

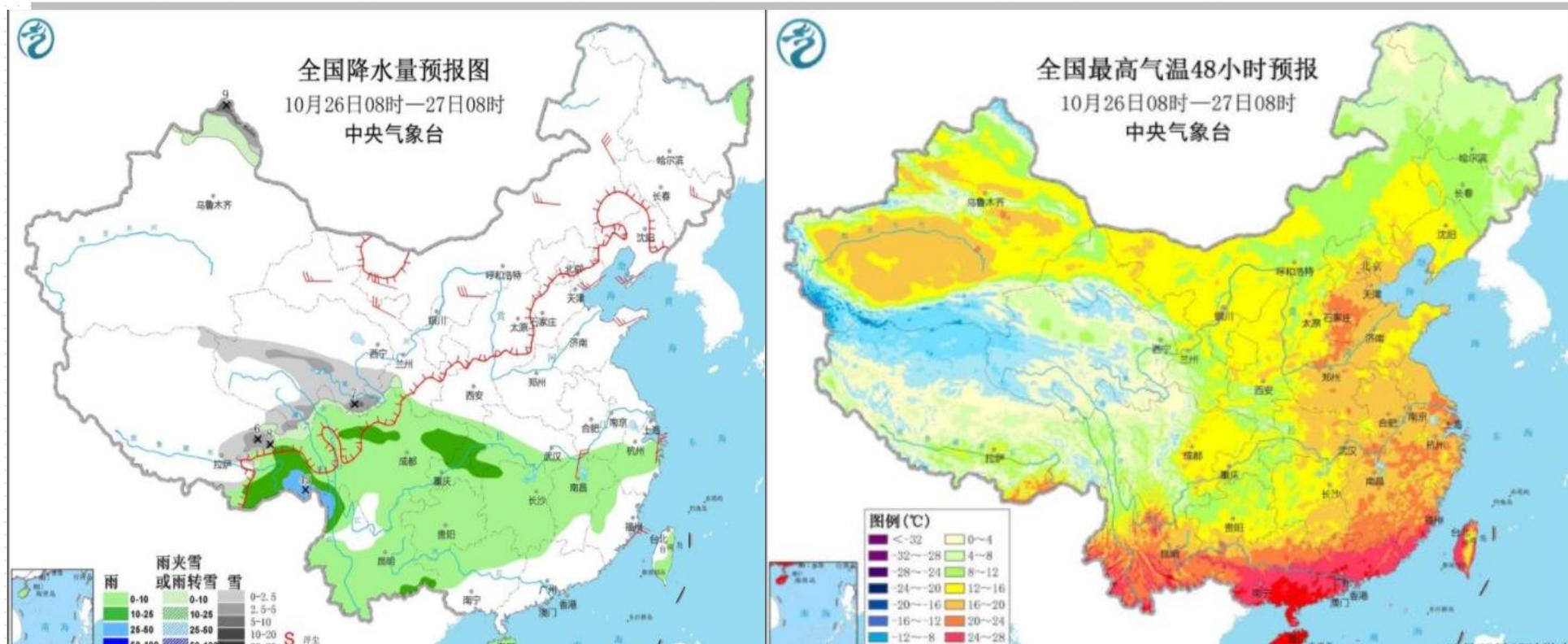


# 白糖周报

20191026

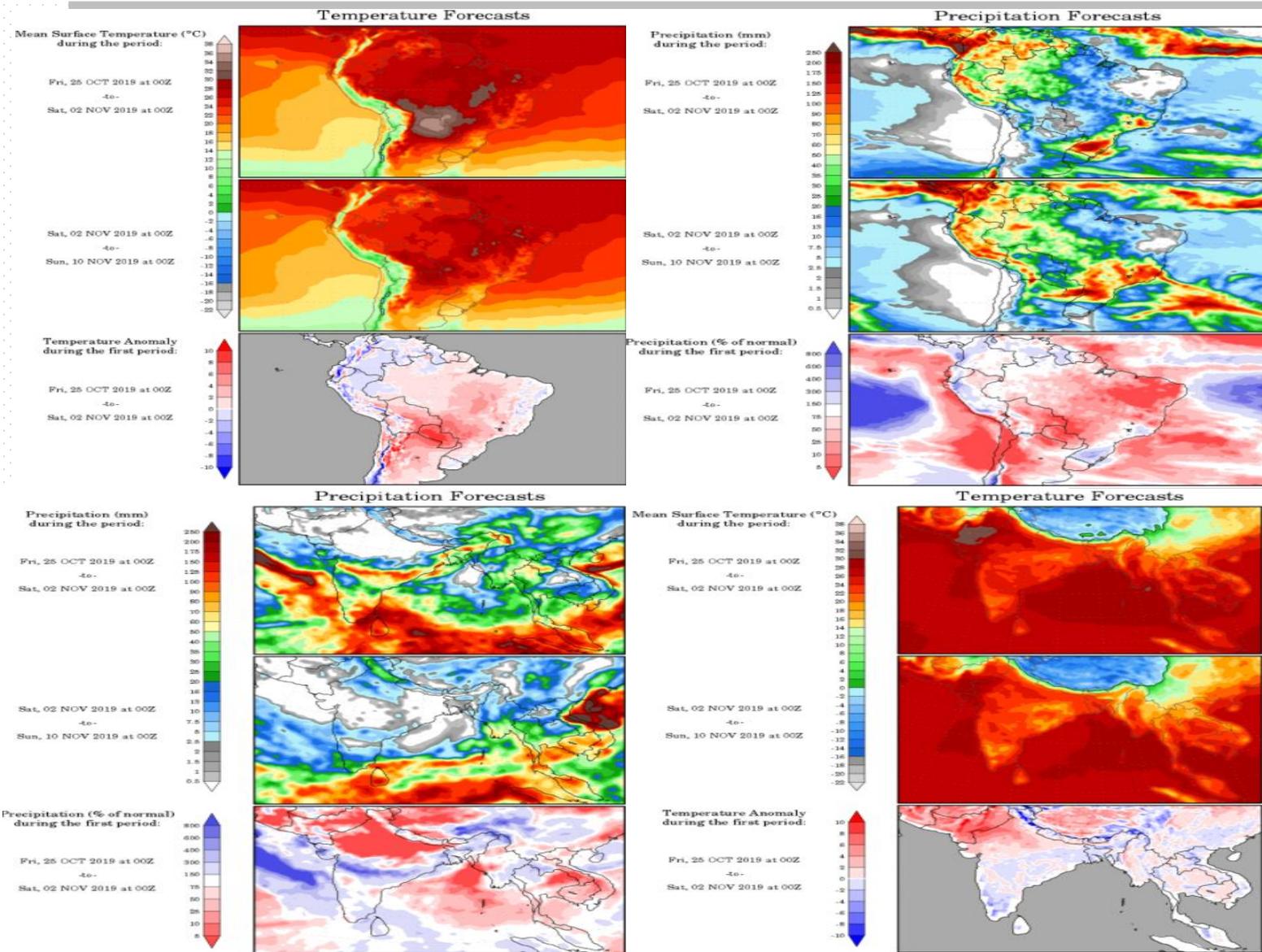
一德期货 李晓威

# ▶ 1、国内产区气温降低



26日东北地区大部、华北南部、黄淮、江淮、江汉东部、湖南、江西中北部等地的部分地区气温将下降4~8℃，长江以北的部分地区并伴有4~6级偏北风；黑龙江中部、西藏南部等地的部分地区仍有大雪、局地暴雪。27-28日，江南、西南地区东部有小到中雨，局地有大雨。28日前后，长江中下游以北将出现4~6级偏北风，气温下降4~6℃；内蒙古中东部、东北地区有小到中雪或雨夹雪。31日前后和2-3日，还将有两次冷空气影响华北、东北地区。

