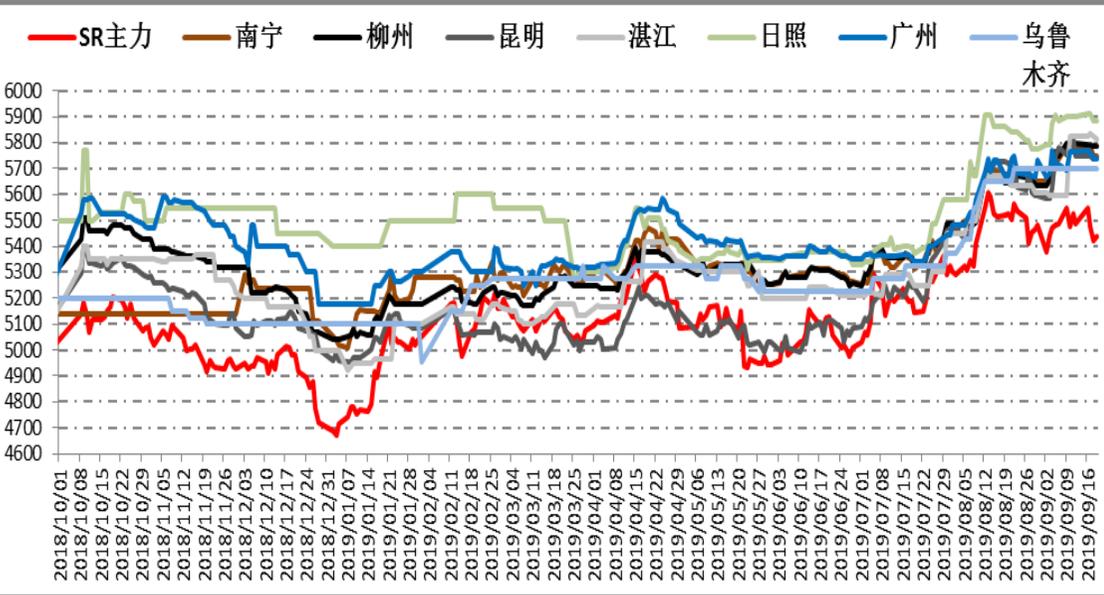
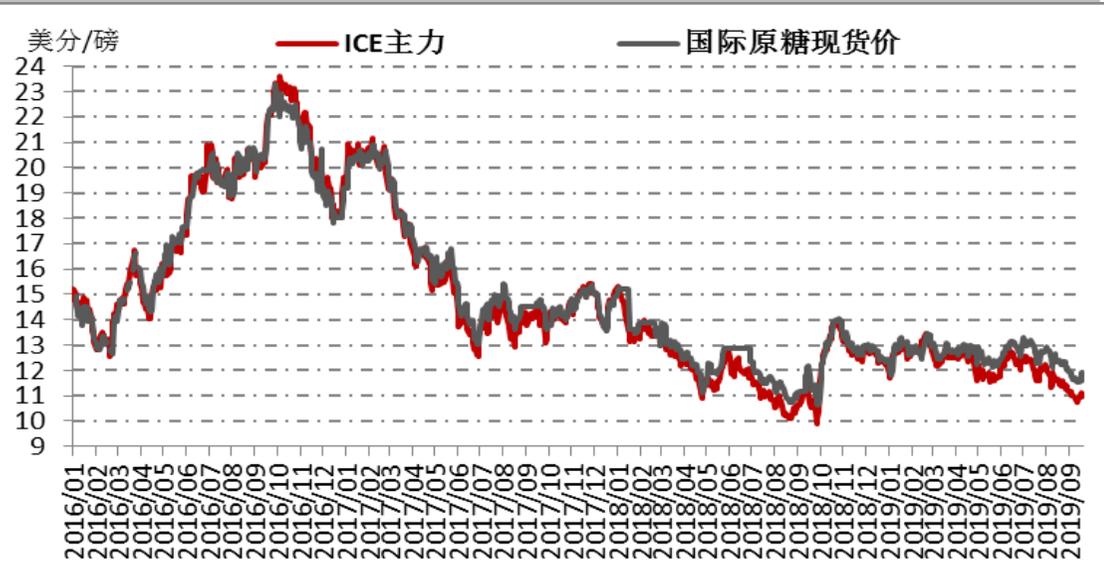
非商业头寸			商业头寸		合计		非可报告性头寸	
多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头
总持仓: 985311								
200003	375716	164704	530191	372976	894898	913396	90413	71915
较2019年09月10日报告变化情况: (总持仓变化:-79605)								
-23322	10469	-40099	-17983	-43085	-81404	-72715	1799	-6890
各类交易商头寸分别占总持仓百分比(%)								
20.3	38.1	16.7	53.8	37.9	90.8	92.7	9.2	7.3
各类交易中交易商数量 (交易商总数:275)								
81	73	86	96	78	223	202		

