

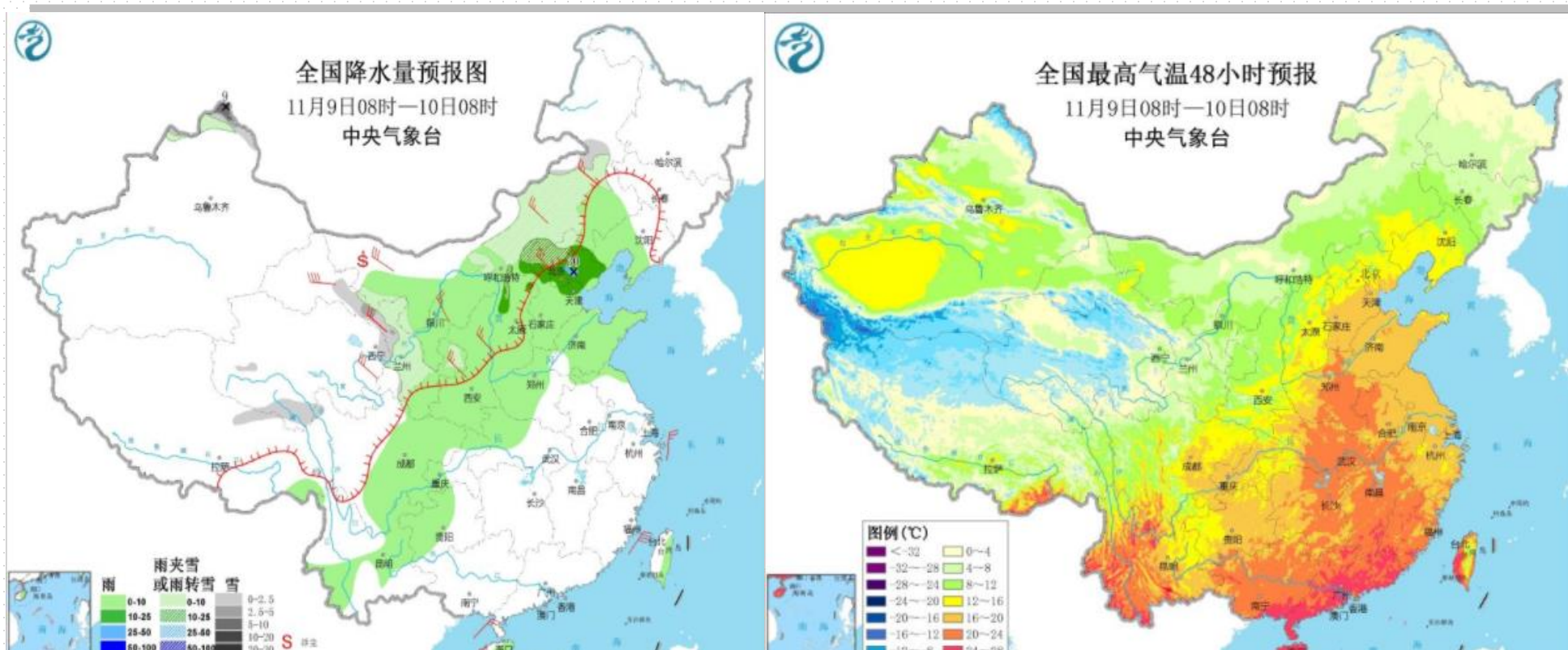


白糖周报

20191109

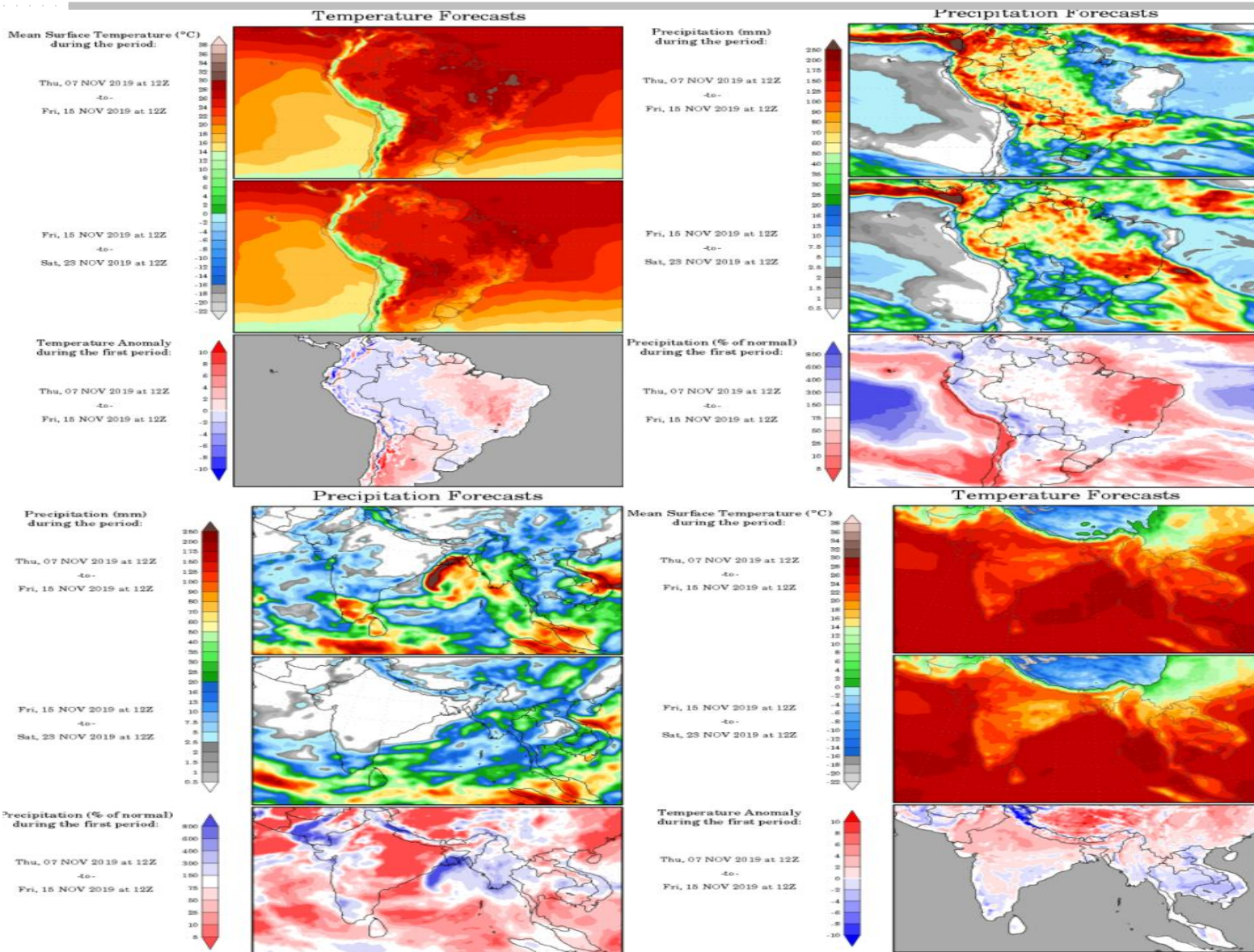
一德期货 李晓威

▶ 1、国内雨雪天气增多



9-11日，新疆东北部、西藏西南部和东北部、西北地区东部、华北、黄淮、东北等地自西向东先后有小到中雨（雪）或雨夹雪，局地有大雪或暴雪。上述地区将有4~6℃降温，部分地区降温8~12℃；并伴有4~6级风，阵风7~9级，局地伴有沙尘天气。11-14日，强冷空气将影响我国北方和中东部地区，长江中下游及其以北大部地区有4~6级风，平均气温将下降6~10℃，局部超过12℃。西北地区、华北北部及东北地区有小到中雪或雨夹雪，黄淮、江淮、江南北部及西南地区等地有小到中雨。