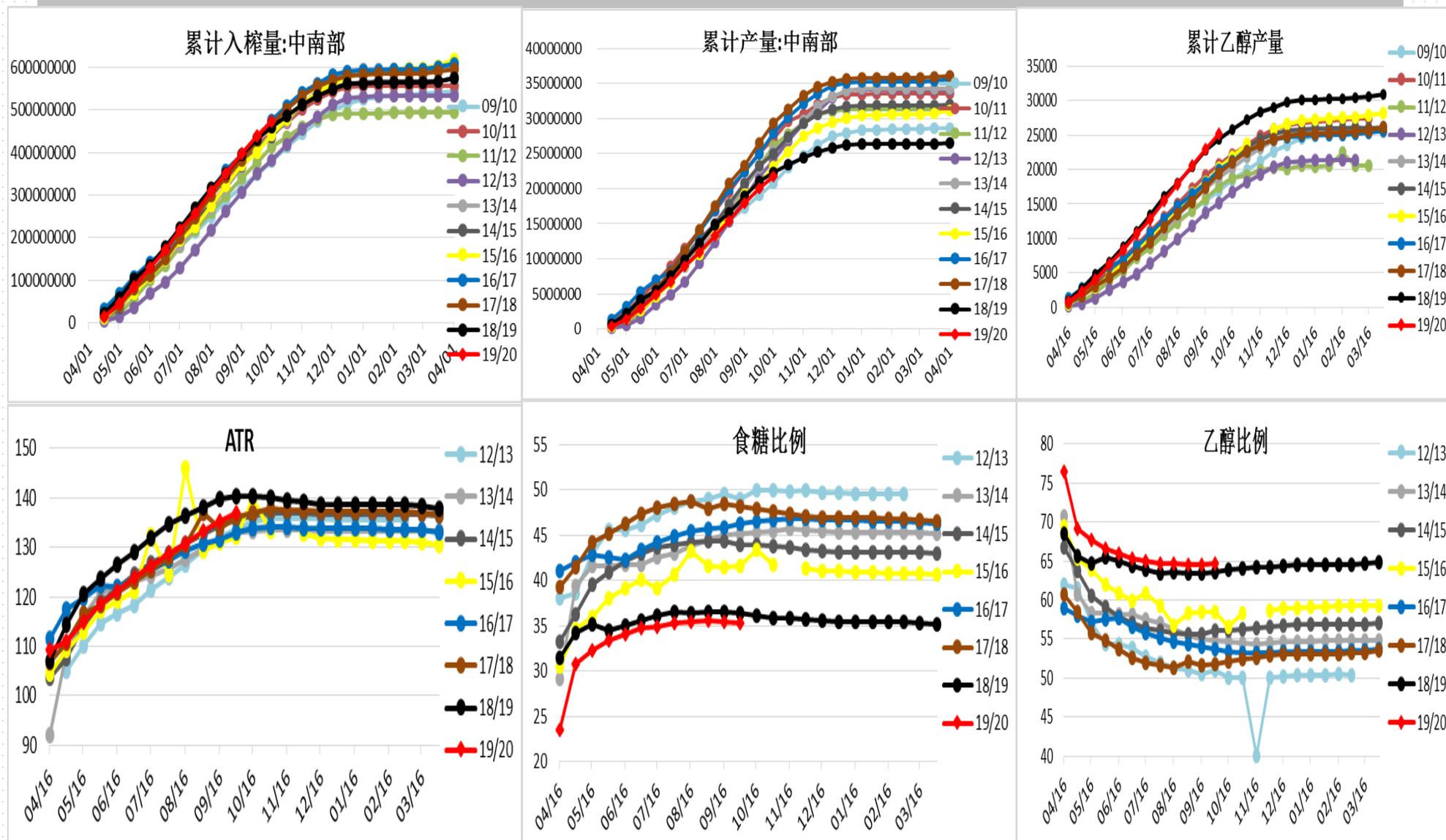
## ▶ 2、国外主产区天气稳定



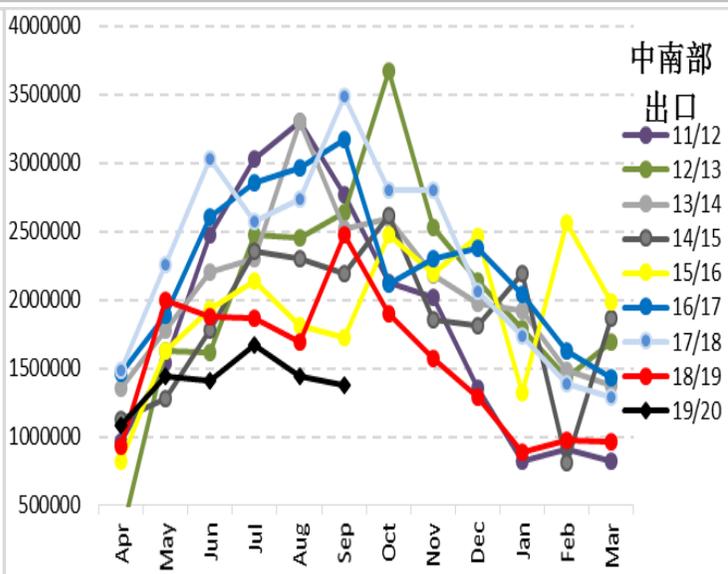
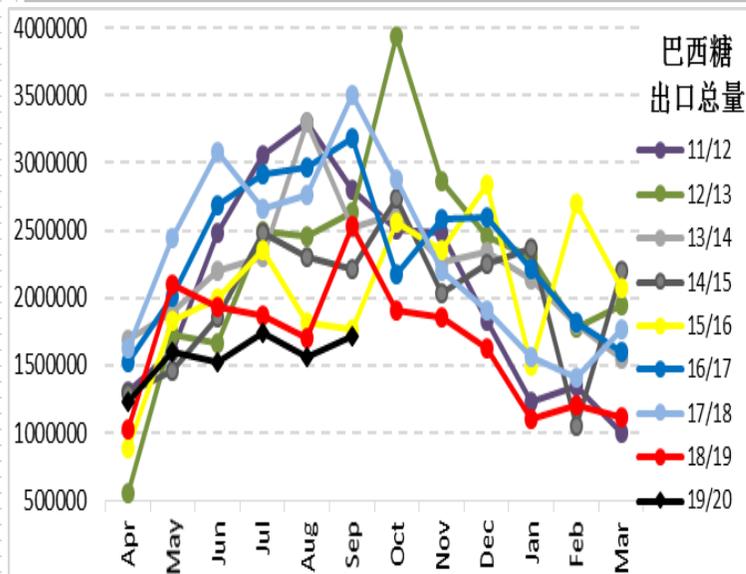
印度半岛西南部、恒河平原东北部、加里曼丹岛南部等地部分地区有大到暴雨，局地大暴雨。阿拉斯加地区低压系统稳定，此外美国中部高空槽东移北收，加拿大西部较强高空槽缓慢东移发展，后期两者合并发展，受其影响，阿拉斯加中北部、加拿大中北部、拉布拉多半岛西北部、美国西北部等地部分地区有大到暴雪。美国东南部、墨西哥东南部等地部分地区有大到暴雨。阿拉斯加南部沿海、加拿大西部沿海等地局地地面风力较大。