7、汇率—雷亚尔贬值

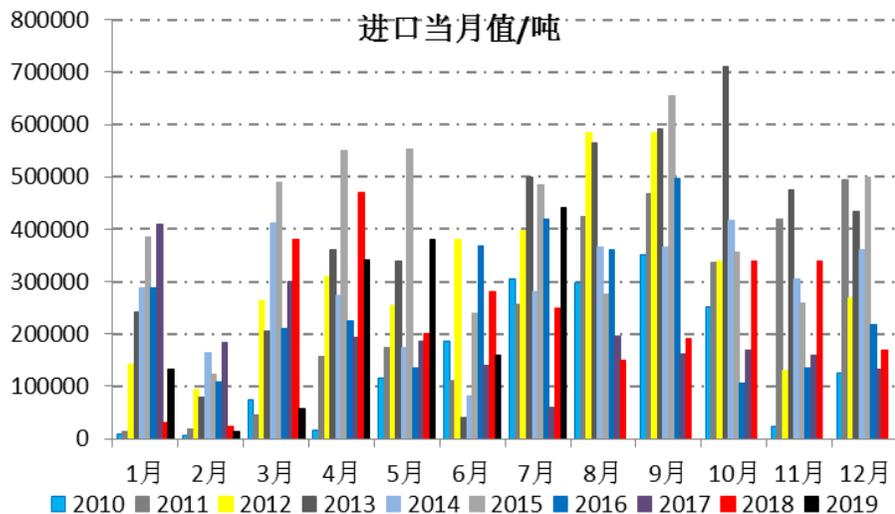


汇率：雷亚尔的主动或被动升值将减少出口至国际市场的糖源，有利于国际糖价企稳反弹，贬值则对短期糖价不利，目前美元兑雷亚尔在4.17附近，本周美元波动较大，雷亚尔被动贬值，不利于短期糖价稳定。

8、国内价格走势—内外双降

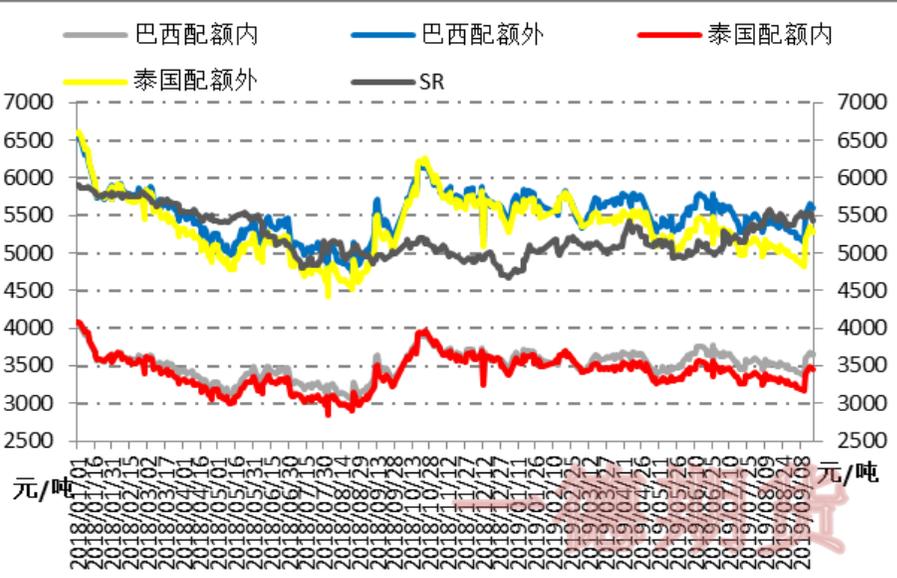
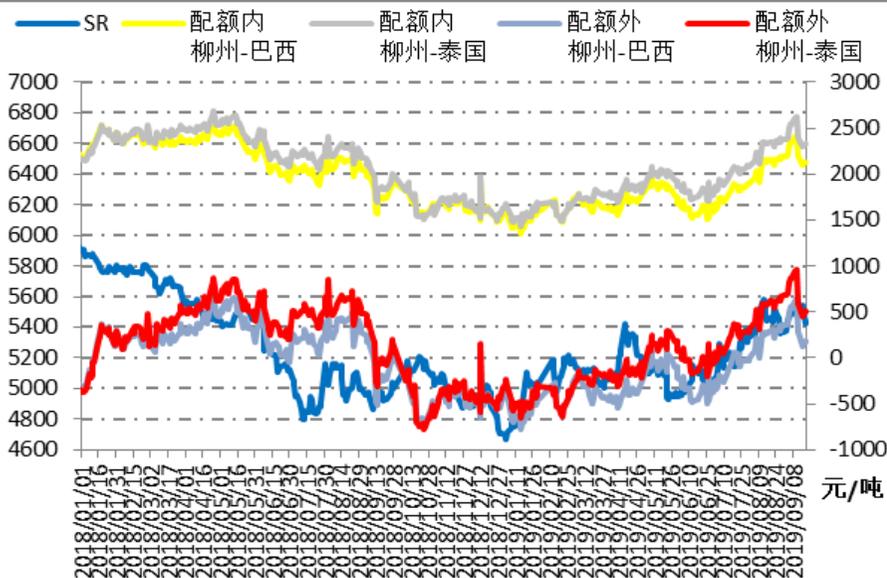


