

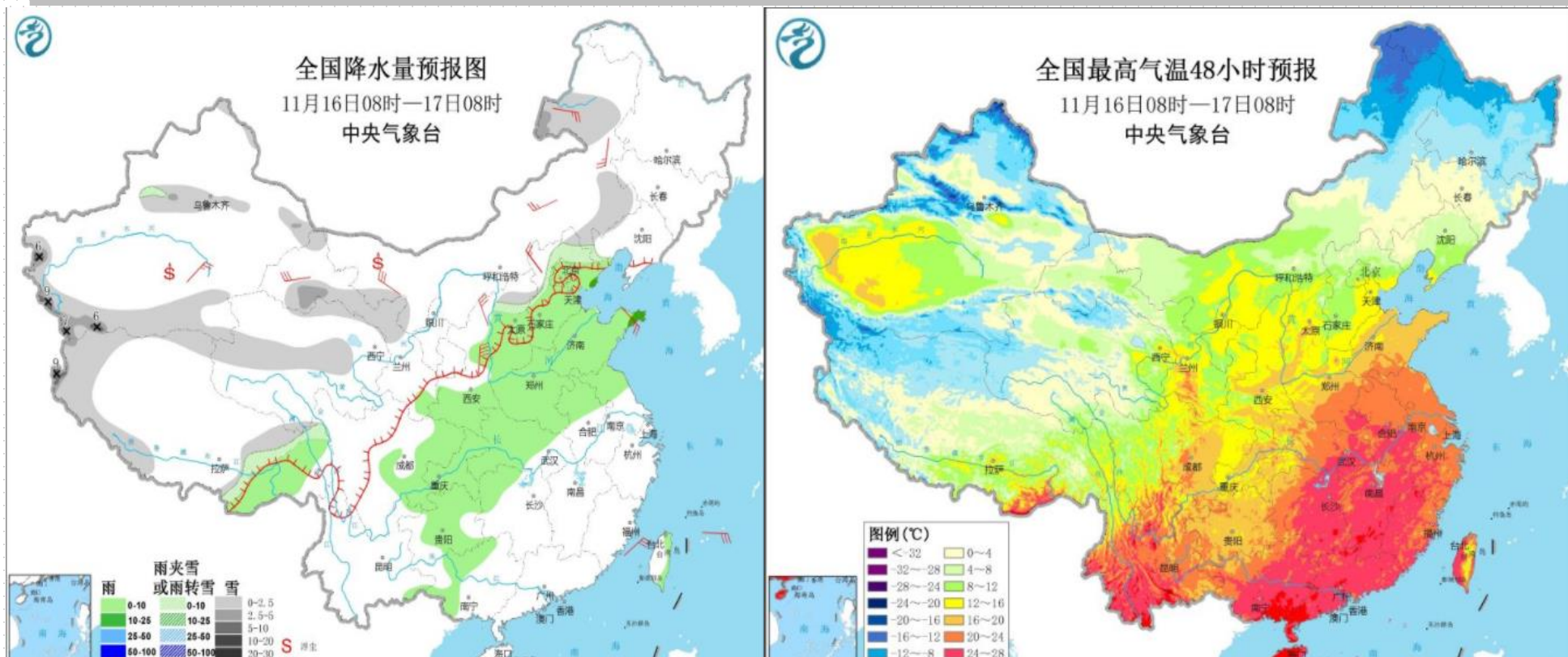


白糖周报

20191116

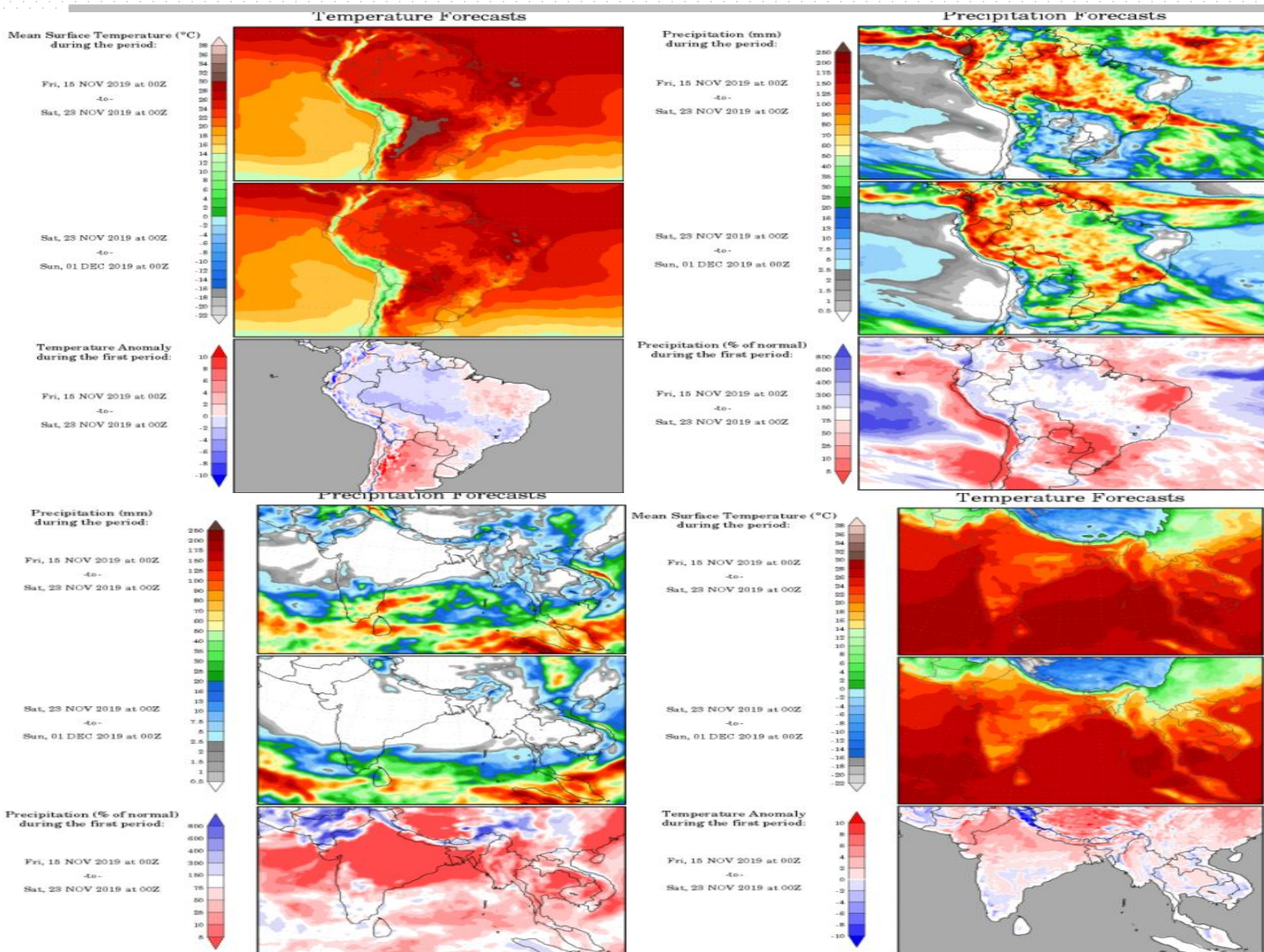
一德期货 李晓威

▶ 1、国内雨雪天气增多



16-18日，受强冷空气影响，新疆北部及中东部大部分地区气温将普遍下降6~10℃，部分地区降温12℃以上，长江以北地区将出现5~7级偏北风；新疆北部、西北地区东部、华北北部、青藏高原东部、川西高原等地有小到中雪或雨夹雪，局地大雪，其中东北地区有大到暴雪，局地有大暴雪；华北南部、黄淮、江淮、江汉、江南北部、四川盆地等地有小到中雨，局地有大雨。22日后，还将有较强冷空气自西向东影响我国，给我国大部地区带来4~8℃，部分地区降温10℃以上。新疆北部、西北地区东部、东北地区有小到中雪；江淮、江南、西南地区东部等地有小到中雨，局地大雨。