▶ 2、国外主产区降雨预期增多



亚洲：北部和南部有较强雨雪，印度半岛东北部、中南半岛东部、菲律宾群岛北部有大到暴雨，局地大暴雨。印度半岛东北部、中南半岛东部等地局地地面风力较大。

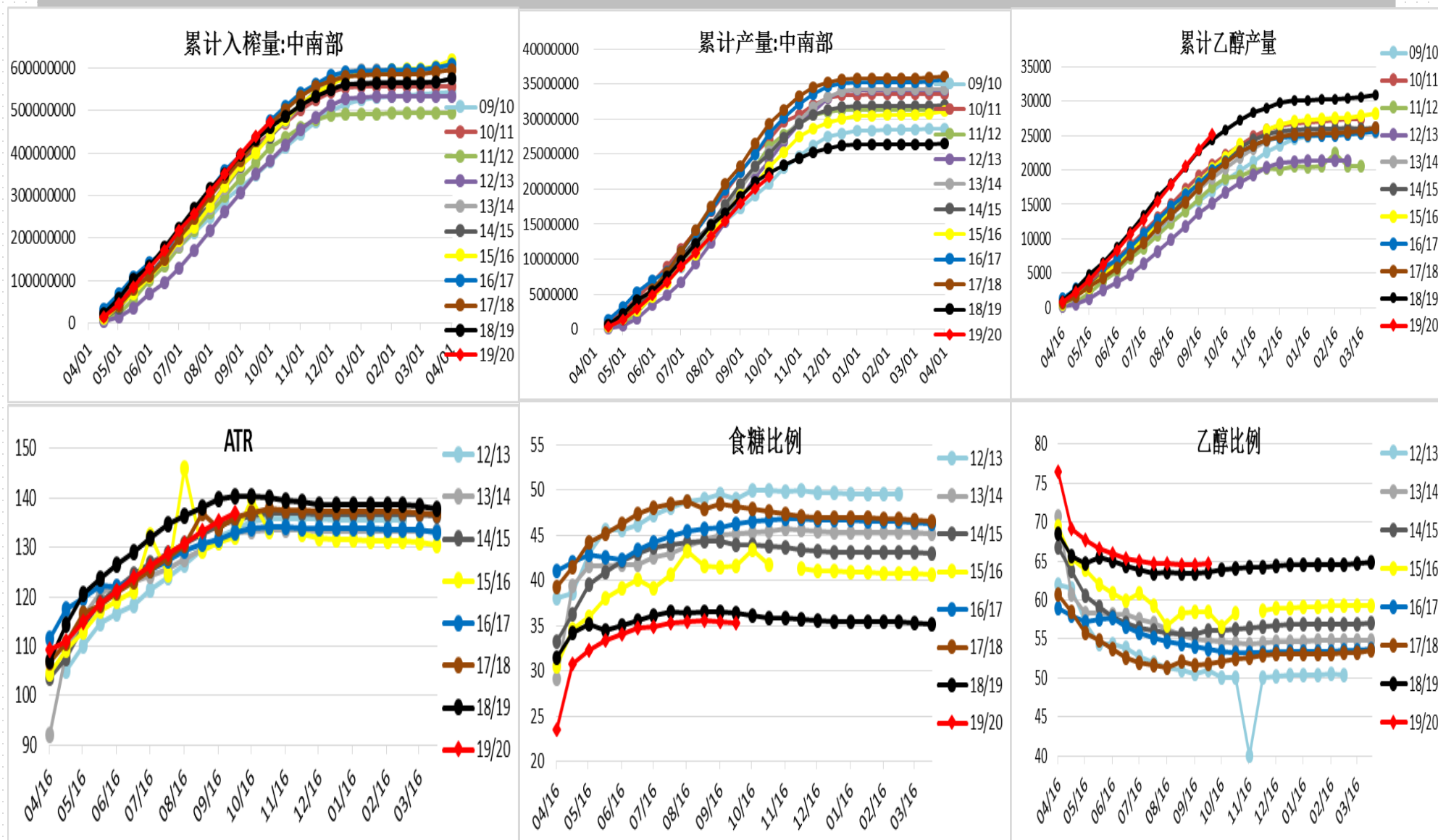
欧洲：北部有较强降雪，南欧东部等地局地有大雨。

北美洲：北部有较强雨雪。

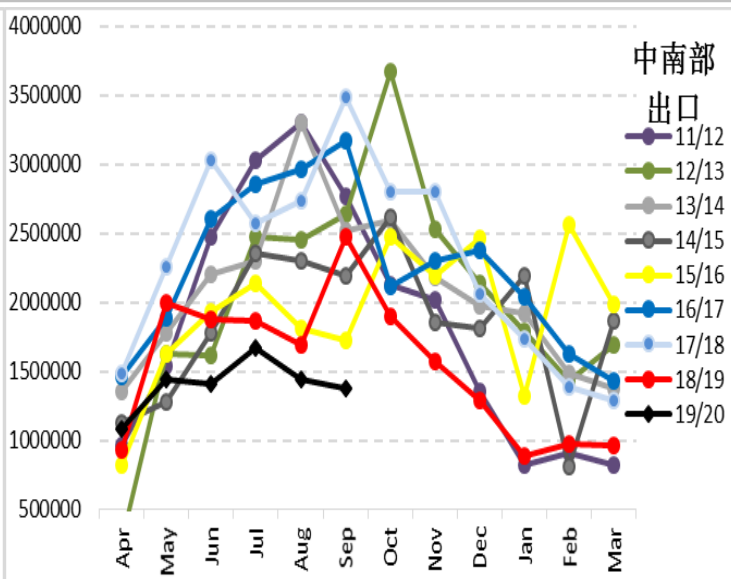
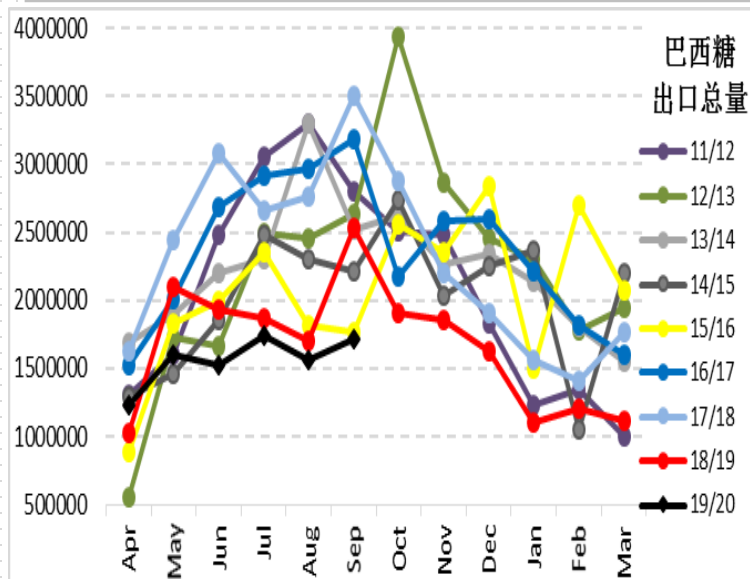
大洋洲：新西兰南岛有较强降雨

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榨季观察。

3、国际市场-巴西阶段性产量增加较多



3、国际市场-巴西榨季产量和出口双降

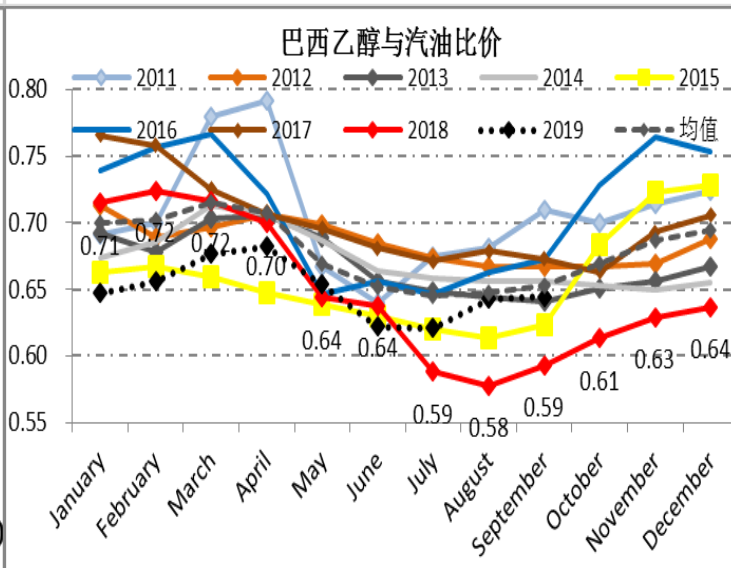
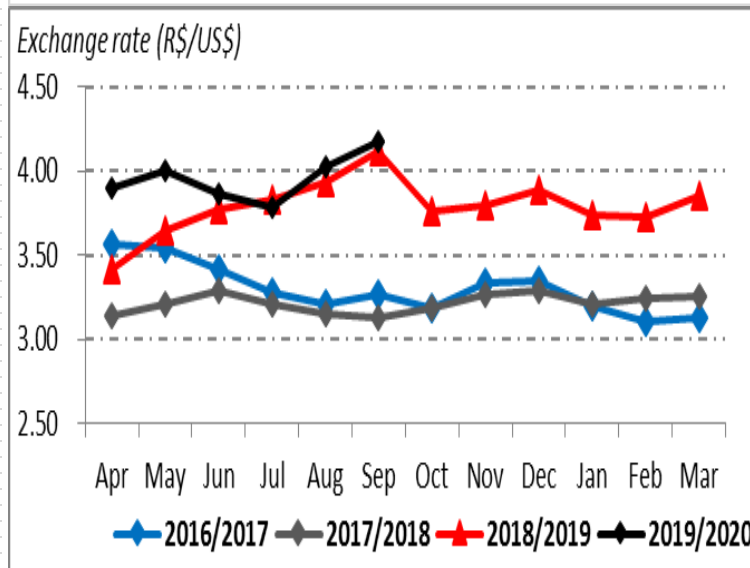