▶ 9、月底又到一批进口糖

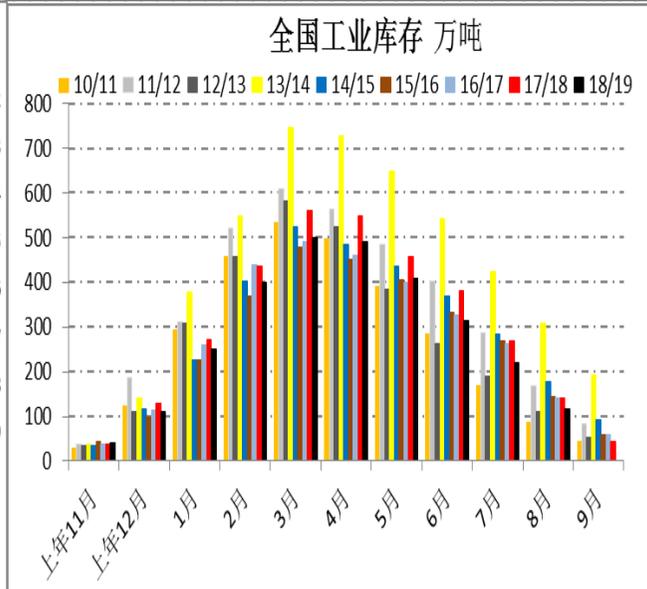
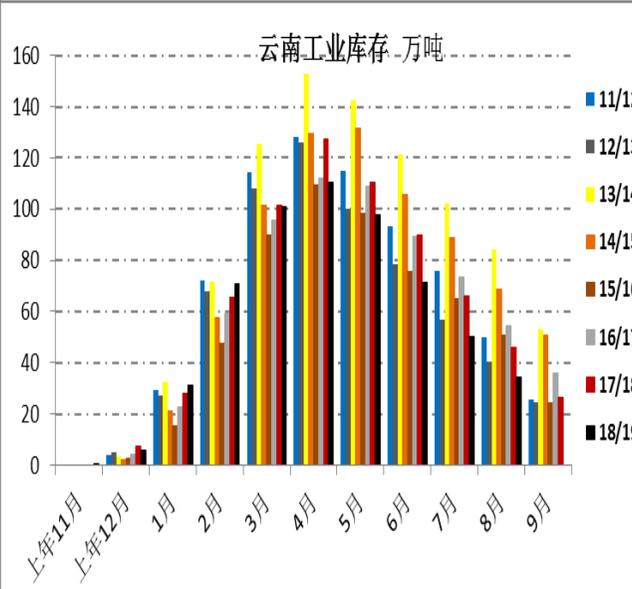
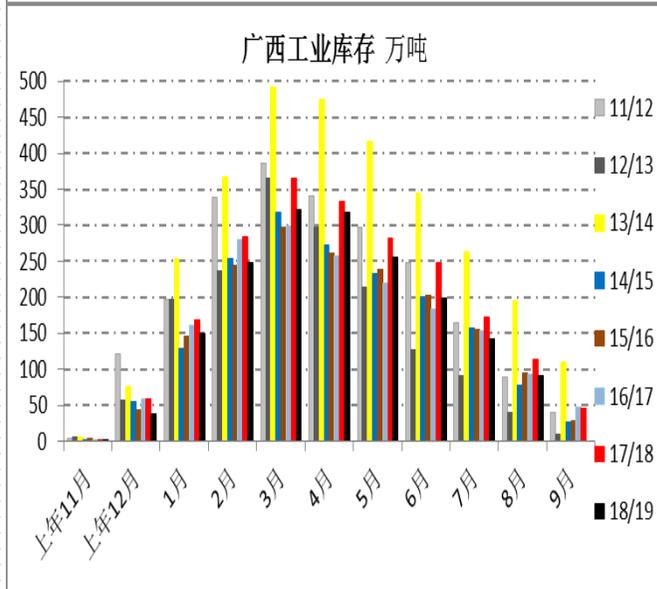