▶ 2、国外主产区降雨预期增多



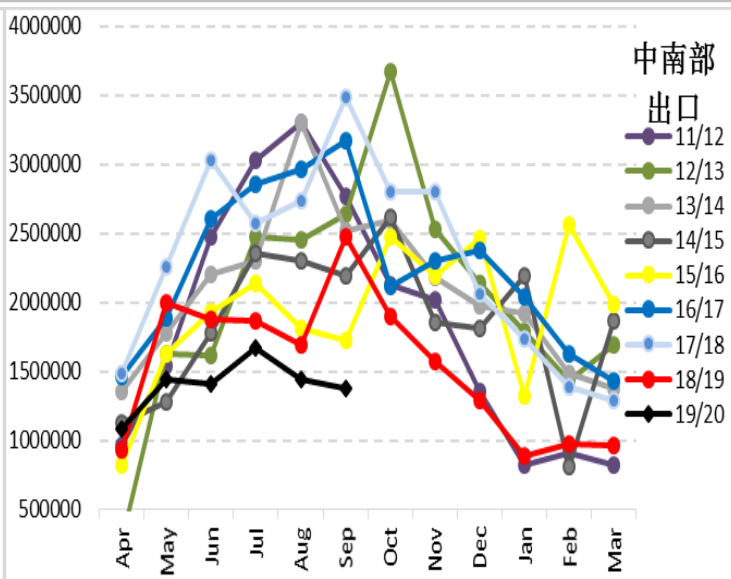
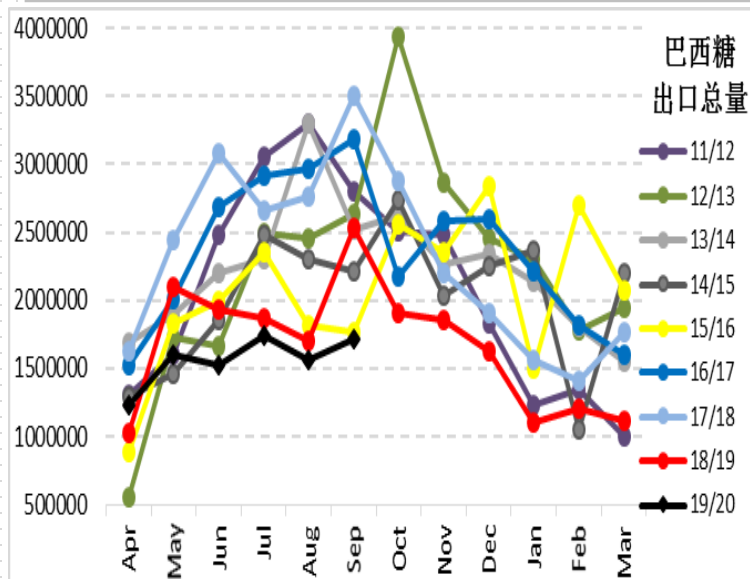
亚洲：北部有较强降雪
欧洲：北部和南部有较强雨雪。

北美洲：西北部 and 东部有较强雨雪，阿拉斯加地区南部、加拿大大部、拉布拉多半岛、巴芬岛、五大湖地区、美国东部、墨西哥等地有小到中雨（雪或雨夹雪）天气。

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。美国爆发大规模严寒天气，对甜菜甘蔗生长造成影响，引发未来进口增加忧虑，推动糖价反弹。