【巴西取消甘蔗种植禁令】巴西取消在亚马逊雨林和中央湿地实施了10年的甘蔗种植禁令。

【巴西4-10月糖出口量同比减少逾10%】10月出口糖192.77万吨，同比小增0.79%。其中出口原糖179.08万吨，同比增加4.1%，出口精制糖13.69万吨，同比下降28.77%。2019/20榨季4-10月巴西累计出口糖1171.62万吨，同比减少10.29%。

【圣保罗食糖周结束，关注大规模投机性空头仓位】基金持有的纽约原糖近记录高位的空头头寸是一个主要话题。许多参会者认为基金将很快出脱头寸，可能触发价格上涨。

【Platts预计巴西2020/21榨季甘蔗产量为5.9亿吨】2019/20榨季为5.84亿吨。COFCO预计巴西2019/20榨季甘蔗产量为5.84亿吨。福四通FCStone预计巴西2019/20榨季甘蔗产量为5.857亿吨。Covrig预计2019/20榨季巴西甘蔗制糖比例约为34%，2020/21榨季将达到35%或35.5%。Gaeta预计巴西将把更多的甘蔗用来生产乙醇。



▶ 4、国际-印度出口压力依然高



1、【印度：ISMA将19/20榨季糖产量预估下调】预计印度2019/20年榨季糖产量为2685万吨，同比下降19%。如果不考虑2019/20榨季印度用糖蜜和甘蔗汁来生产乙醇对糖产量的影响，糖产量预计将在2685万吨左右。ISMA目前预计印度甘蔗总种植面积为483.1万公顷，同比减少12%。与2018/19榨季相比，印度最大甘蔗和产糖邦北方邦2019/20榨季甘蔗种植面积略减。

2、【7月的初步预估，由于去年Marathwada和Solapur地区遭遇干旱，预计2019/20榨季马哈拉施特拉邦的甘蔗种植面积将同比减少约30%】2019年8月至9月，Kolhapur、Sangli、Satara和Pune等甘蔗种植地区遭受洪水影响。2019/20榨季其他邦糖产量预计将为545万吨，与上榨季基本持平。

3、【印度：北方邦糖厂仍欠409.7亿卢比蔗款】北方邦19/20榨季即将开榨，但该邦糖厂仍欠农民约409.662亿卢比(1美元=70.20卢比)的上榨季蔗款。北方邦已有两家糖厂在10月14日开榨，其余117家糖厂已接到指示将在10月30日至11月5日之间开榨。北方邦有119家开榨糖厂，其中3家属于邦营糖厂公司，24家属于合作社糖厂，其余92家为私营糖厂。

4、【印度糖厂开榨延后逾两周 因洪水及选举影响】虽然主要甘蔗种植区的糖厂原本在10月15日之后陆续开始榨糖，但9月份出现的意外暴雨造成甘蔗种植带洪水泛滥，作物受损。

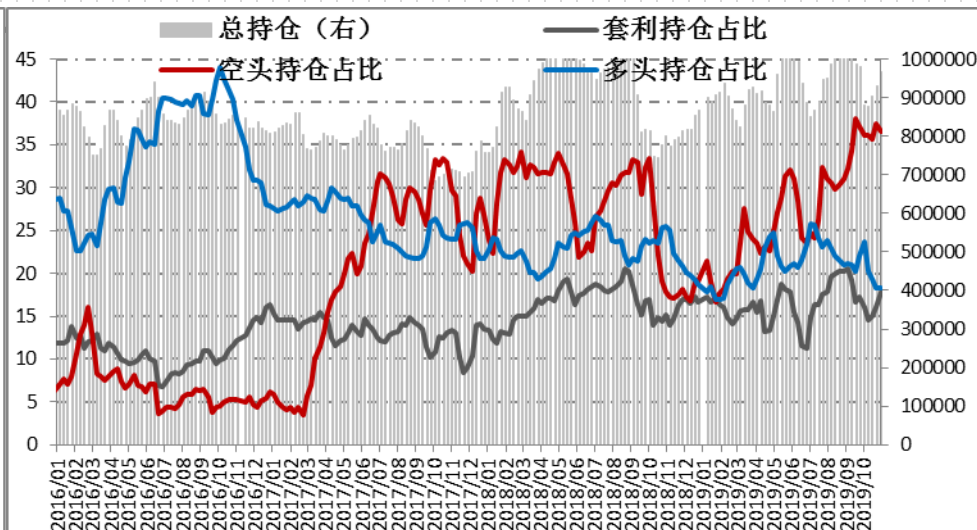
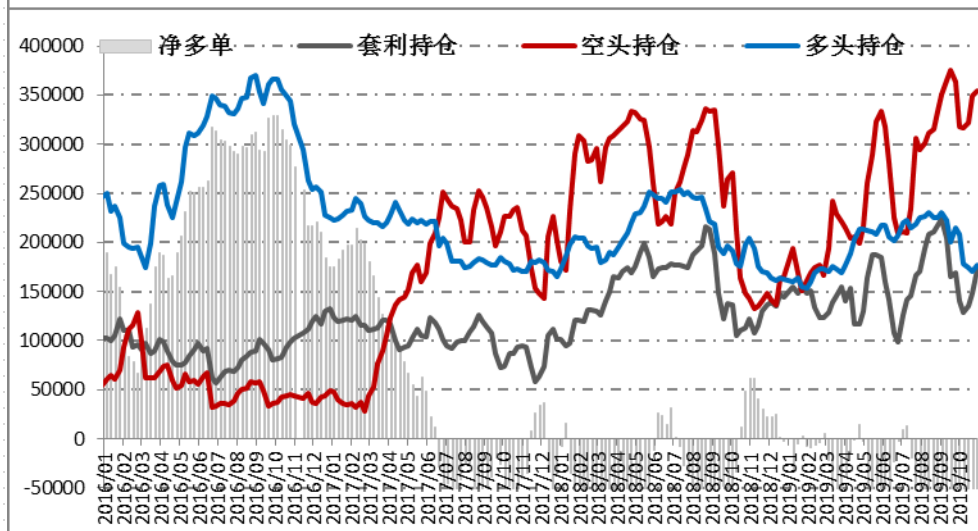
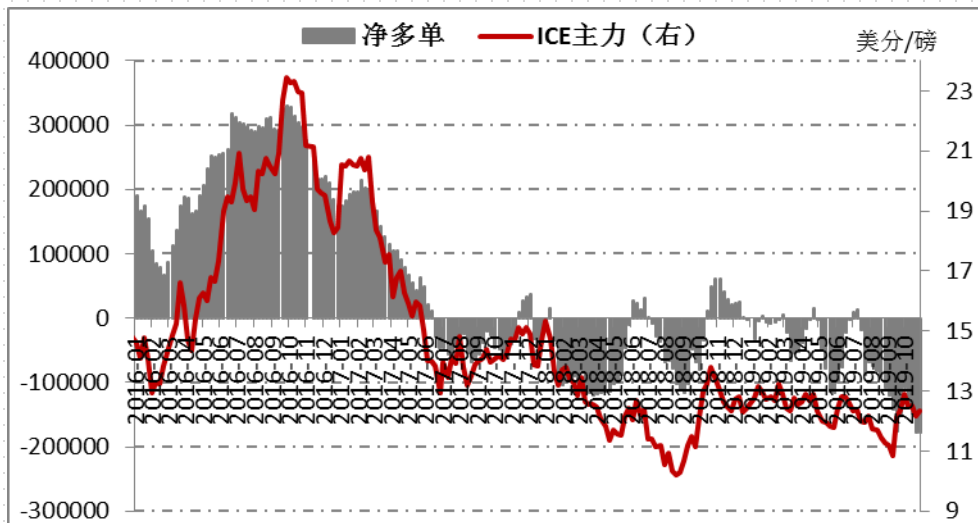
综上，印度出口的积极性非常高，库存压力更多是结转至本榨季，增加国际市场远期供应压力预期。印度出口对应的糖价在13-13.5美分左右。