综上，亚洲产区开榨临近，印度和巴西等国前期干旱对甘蔗的影响还需观察。

# 3、国际市场-巴西10月上旬产量预期高



# 3、国际市场-巴西榨季减产预期在增强

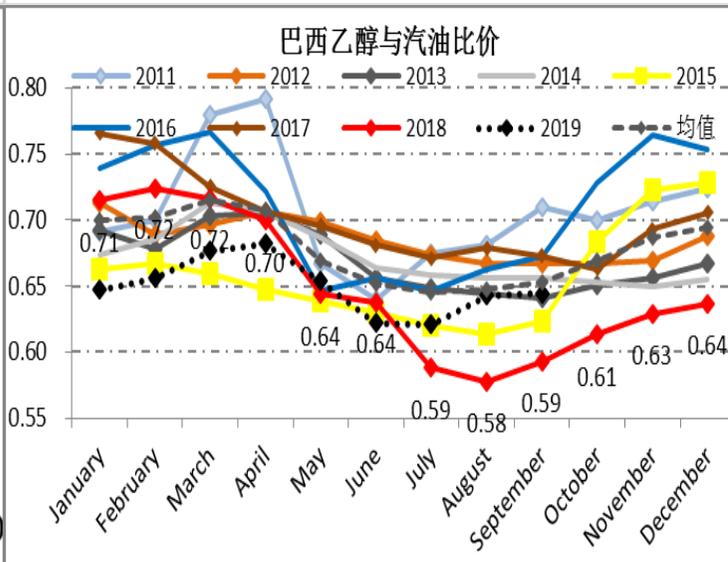
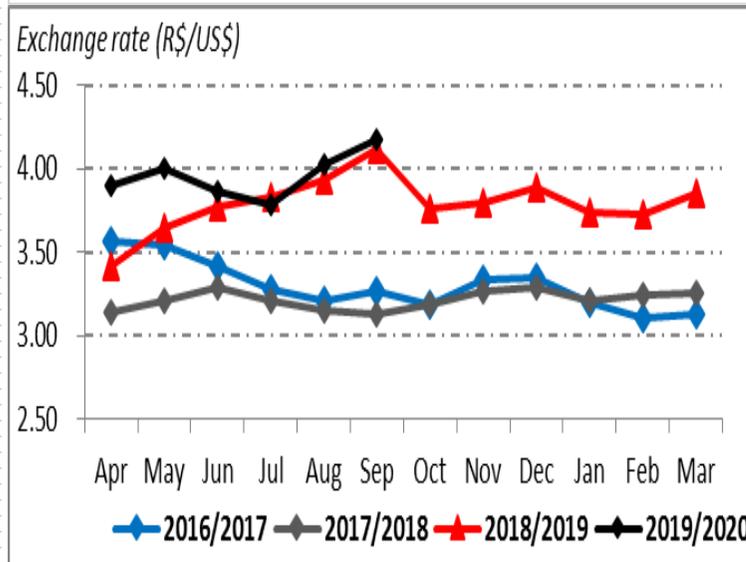


【中南部：收榨倒计时，警惕高库存】巴西中南部4-9月底累计产糖2180万吨，同比减少2.1%，较近5个榨季均值减少14.6%。本榨季制糖比亦有望跌破上榨季创下的新低。

【本榨季的最终糖产量预计在2500-2600万吨之间】2019/20榨季4-9月巴西累计出口糖978.8万吨，同比减少12.2%。出口量或跌至07/08榨季出口1850万吨之后的最低水平。去年在糖出口中损失14亿美元。今年出口意愿依旧疲弱。

【巴西国内糖库存达到1049.9万吨】为至少最近7个榨季同期的最高水平，亦是上个榨季巴西中南部大幅减产之后双周糖库存数据首次超过1000万吨的水平。

【巴西中南部：10月上半月糖产量预计同比增加54%】S&P Global Platts预计10月上半月巴西中南部糖产量预计为173.1万吨，同比增加54%。



## ▶ 4、国际-印度出口压力依然偏高



1、【USDA: 印度19/20榨季糖产量预估下调至2930万吨】其中包括62万吨khandsari糖，同比下降14.6%，为连续第二年下降，主要因用于产糖的甘蔗比例低于预期以及全国平均出糖率预计下降。北方邦仍将是全国产量最大的邦，但其产量不足以弥补马哈拉施特拉邦和卡纳塔克邦分别同比下降40%和12%的影响。将印度2018/19年度食糖产量修正为3430万吨，主要因北方邦产量上调。

2、【国际糖价低迷导致印度糖出口受限制】印度19/20榨季计划于排灯节之后开启，目前印度2018/19榨季糖出口仅有不到400万吨，或仅完成500万吨糖出口目标的80%。印度最大产糖邦北方邦原糖和白糖的出厂价格分别约为18卢比/千克和19-19.5卢比/千克，具体取决于距离Kandla港口的距离。

3、【印度：19/20榨季糖产量或同比下降12.38%】由于预计马哈拉施特拉邦糖产量大幅下降，预计19/20榨季糖产量将同比下降12.38%，至2800-2900万吨。18/19榨季糖产量为3310万吨。

4、【印度已向伊朗签约出口约35万吨糖】以2.16万卢比(合302美元/吨)的价格向伊朗出口约35万吨糖，将于10-12月发运至伊朗。四季度还与斯里兰卡、阿富汗和非洲国家等签订了15万吨的糖出口协议，出售价格约为315美元/吨。

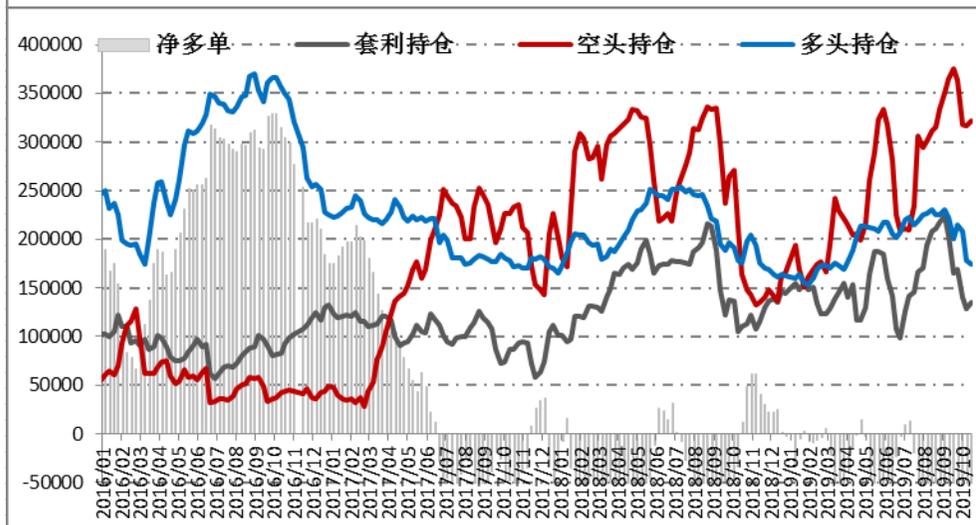
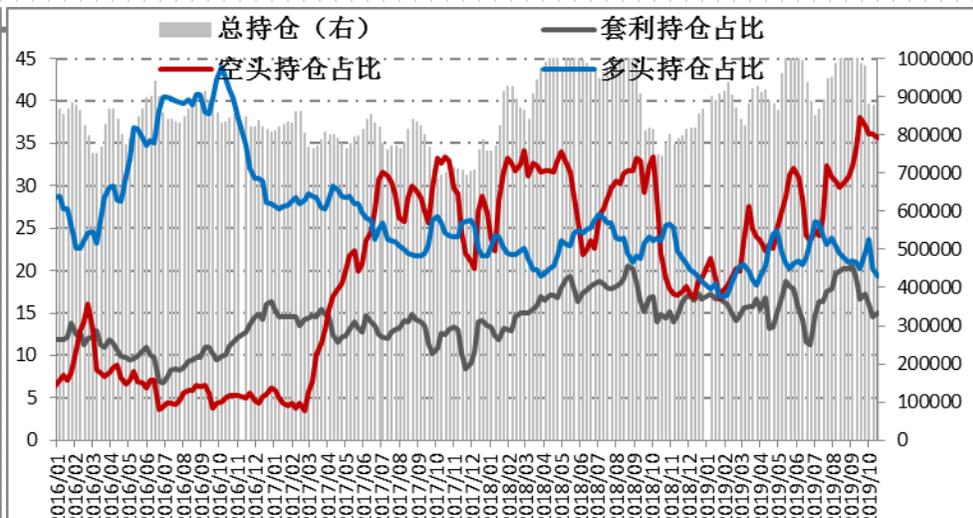
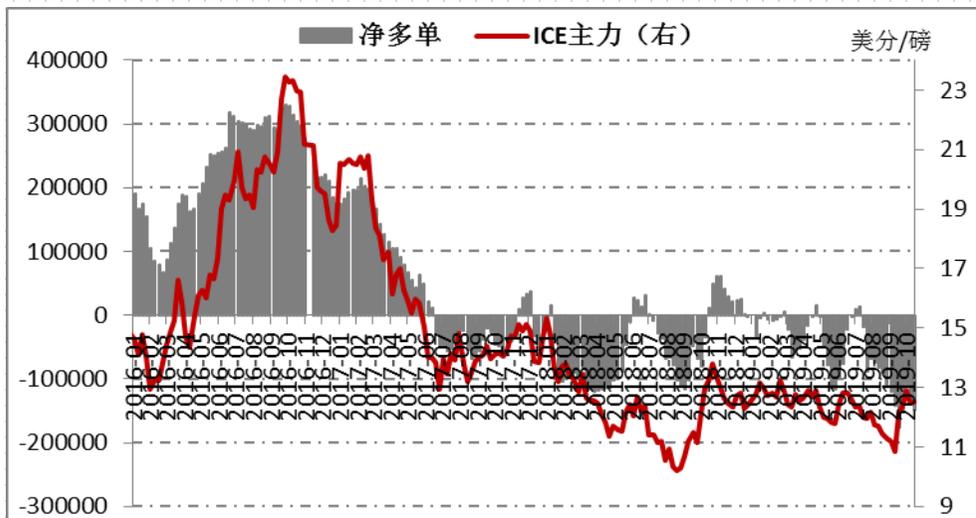
综上，中短期看，本榨季结束前印度实际出口量这400万吨左右，超过预期，印度出口的积极性非常，库存压力更多是结转至新榨季，增加国际市场远期供应压力预期。印度出口对应的糖价在13-13.5美分左右。