3、国际市场-巴西总产量和出口双降

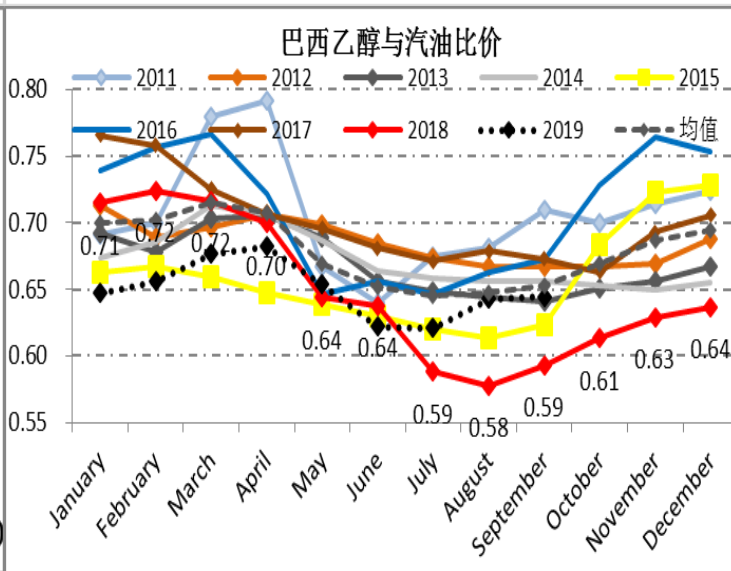
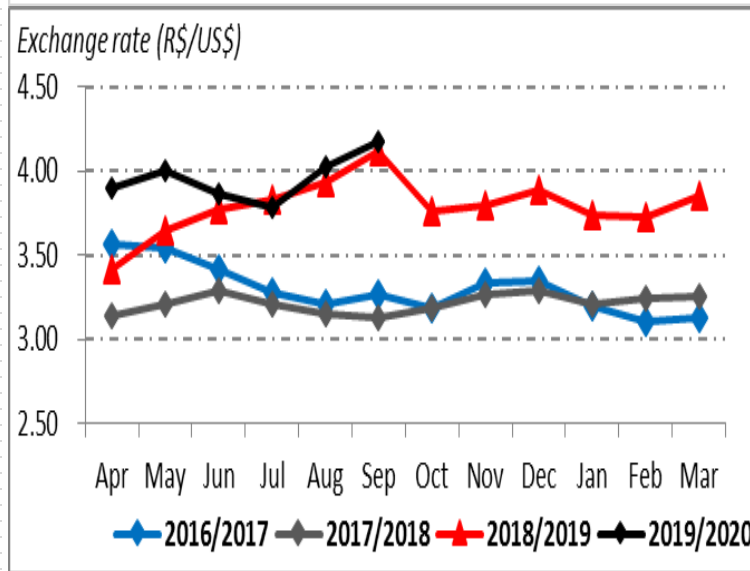


【巴西中南部：10月下半月糖产量同比大增57.77%】中南部地区10月下半月压榨甘蔗3263.5万吨，同比增加30.65%，产糖151.4万吨，同比增加57.77%，产乙醇20.46亿公升，同比增加45.35%，糖厂将32.14%的甘蔗用于产糖，去年同期为30.13%。

【中南部19/20榨季截至10月底累计压榨甘蔗5.43亿吨，同比增加6.25%】累计产糖2522.3万吨，同比增加3.3%，累计产乙醇295.62亿公升，同比增加7.95%，累计制糖比例为35.1%，上年同期为35.83%。

【10月份甘蔗平均单产为68.23吨/公顷，同比增加13.8%】2019/20榨季截至11月1日甘蔗平均单产为79.8吨/公顷，同比增加6.5%。

巴西中南部本榨季甘蔗压榨接近尾声，较预期大幅提前，主要因过去几周天气较为干燥，加速收割进度，目前已有67家糖厂收榨，去年同期为52家，预计11月上半月将有57家糖厂收榨。



▶ 4、国际-印度出口压力依然高



1、【穆迪下调2019年印度经济增长预期至5.6%】国际信用评级机构穆迪14日将印度2019年经济增长预期从此前预测的5.8%下调至5.6%。受国际贸易摩擦导致消费需求减少和政府支出放缓等因素影响，印度经济增速自去年以来持续放缓。

2、【印度：马邦糖业专员办公室建议11月25日开榨】由于印度马哈拉施特拉邦选举未能产生新政府，导致该邦推迟开榨时间，11月25日开榨。与卡纳塔克邦和北方邦不同，马邦糖厂只能在部长级委员会决定的开榨日期之后开榨，而在决定日期之前开榨的糖厂要支付巨额罚款。马邦已有89家糖厂获得了2019/20榨季开榨许可证，另有72家正在申请中。今年马邦甘蔗因降雨和干旱影响受损，10月底的大雨导致蔗田积水，多数糖厂预计11月底前不会开榨。推迟开榨将导致产糖量受损。但也有部分地区向一些已开始提前收蔗的糖厂提出抗议。

【印度将18/19榨季糖出口配额延长】印度政府11日将2018/19榨季糖厂最低指示性出口配额的使用截止日期延长三个月至2019年12月31日。由于2018/19榨季糖价低迷，印度糖厂仅出口了约380万吨糖，而根据最低指示性出口配额(MIEQ)计划的出口目标量为500万吨。印度2018/19榨季大部分食糖出口至中东、伊朗、阿富汗、孟加拉国和斯里兰卡。印度政府为糖厂分配的2019/20榨季出口配额为600万吨。