▶ 5、国际其他热点

- 1、【泰国：19/20榨季糖产量或低于1200万吨】泰国糖业公司总裁在第十届亚洲食糖和乙醇会议间隙表示，预计泰国2019/20榨季糖产量或将低于1200万吨。18/19年糖产量为1450万吨糖。预计泰国2019/20榨季甘蔗产量将低于1.1亿吨，而2018/19榨季为1.3亿吨。泰国糖产量下降可能是由于今年季风降雨较弱，部分甘蔗产区仍面临干旱。泰国甘蔗种植地区大部分靠雨水，不像印度主要靠灌溉。在泰国东北部的部分地区，农民开始改种其他作物。预计泰国2019/20榨季将出口约850万吨原糖和白糖，而2018/19榨季糖出口为1000-1100万吨。
- 2、【澳大利亚：19/20榨季甘蔗压榨已完成85%】据澳大利亚糖厂协会ASMC的数据显示，截至10月27日当周，澳大利亚糖厂甘蔗压榨量为124.8万吨，低于前一周的131.3万吨，但与去年同期的126.3万吨持平。澳大利亚2019/20榨季累计甘蔗压榨量为2559.2万吨，占预估总压榨量的84.9%，同比减少11.04%。ASMC连续第四周下调2019/20榨季澳大利亚甘蔗压榨量预估，但这次仅小幅下调871吨至3015.9万吨，低于榨季初预计的3165.9万吨，同比减少7.18%。澳大利亚最近一周的甘蔗含糖量(CCS)增至15.10%，而2019/20榨季截至目前平均含糖量为13.96%，低于上榨季的14.26%。
- 3、【WTO裁定部分印度糖出口补贴非法 要求在90-180天内予以取消】WTO周四裁定，印度政府实行的626.8亿卢比(合8.8825亿美元)的糖类出口补贴中的部分补贴属于非法，应当予以取消。这一最初由美国提出的申诉，对食糖出口免征关税和国家税提出了质疑。该裁决要求印度在90-180天内取消此类补贴。这些补贴未能令印度完成政府原定的2018-2019年度(截至9月30日)500万吨的出口目标。
- 4、【FAO预计19/20榨季全球食糖供应缺口240万吨】联合国粮农组织预计19/20榨季全球食糖产量将同比下降2.8%至1.751亿吨，需求预计为1775亿吨，全球食糖供应缺口240万吨。FAO糖价指数10月均值为178.3，较9月上升5.8%。

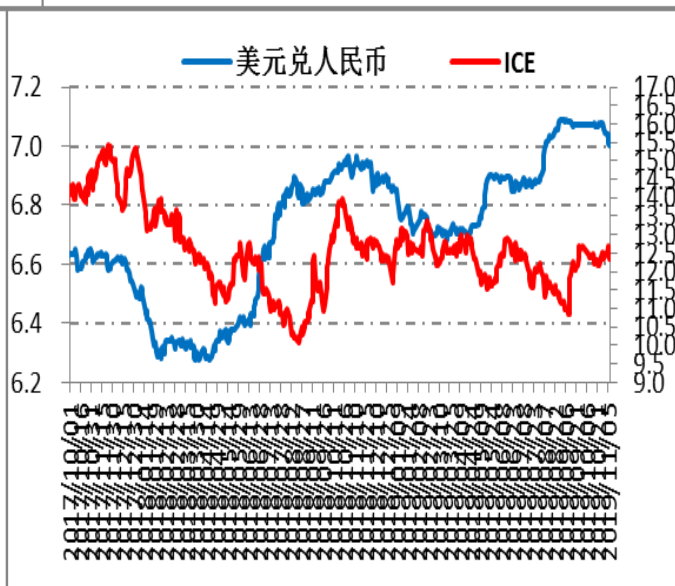
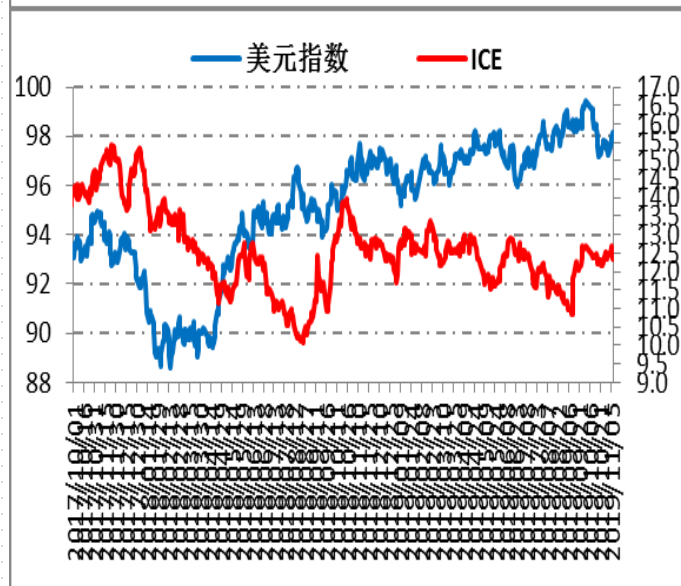
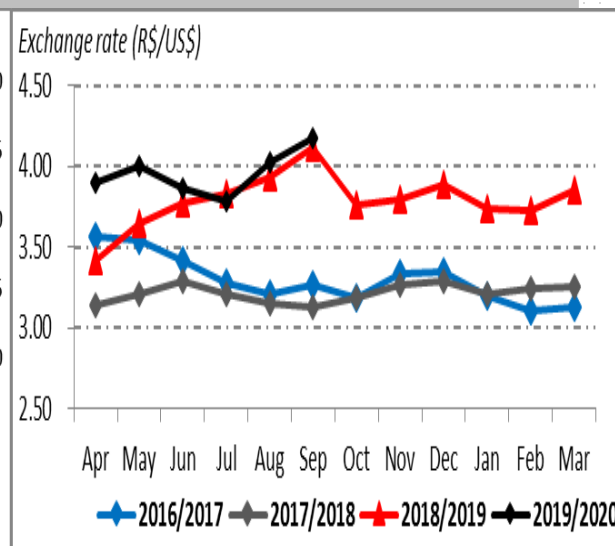
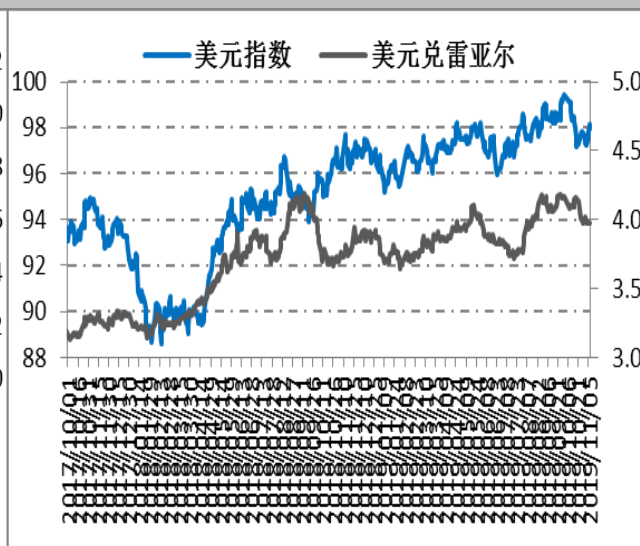
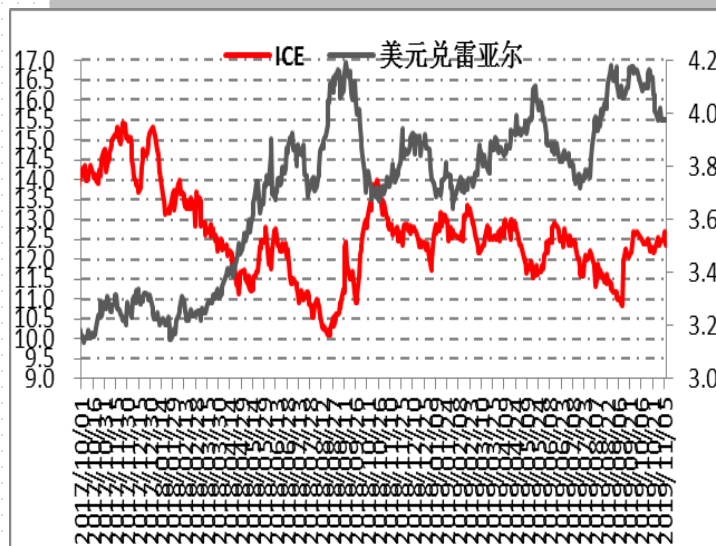
综上，虽然19/20全球供需面两年来首次出现缺口，机构预估量约在200-600万吨之间，但是库存水平高企，全球贸易体量小，导致高库存继续成为拖累，短期来看，若巴西生产顺利，印度和泰国即将开榨，供应充裕，长期来看，几个主产国本榨季的减产幅度仍不足以触发国际糖市全面转牛，中短期仍需消化当前的现货压力，牛市来临仍需时间换空间。