## ► 5、国际其他热点

- 1、【泰国：2018/19榨季出口量创历史新高】2019年9月泰国共计出口糖约119.01万吨，同比大增49.72%。其中出口原糖64.38万吨，同比增加30.44%；出口低质量白糖约6.66万吨，同比增加42%；出口精制糖47.97万吨，同比大增88.51%，精制糖主要出口至菲律宾（14.3万吨）、苏丹（9.92万吨）、柬埔寨（3.19万吨）和中国（3.08万吨）。2018/19榨季泰国共计出口糖1005.84万吨，同比增加6.95%，为史上最高榨季出口水平。
- 2、【泰国：预计19/20榨季甘蔗产量同比下降14.9%】泰国农业部表示，预计泰国19/20榨季甘蔗产量为1.115亿吨，同比下降14.9%，因干旱天气和国际糖价低迷影响。同时预计19/20榨季泰国甘蔗种植面积将从1100万莱降至900万莱（合144万公顷）。泰国甘蔗与食糖部副秘书长表示，泰国19/20榨季将于11月份开始，并在2020年4月13日的泼水节之前结束。
- 3、【巴基斯坦：18/19榨季出口糖62万吨 同比锐减60%】随着巴基斯坦9月糖出口量回升至6.2469万吨，2018/19榨季该国共计出口糖62.1011万吨，而上榨季在政府出口补贴刺激下出口了156.9万吨糖。
- 4、【拒绝“甜蜜陷阱”！新加坡全面禁止高糖饮料广告，包装也得改！】新加坡政府近期宣布，将全面禁止高糖饮料广告，也由此成为首个实施这一举措的国家。
- 5、【中国可信消费品供应链创新联盟成立】10月18日，清华大学电子商务交易技术国家工程实验室、沃尔玛食品安全协作中心和北京微芯边缘计算研究院在北京就共同成立中国可信消费品供应链创新联盟签署谅解备忘录。
- 6、【中粮计划投资巴西四家糖厂】中国最大食品加工企业中粮集团（COFCO）计划投资巴西四家糖厂，两国已同意设立一个工作组讨论食糖与乙醇贸易的一项政策。
- 7、【广西糖办：《广西糖料蔗订单农业管理办法（试行）》】

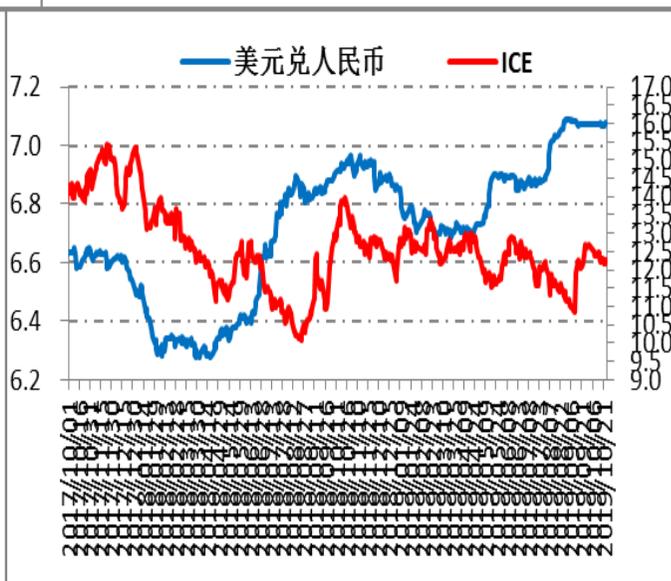
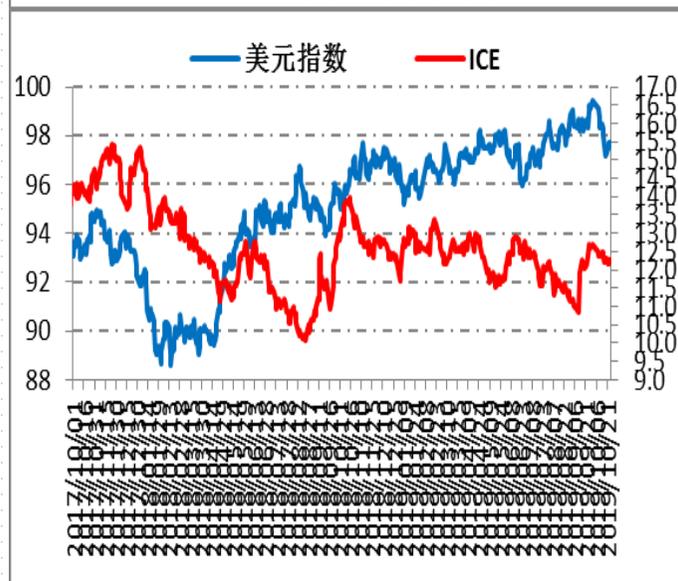
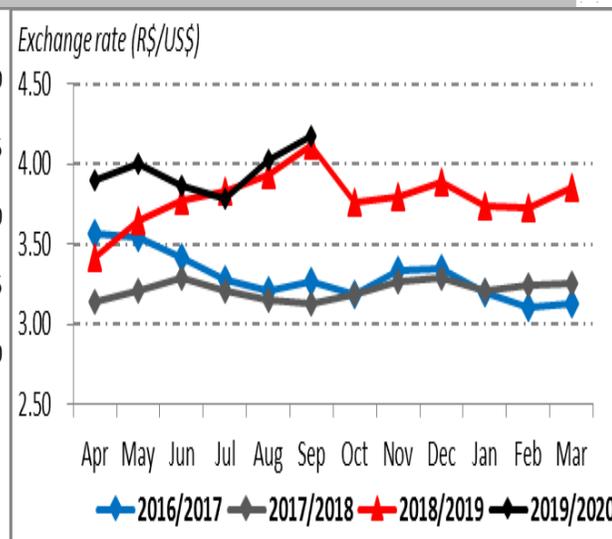
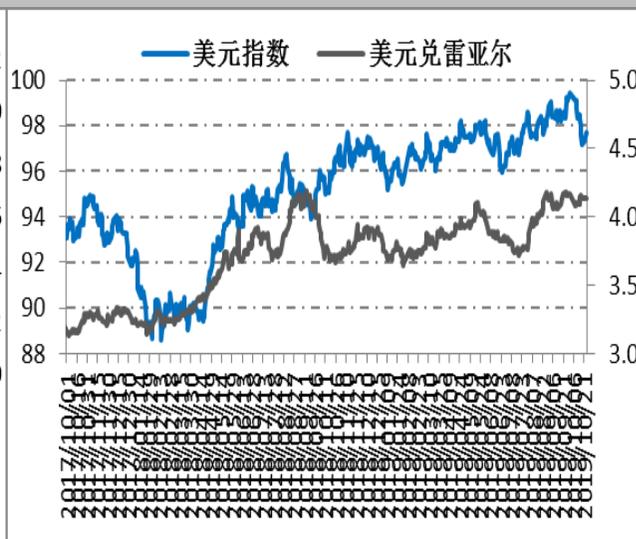
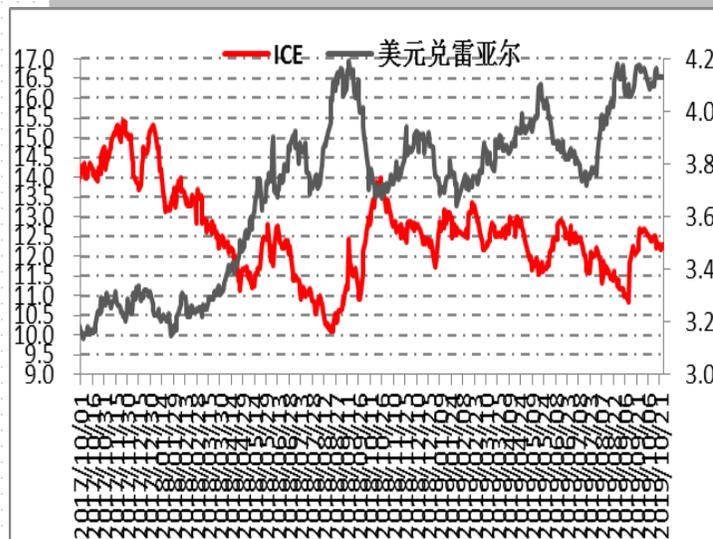
综上，虽然19/20全球供需面两年来首次出现缺口，机构预估量约在200-400万吨之间，但是库存水平高企，全球贸易体量小，导致高库存继续成为拖累，短期来看，若巴西生产顺利，印度和泰国即将开榨，供应充裕，长期来看，几个主产国本榨季的减产幅度仍不足以触发国际糖市全面转牛，仍需时间换空间。