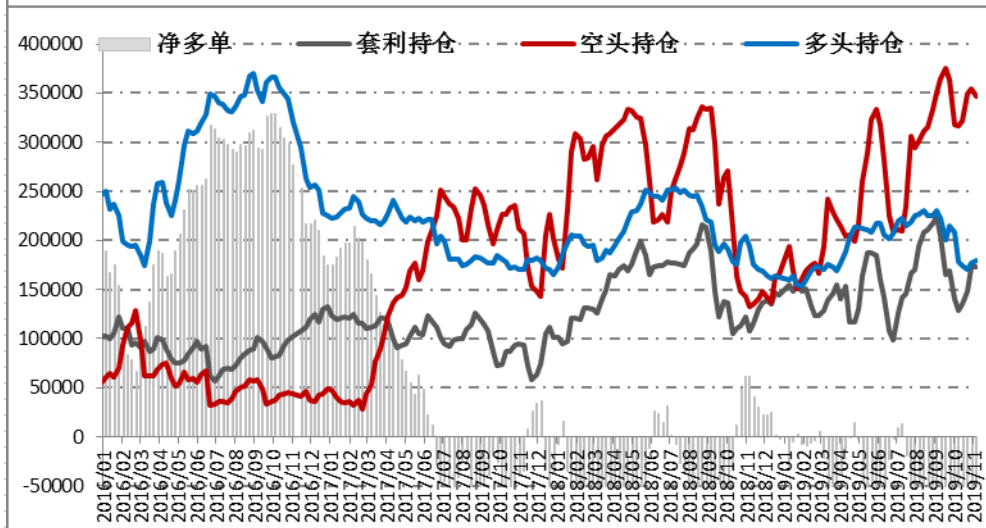
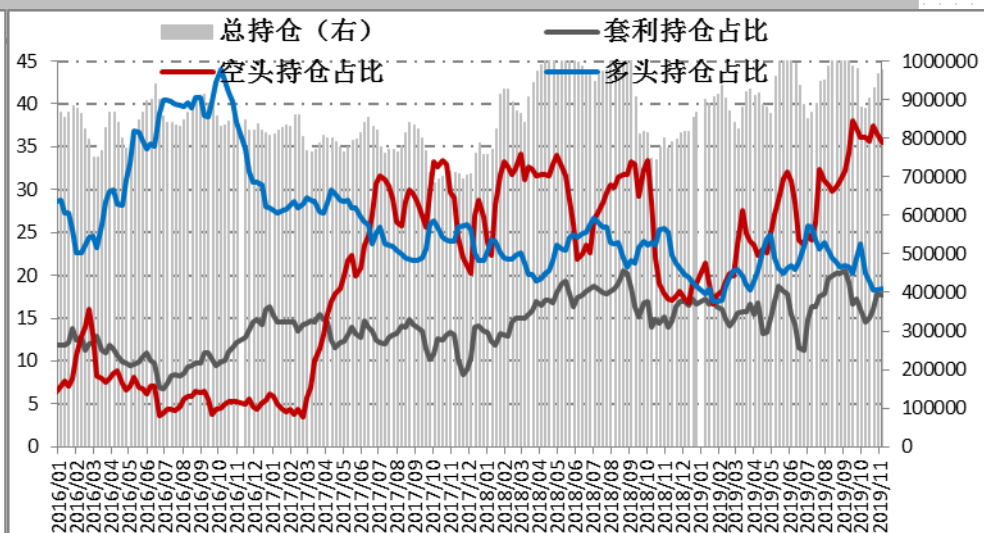
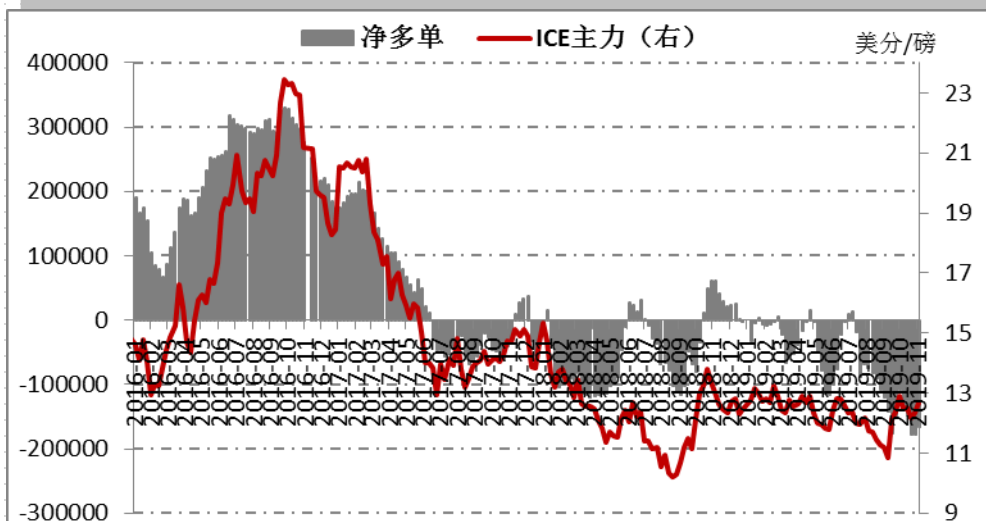
综上，印度出口的积极性非常高，短期压力集中在12月底前，新榨季开榨在即，总产量预计降低，但可供出口量依然维持高位，增加国际市场远期供应压力预期，印度出口对应的糖价在13-13.5美分左右。