6、ICE持仓



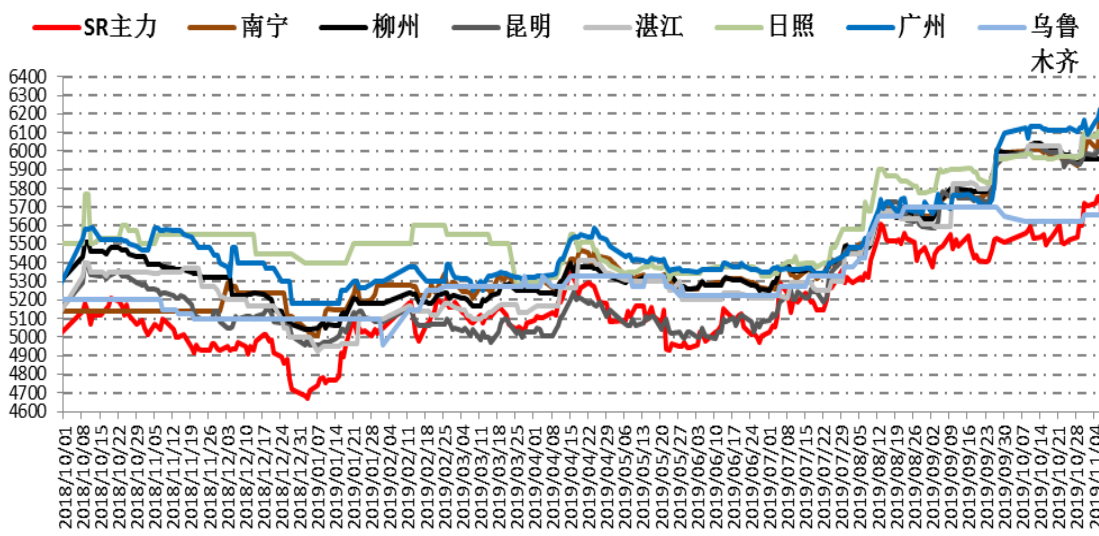
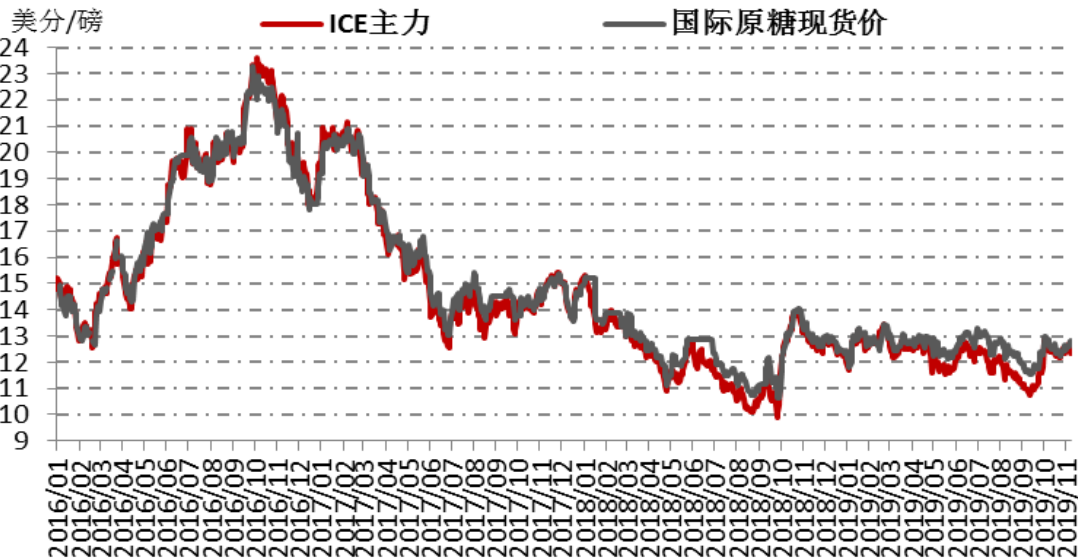
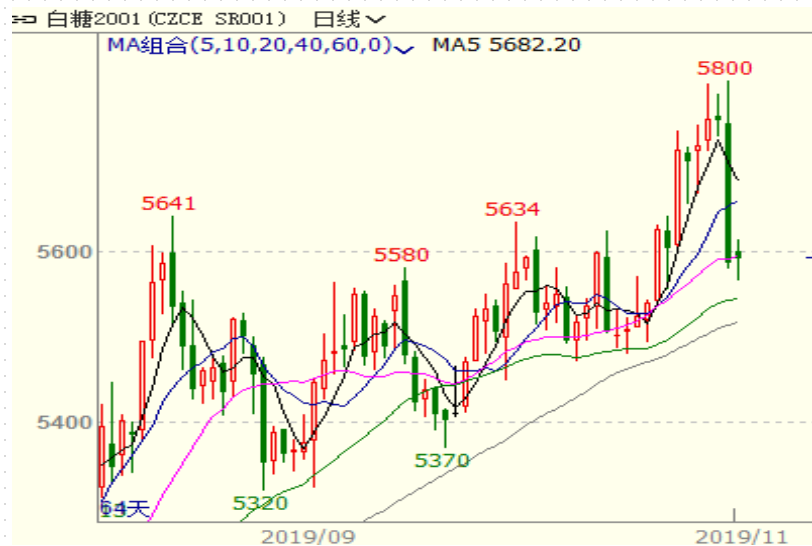
非商业头寸		商业头寸		合计		非可报告性头寸		
多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头
总持仓: 978065								
180017	347054	173564	535241	388594	888822	909212	89243	68853
较2019年10月29日报告变化情况: (总持仓变化:10296)								
3088	-7442	409	-609	16095	2888	9062	7408	1234
各种类交易商头寸分别占总持仓百分比(%)								
18.4	35.5	17.7	54.7	39.7	90.9	93	9.1	7
各种类交易中交易商数量(交易商总数:262)								
83	70	74	90	68	209	183		