# 6、ICE持仓—套保单增多



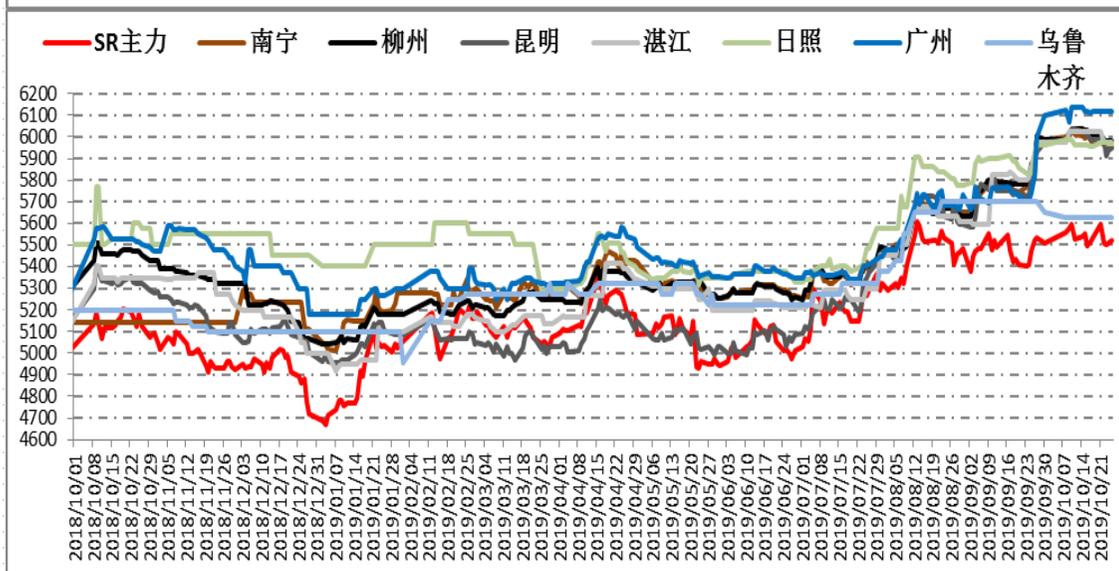
非商业头寸		商业头寸		合计		非可报告性头寸		
多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头
总持仓: 931054								
170495	348814	148887	530969	362894	850351	860595	80703	70459
较2019年10月15日报告变化情况: (总持仓变化:28955)								
-3432	26556	13475	19483	-11600	29526	28431	-571	524
各种类交易商头寸分别占总持仓百分比 (%)								
18.3	37.5	16	57	39	91.3	92.4	8.7	7.6
各种类交易中交易商数量 (交易商总数:262)								
74	75	77	95	65	209	184		

# 7、汇率—雷亚尔升值

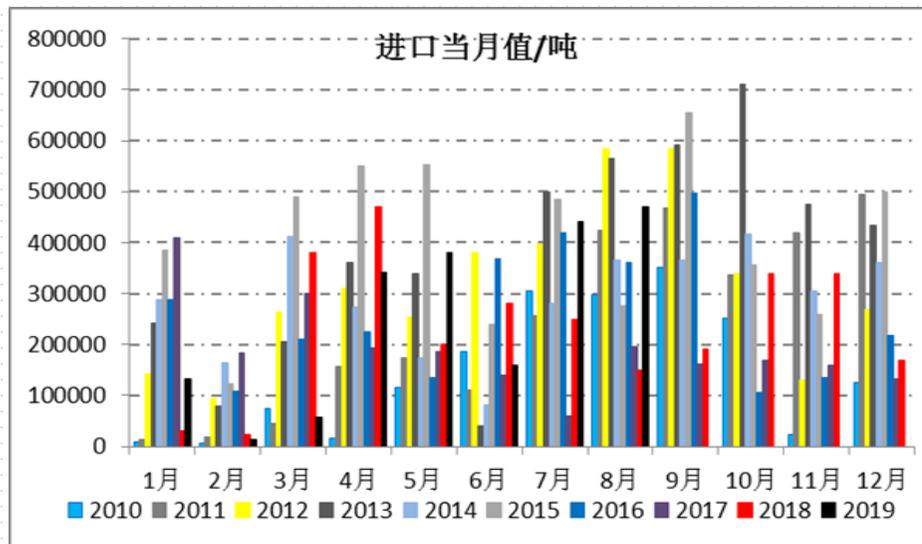


汇率：雷亚尔的主动或被动升值将减少出口至国际市场的糖源，有利于国际糖价企稳反弹，贬值则对短期糖价不利，目前美元兑雷亚尔在4.04附近，本周美元波动较大，雷亚尔被动升值，有利于短期糖价稳定。