▶ 5、国际其他热点

- 1、【央行或进行流动性边际调节 数百亿元资金"在路上"】11月15日，中国人民银行将实施第二次“定向降准”，前次约释放资金400亿元。此次定向降准释放的数百亿元资金或难以应对税期高峰和大额缴款，流动性边际调节仍有必要。11月15日定向降准实施后，本轮降准宣告完成。本轮降准释放长期资金约9000亿元，其中全面降准释放资金约8000亿元，定向降准释放资金约1000亿元。
- 2、【美国遭遇恶劣天气 加剧全球食糖供应短缺忧虑】受美国极寒天气影响，两家甜菜生产商意外宣布遭遇不可抗力，带动周三糖价上涨。周三糖价上涨，因预期美国供应短缺，将导致自从墨西哥和其他地区的进口量增长。虽然美国通过墨西哥进口填补需求，但市场人士怀疑墨西哥是否有足够的供应来满足美国需求，是否美国还将需要从墨西哥以外的市场进口糖。
- 3、【关于投放广西地方储备糖的公告（2019年第1号）】为保障食糖市场供应，经广西壮族自治区人民政府同意，决定投放12.7284万吨广西地方储备糖，竞拍底价为5800元/吨。广西地方储备糖投放通过公开招标方式，向符合条件的制糖加工企业（含食糖生产、原糖加工、冰糖生产企业等）招标竞卖，具体的招标工作由广西华洋糖业储备中心负责。
- 4、【欧佩克下调全球石油需求预测】石油输出国组织（欧佩克）5日下调了未来中长期内全球石油需求预测，并预计该组织未来五年的石油供应将持续减少。这令外界进一步猜测欧佩克及其盟友或在12月份的会议上继续减产以帮助稳定市场。
- 5、【外汇储备不足？巴基斯坦如何促进出口降低赤字】巴基斯坦新财年第一季度巴贸易赤字57.2亿美元，较去年同期87.9亿美元下降34.85%，其中出口小幅攀升3%，进口同比大幅下降21%。
- 6、【预计19/20榨季纽约原糖期货限于11-14美分/磅之间震荡】路易达孚Louis Dreyfus现货交易主管Luca Meierhofer在周二新德里召开的普氏能源全球资讯第10届食糖和乙醇会议上表示，预计2019/20榨季纽约11号原糖期货将在11-14美分/磅之间横盘整理。