7、汇率—雷亚尔贬值

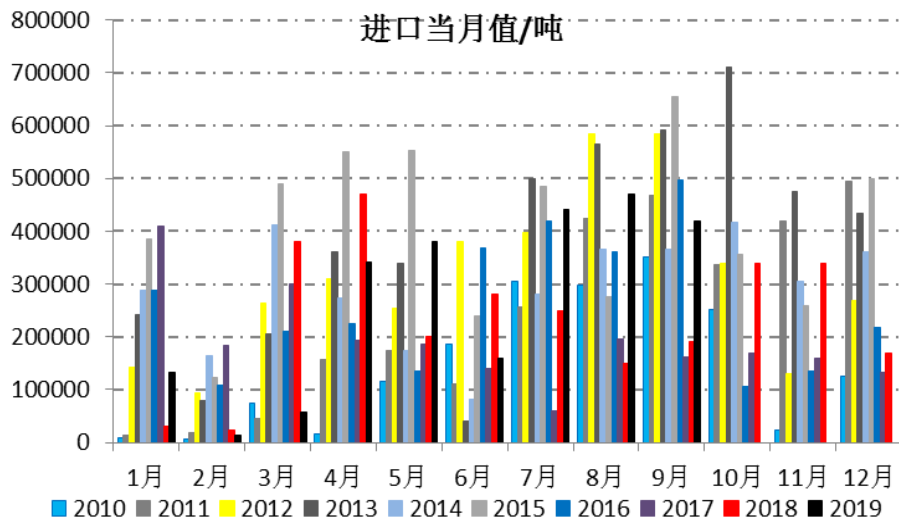


汇率：雷亚尔的主动或被动升值将减少出口至国际市场的糖源，有利于国际糖价企稳反弹，贬值则对短期糖价不利，目前美元兑雷亚尔在4.1附近，本周美元波动较大，雷亚尔贬值，不利于短期糖价。

8、国内价格走势—内强外弱

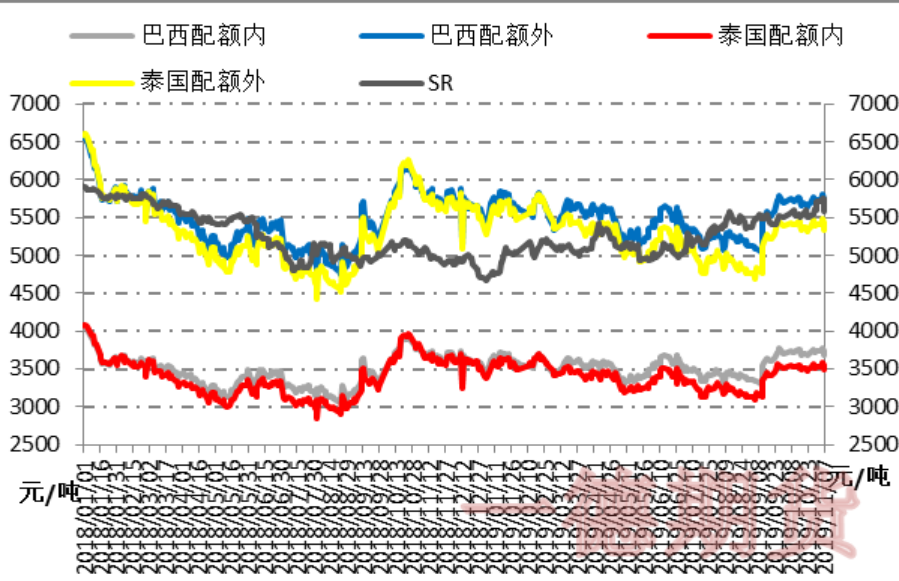
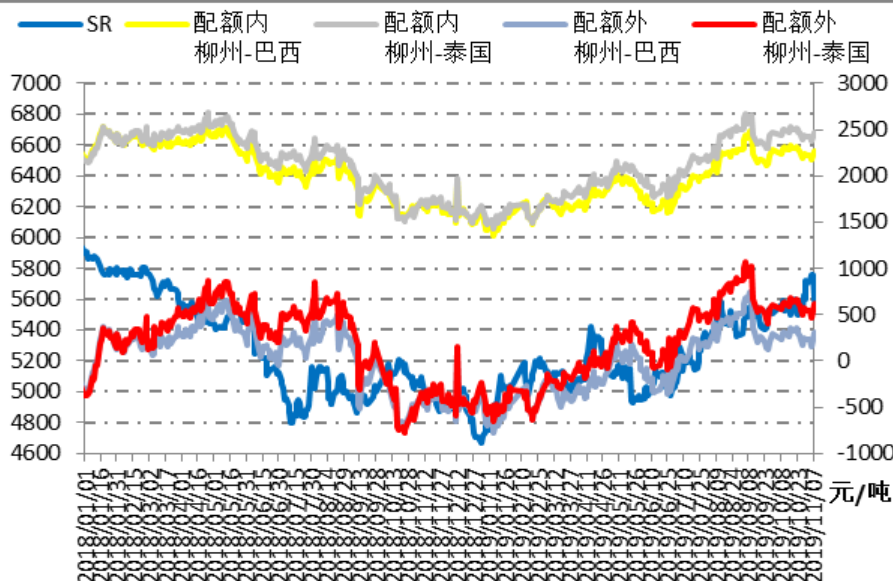


9、进口糖陆续流入国内

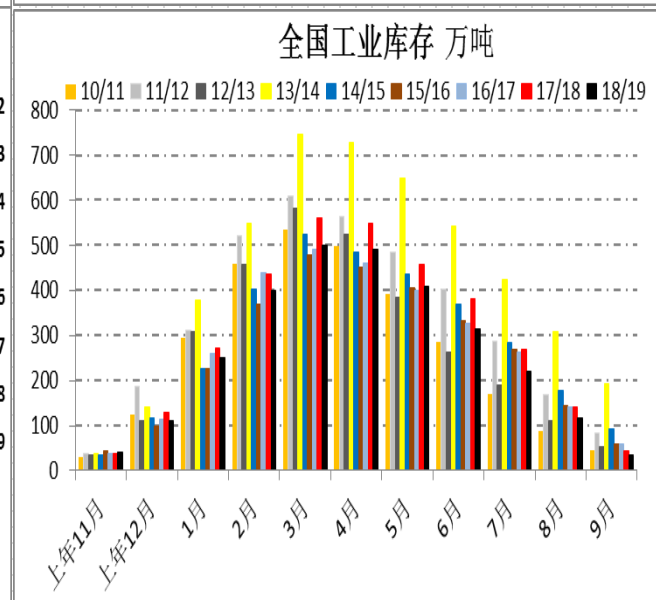
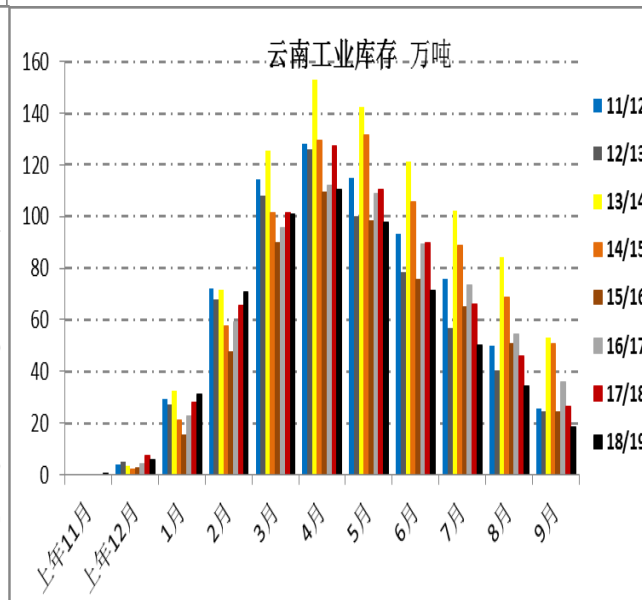
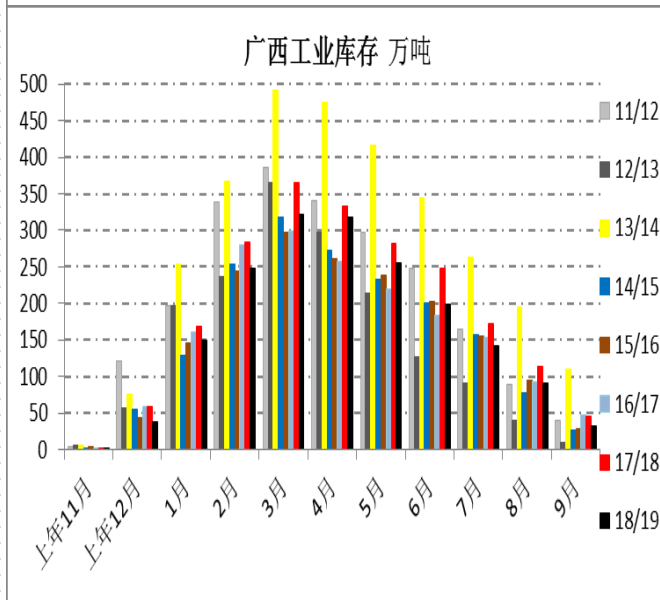
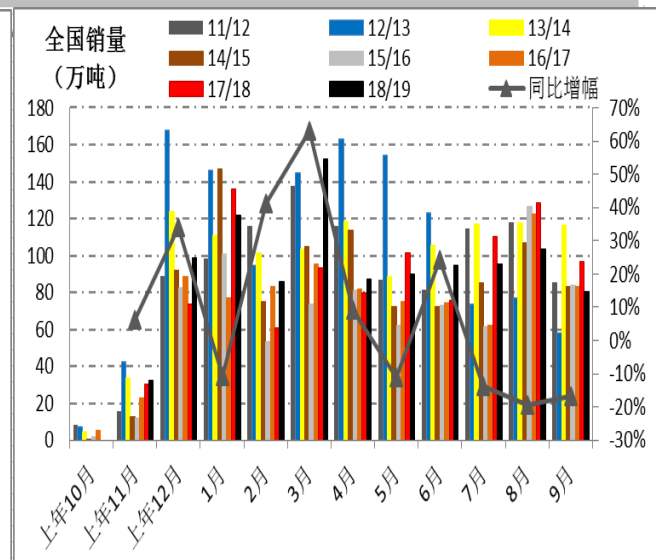
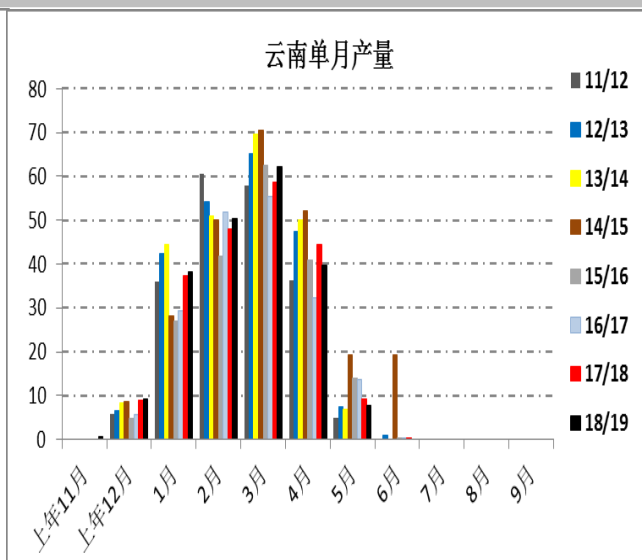
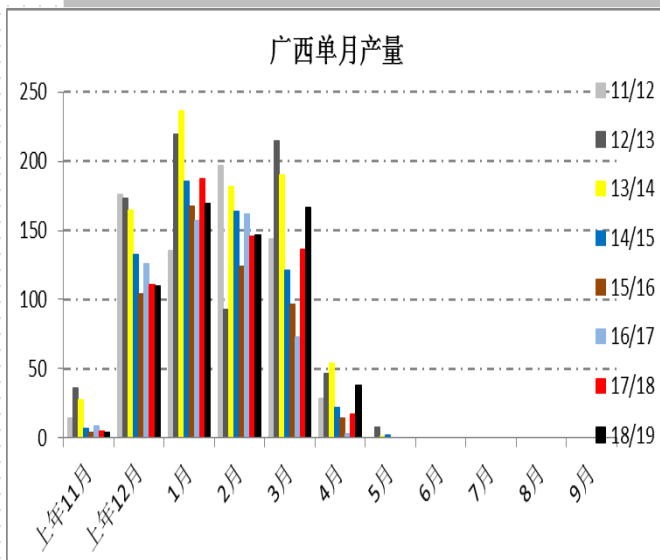