# 8、国内价格走势—内强外弱

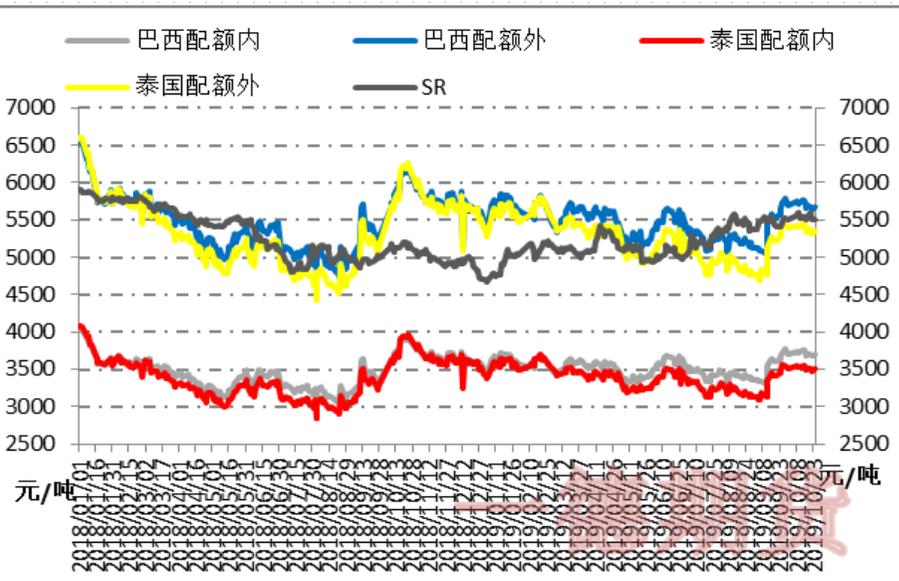
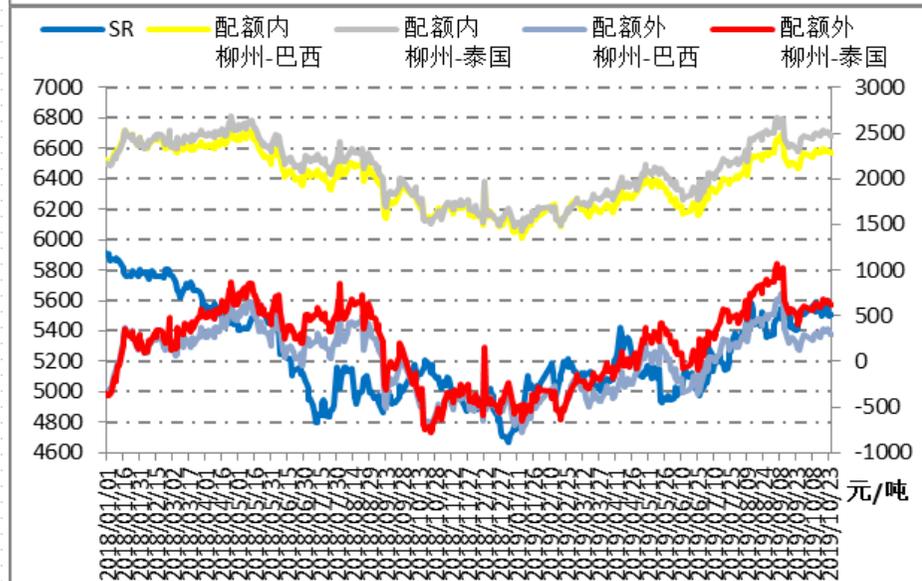


# 9、进口糖陆续流入国内

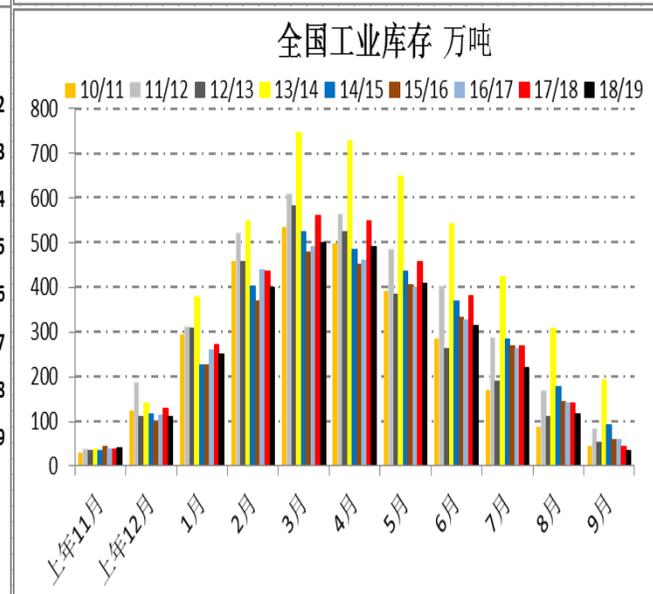
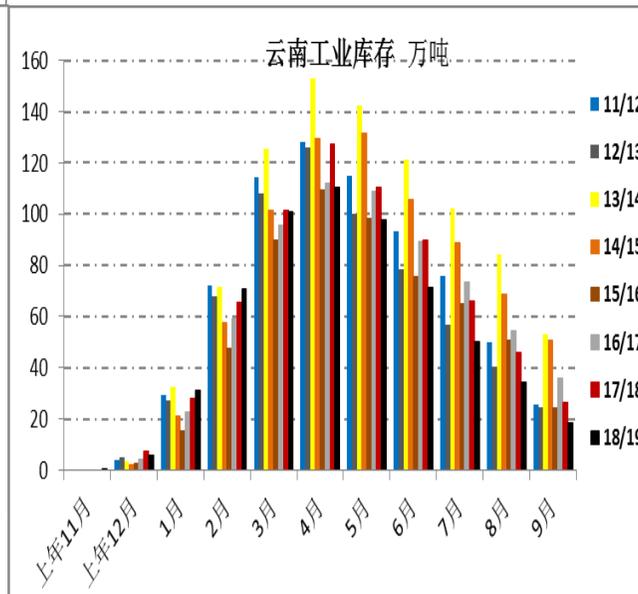
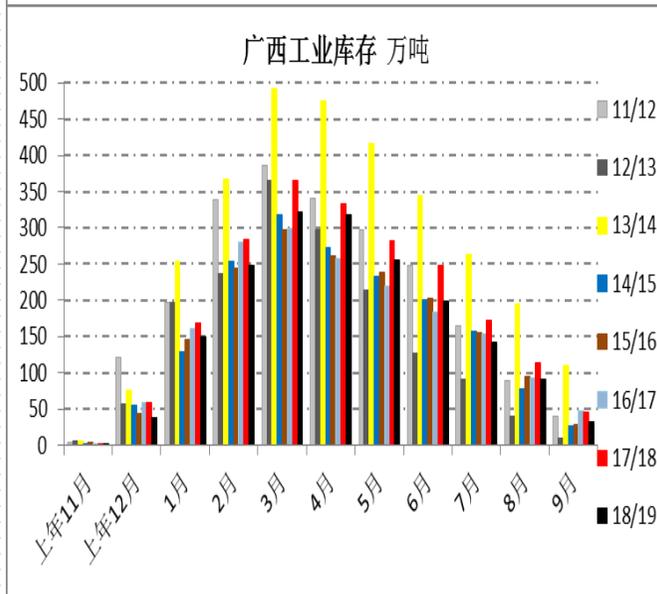
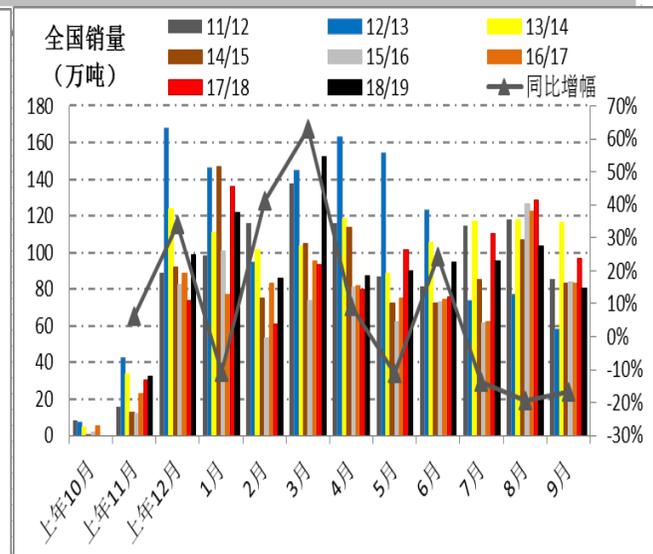
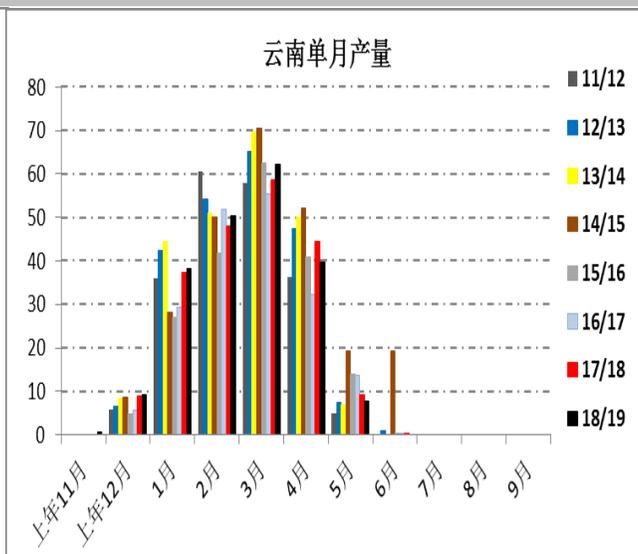
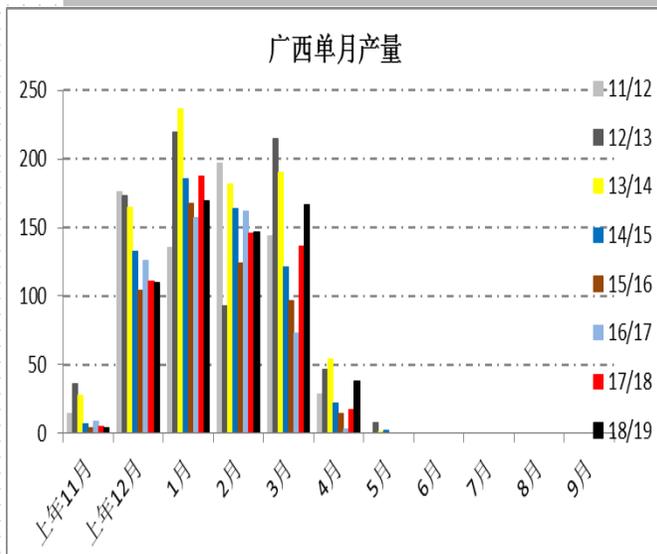