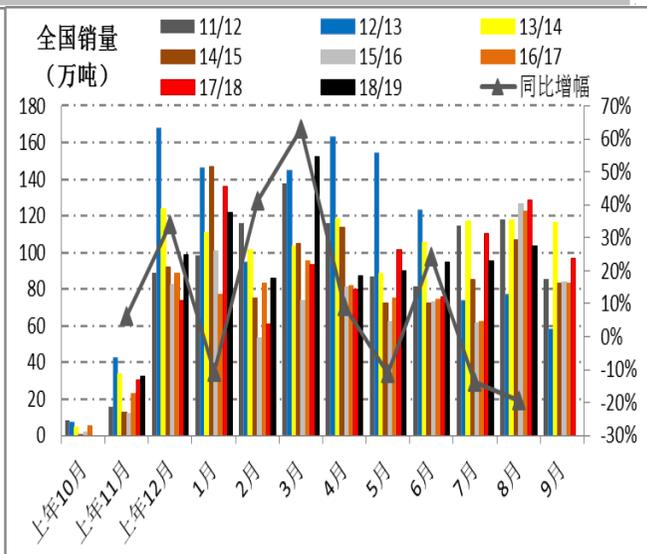
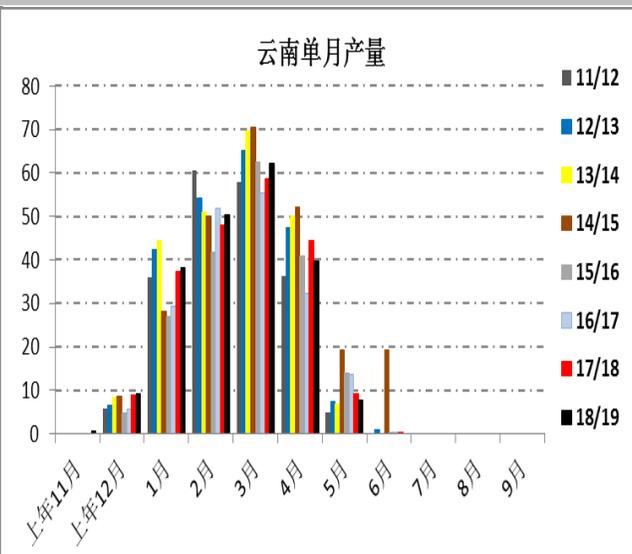
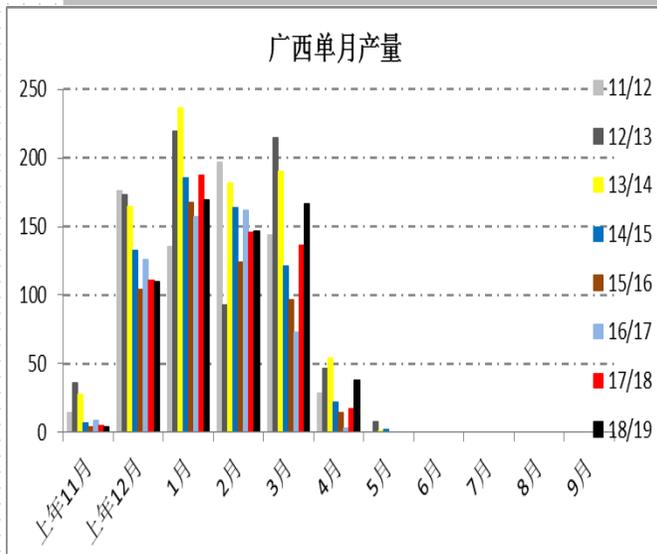