进口：进口税90%，外糖在12.2美分左右，配额外进口利润320到650元/吨，配额内利润在2200-2500元/吨左右。9月进口42万吨，高于市场预期，同比增加23万吨，环比减少5万吨，18/19榨季累计进口糖324万吨，同比增加81万吨，2019年1-9月累计进口239万吨，同比增加42万吨。

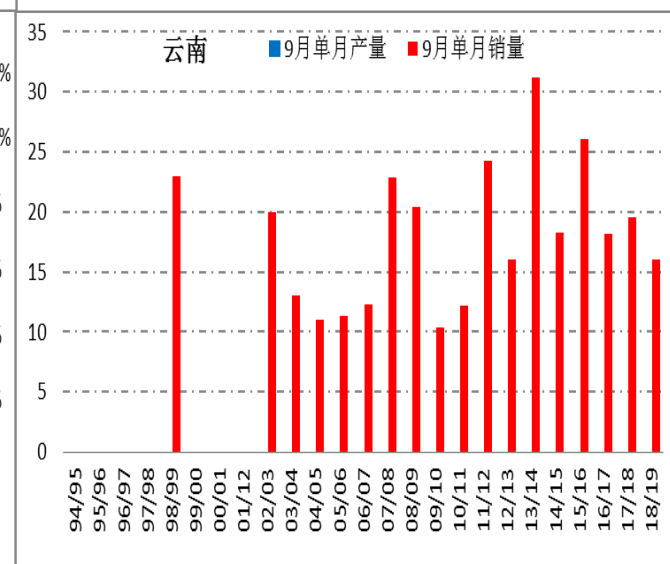
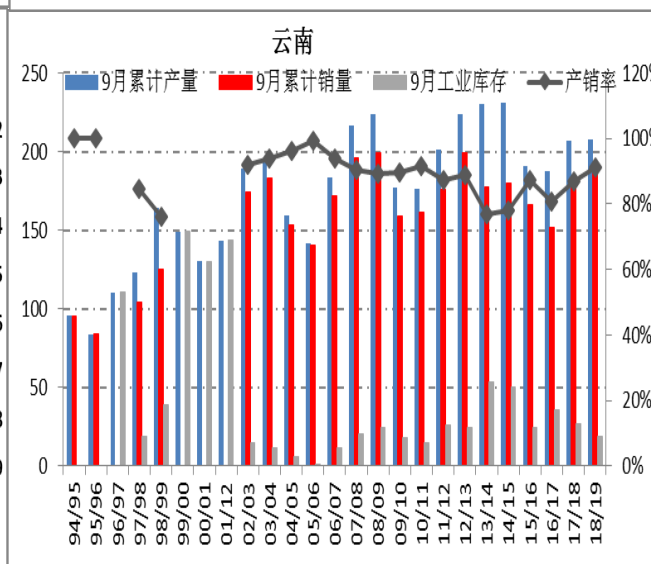
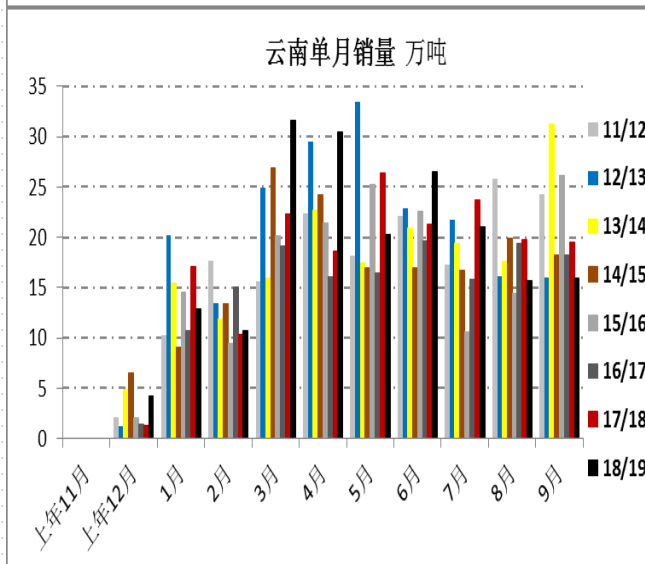
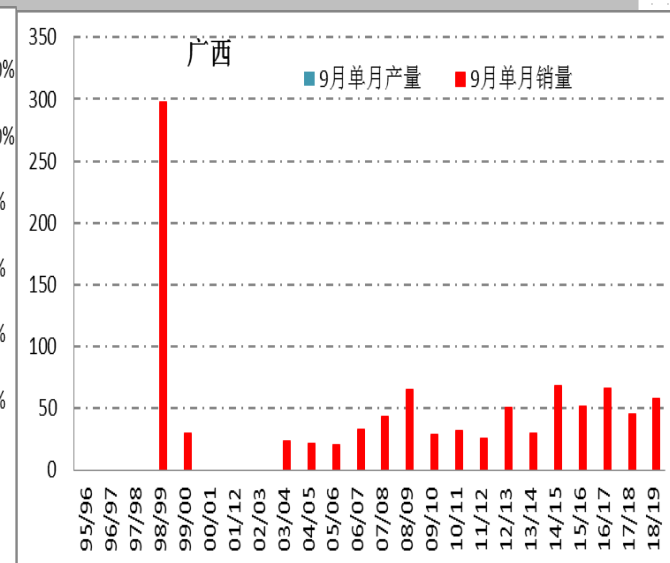
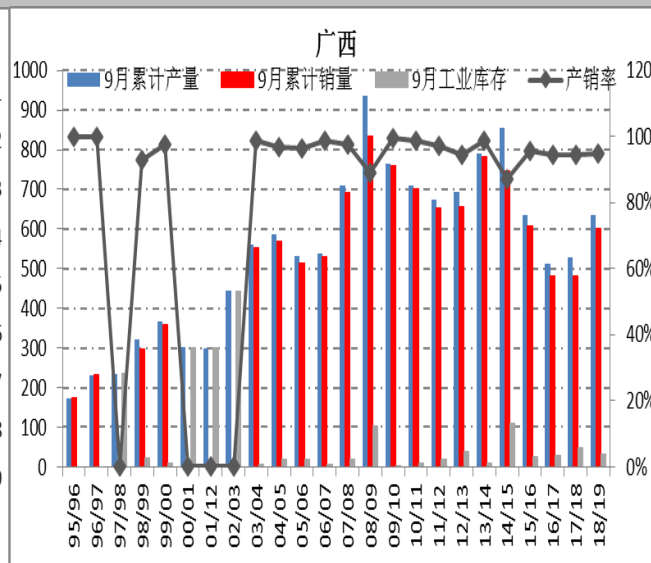
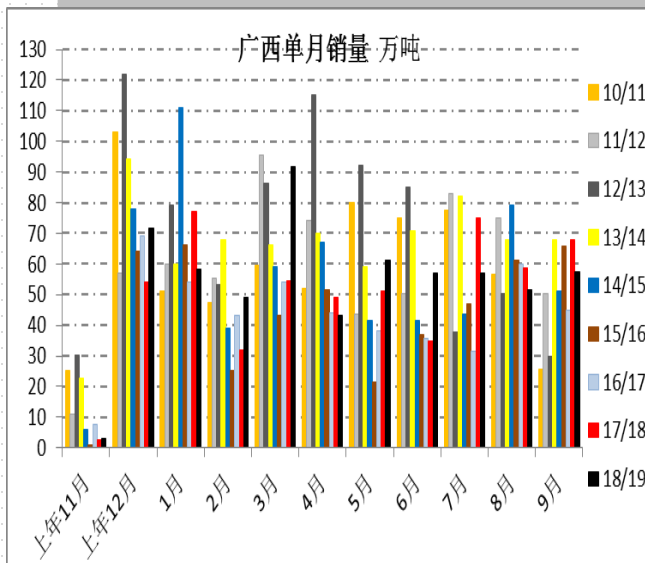
走私：走私糖每吨利润2000-3000元，18/19榨季走私总量预计80万吨左右。打私加压阶段，加上外盘价格低走私利润低，走私阶段性在减少，随着糖价的回暖，走私利润回升。