进口：进口税90%，外糖在12.2美分左右，配额外进口利润3200到6500元/吨，配额内利润在2300-2500元/吨左右。9月进口2万，高于市场预期，同比增加23万吨，环比减少5万吨，18/19榨季累计进口糖324万吨，同比增加81万吨，2019年1-9月累计进口239万吨，同比增加42万吨。

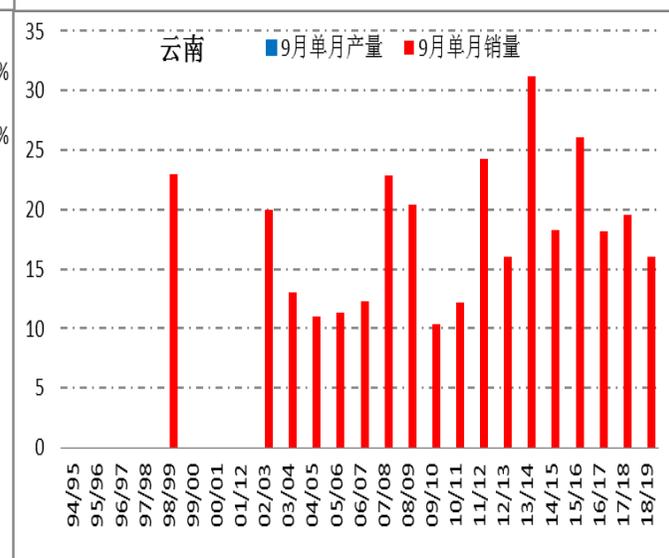
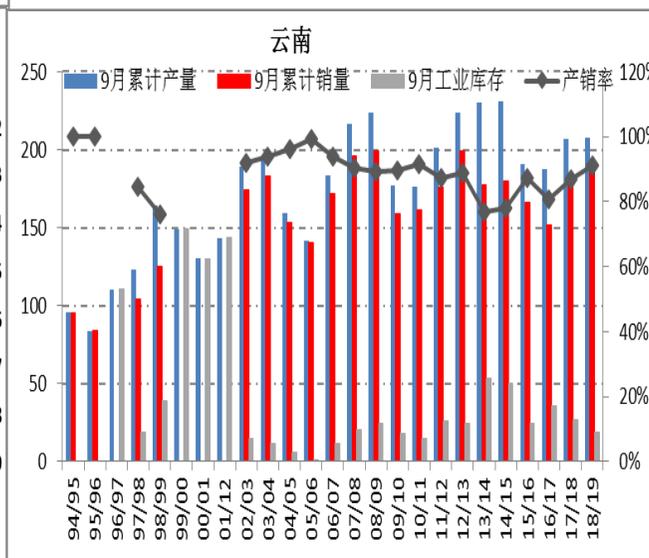
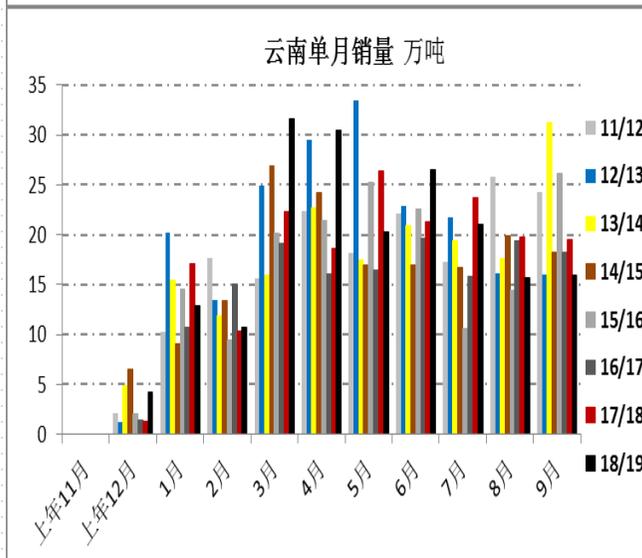
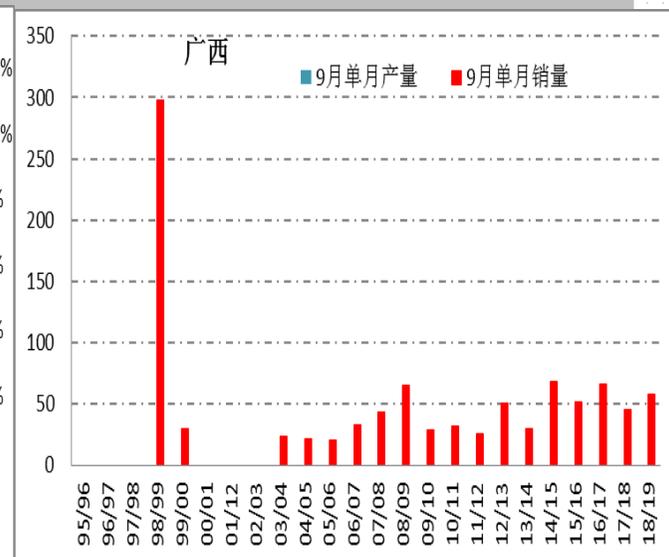
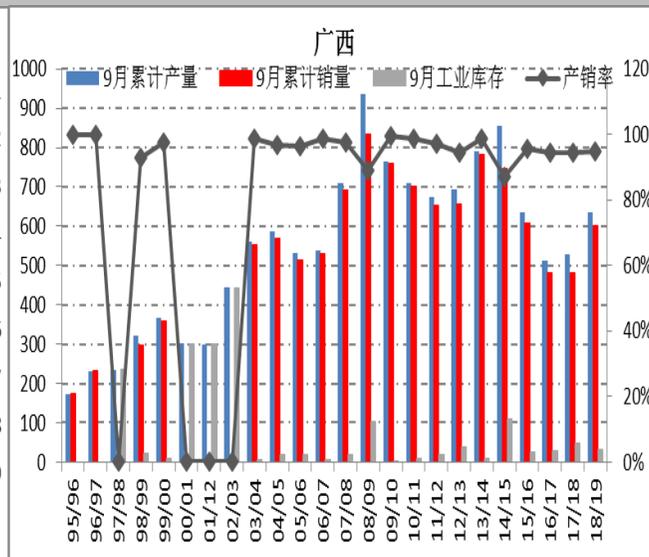
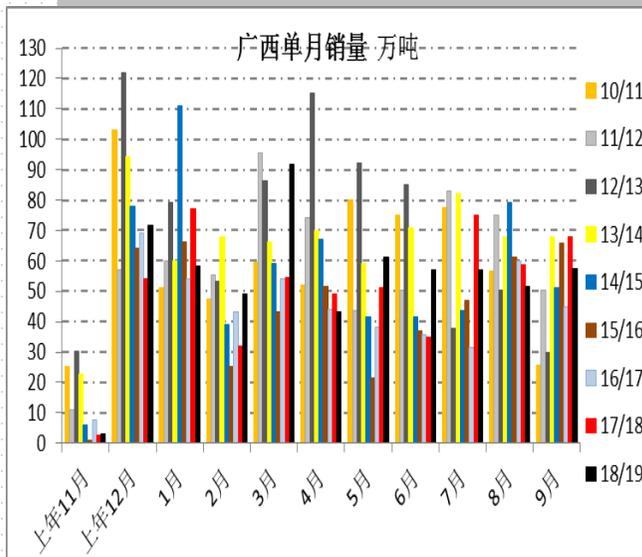
走私：走私糖每吨利润2000-3000元，18/19榨季走私总量预计100万吨左右。打私加压阶段，加上外盘价格低走私利润低，走私阶段性在减少，随着糖价的回暖，走私利润回升。