进口：进口税90%，外糖在12.5美分左右，配额外进口利润18到-300元/吨，配额内利润在1600-1850元/吨左右。7月进口44万，符合市场预期，同比增加19万吨，环比增加30万吨，18/19榨季累计7月底进口糖235万吨，同比增加26万吨，2019年1-7月累计进口150万吨，同比减少13万吨。

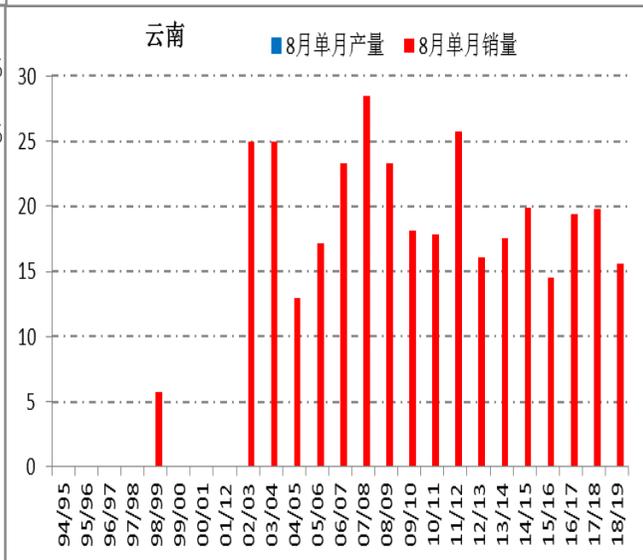
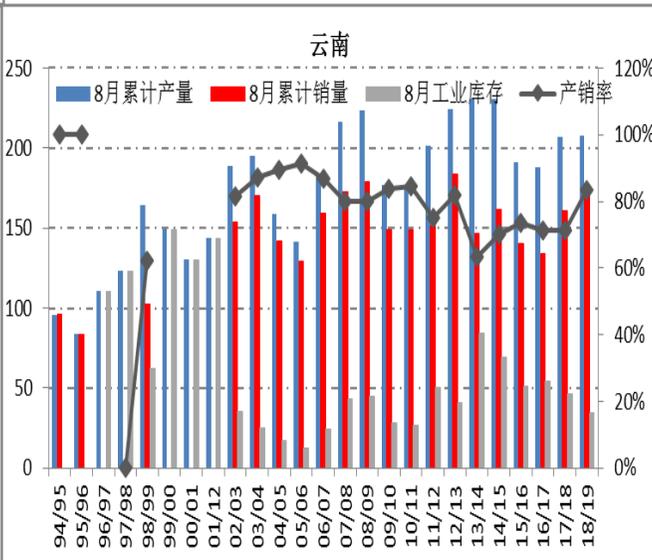