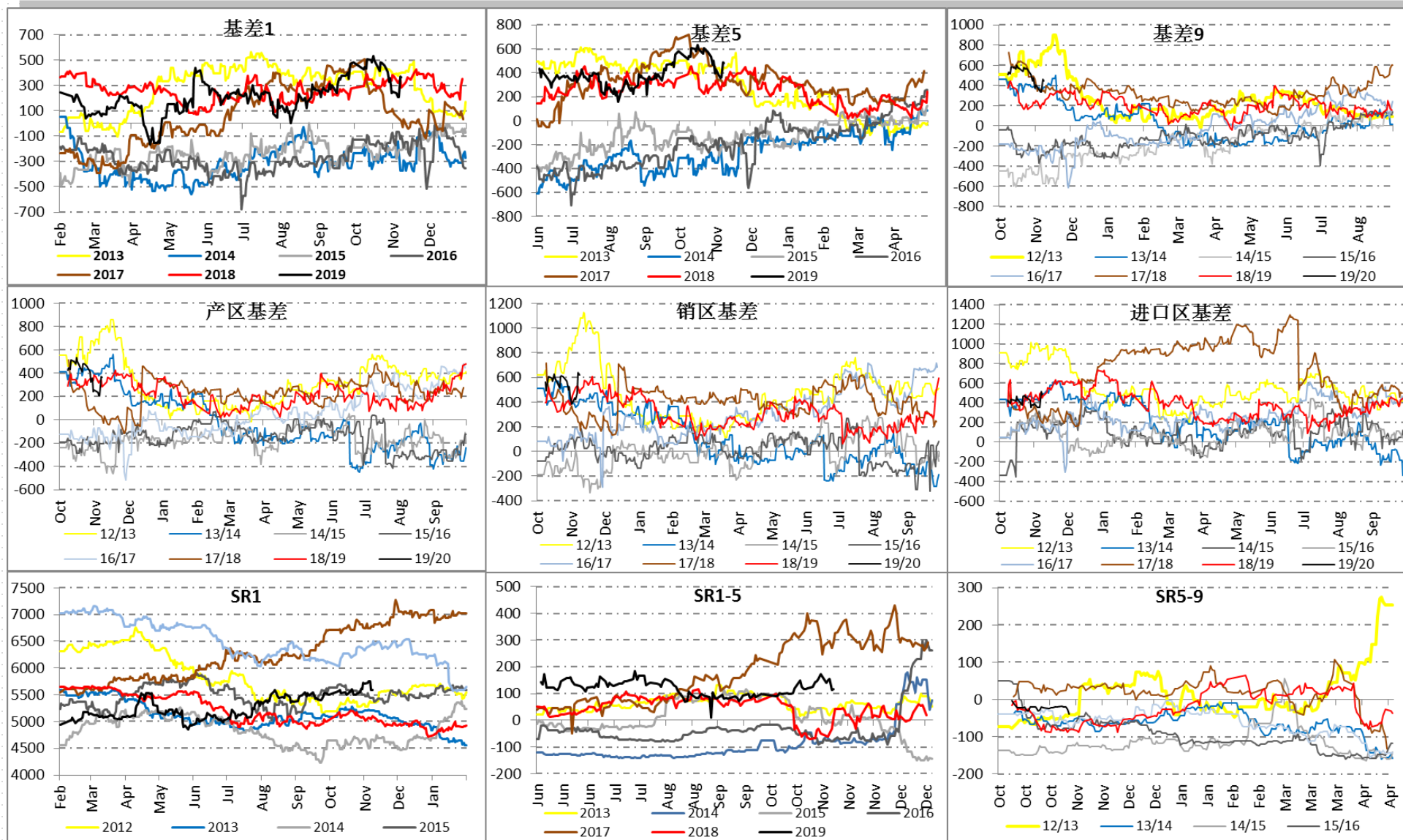
▶ 10、国产新糖开始上市



11、现货供应开始补充上来



12、基差&价差



▶ 13、开榨抛储临近，压力显现

美糖：雷亚尔维持弱势，国际市场现货供应充裕，且有大量产区套保单等待入场，短期国际糖市压力依然集中现货压力和长期缺口多寡的预期上，中短期供应充足和长期缺口放大矛盾依然没有解决，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，榨季后半段更值得期待。

郑糖：现货报价稳中走低，成交一般，广西甘蔗新糖已经低调上市，其他地区成交价格也普遍低于报价，中期来看，进口糖陆续补充进来，走私糖利润拉开，抛储传闻60万吨时间窗口临近，整体供应宽松，长周期来看，熊牛过度阶段仍需时间换空间。

操作上，美糖12美分获得支撑，短线围绕12-13美分区间弱势整理，近月现货压力依然存在，需要时间来化解，远期预期较好，13-13.5美分成中期主要压力位，国内甘蔗新糖开始上市，加上抛储的预期压力，5600再度被考验，本周重点关注新糖上市进展和国储动态，中期压力依然存在。



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