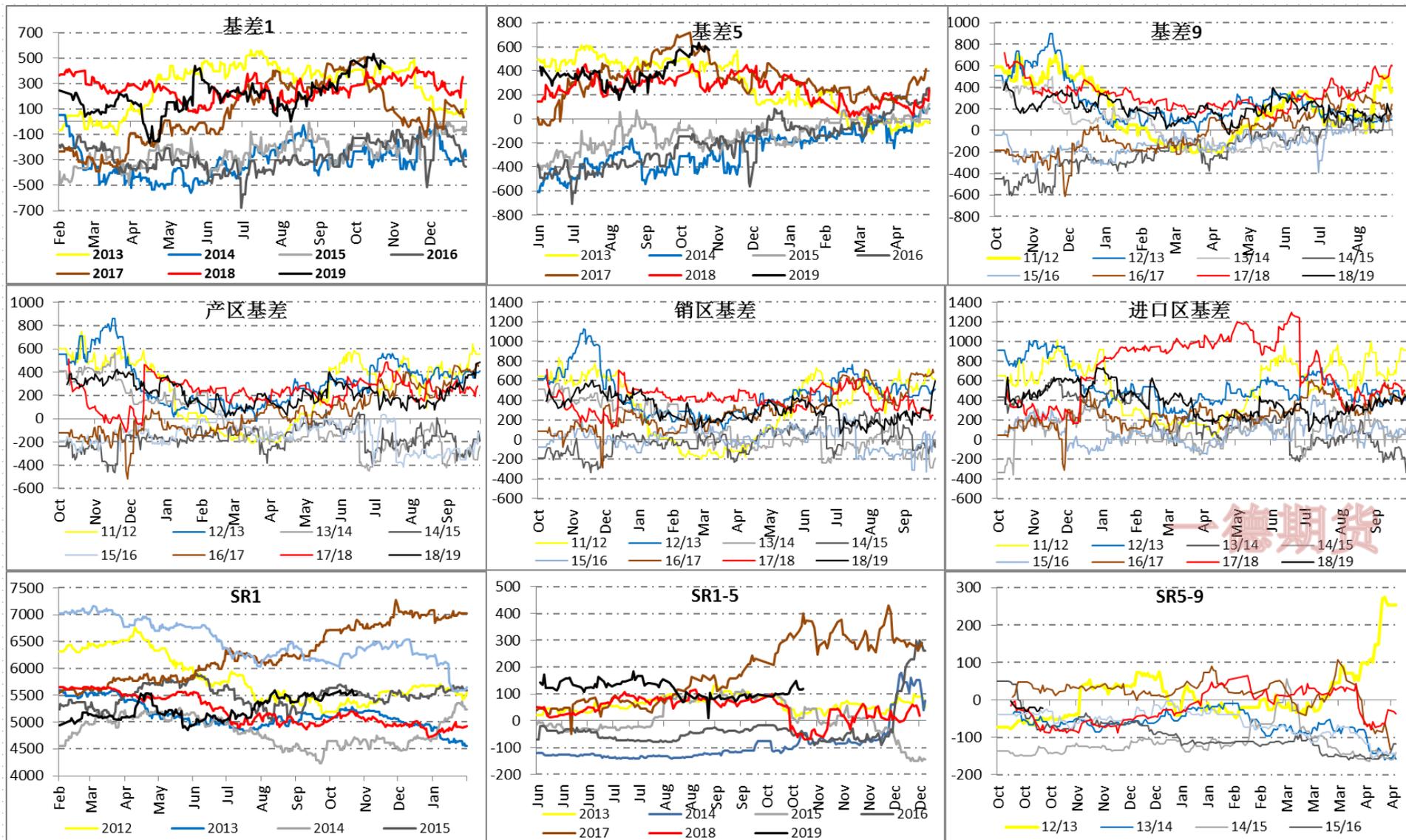
# ▶ 10、国产新糖上市



# 11、现货供应局部紧张



# 12、基差&价差



## ▶ 13、糖会临近，弱势观望

---

**美糖**：短期国际糖价缺乏有效消息指引，巴西10月上半月产量增长较多，在现货供应充裕背景下承压弱势整理中，美糖近月现货压力依然存在，需要时间来化解，短线将继续考验12美分支撑强度，中短期供应充足和长期缺口放大矛盾依然没有解决，13-13.5美分成中期主要压力位。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，下榨季后半段更值得期待。

**郑糖**：新糖上市加快，盘面压力依然存在，短线考验5500支撑强度，等待新消息指引，本周末糖会，关注政策方向动向，中期来看，进口糖陆续补充进来，走私糖利润拉开，抛储传闻58万吨时间窗口临近，整体供应宽松，长周期来看，熊牛过度阶段仍需时间换空间。



# 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