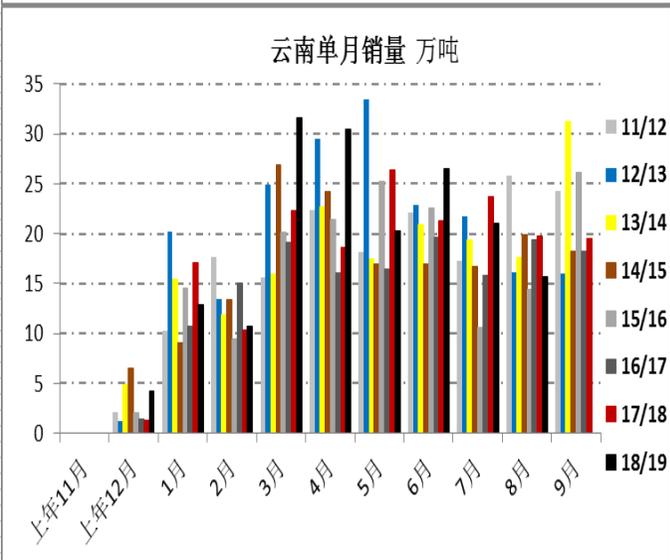
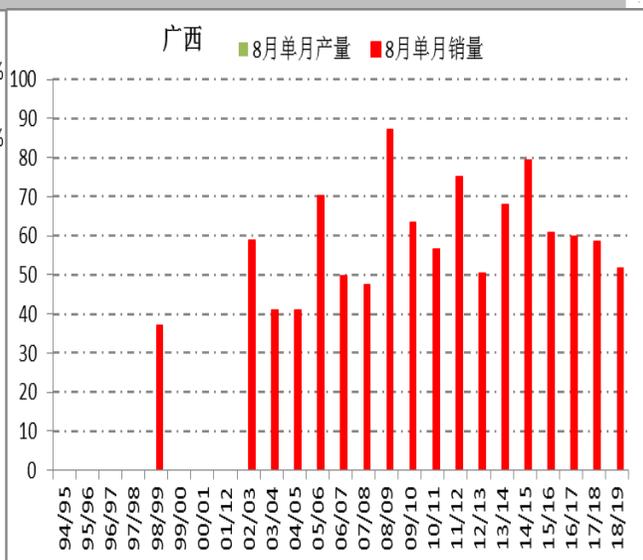
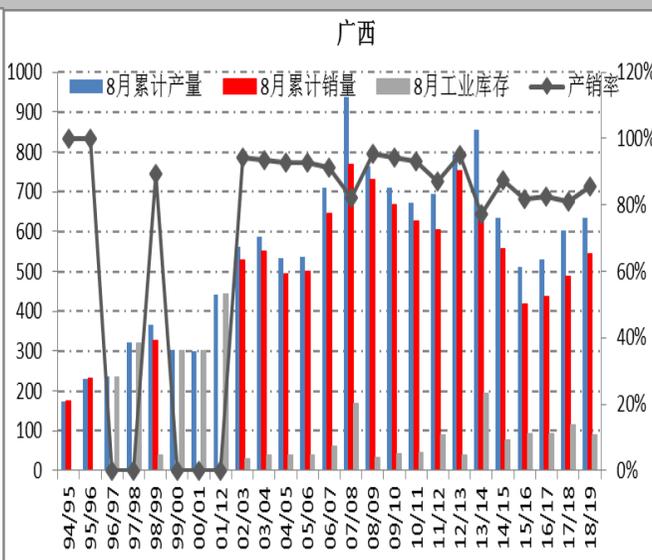
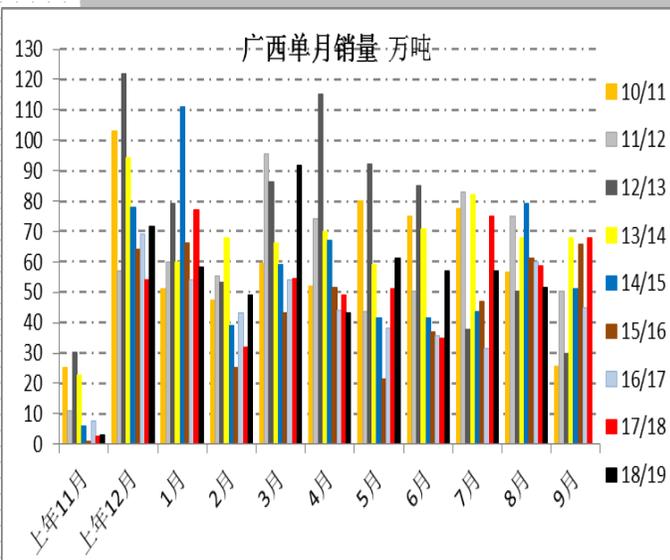
走私：走私糖每吨利润2000-3000元，18/19榨季走私总量预计100万吨左右。打私加压阶段，加上外盘价格低走私利润低，走私阶段性在减少，随着糖价的回暖，走私利润回升。



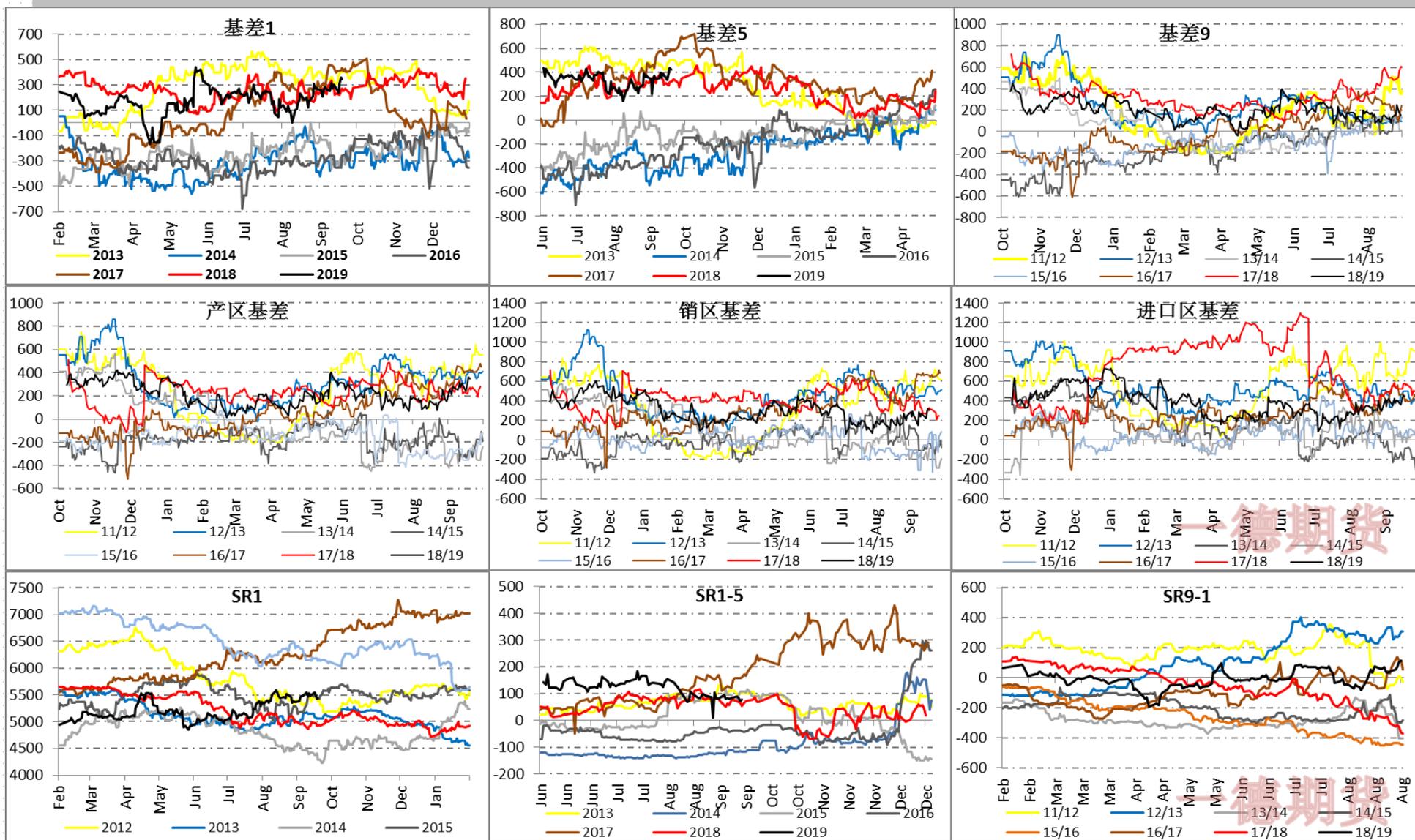
▶ 10、国产糖销售尾声



11、上月销量预期不错



► 12、基差&价差



▶ 13、拉锯战

美糖：10月合约即将到期，持仓有一定减少，3月合约面临的基本面集中于远期的短缺预期，中短期供应充足和长期缺口放大矛盾依然没有解决，待10月交割完毕市场焦点将集中于下榨季的产量预期方面，中长期看，下榨季远期预期有缺口，且缺口在逐渐放大中，远月升水近月，但供需缺口较温和。

郑糖：各合约多空都继续减小幅仓，且幅度差距不大，现货持稳，成交一般，短期新旧榨季交替，剩余库存不多，现货维持相对高位稳定，中期来看，进口糖将陆续到港，走私糖利润拉开，国产糖剩余不多，但补充糖源充足，整体供应宽松，长周期来看，熊市过度阶段，下榨季未见明显减产迹象。



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