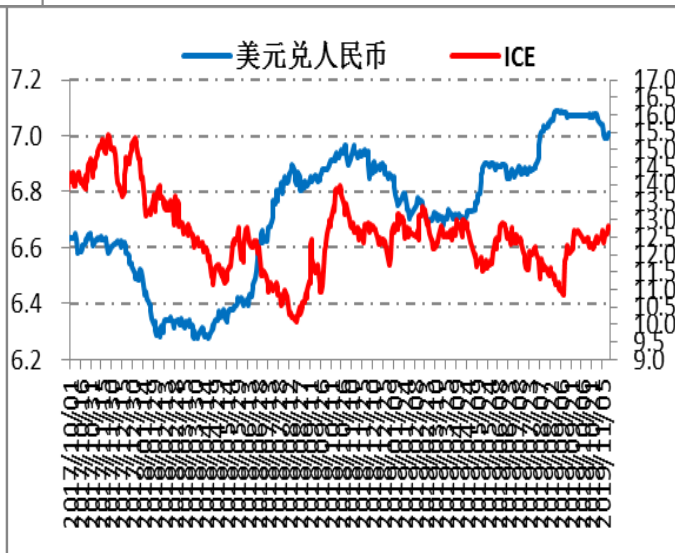
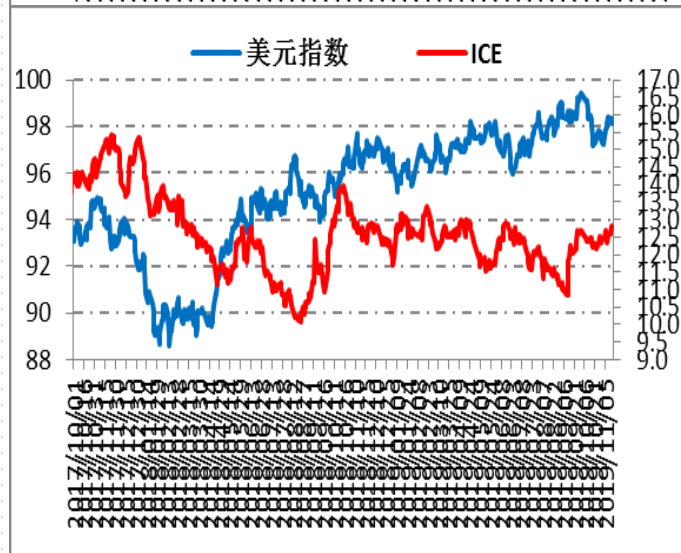
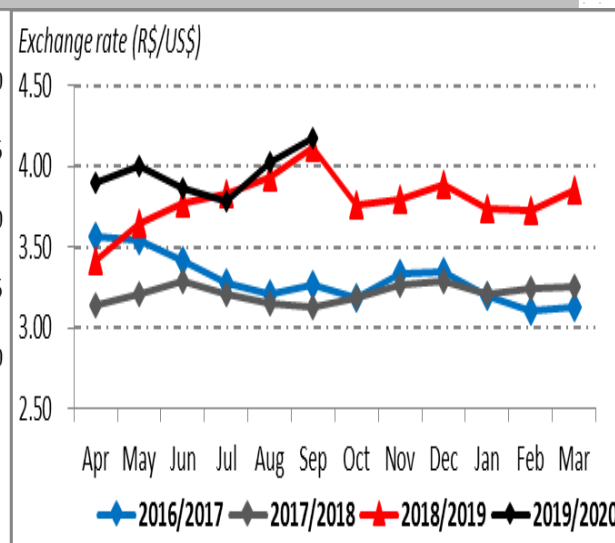
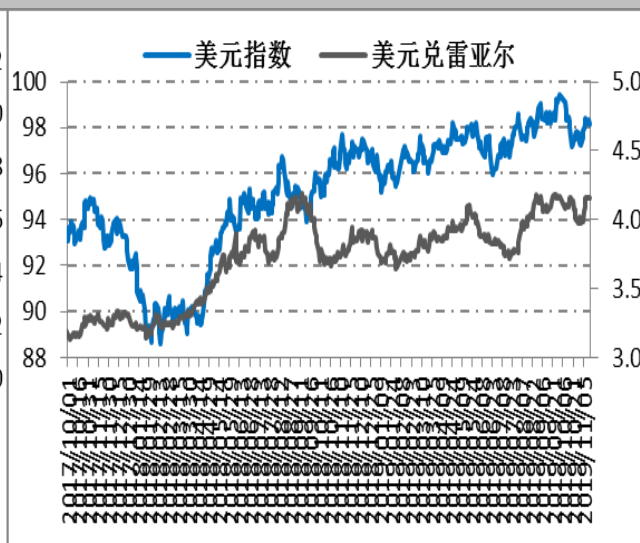
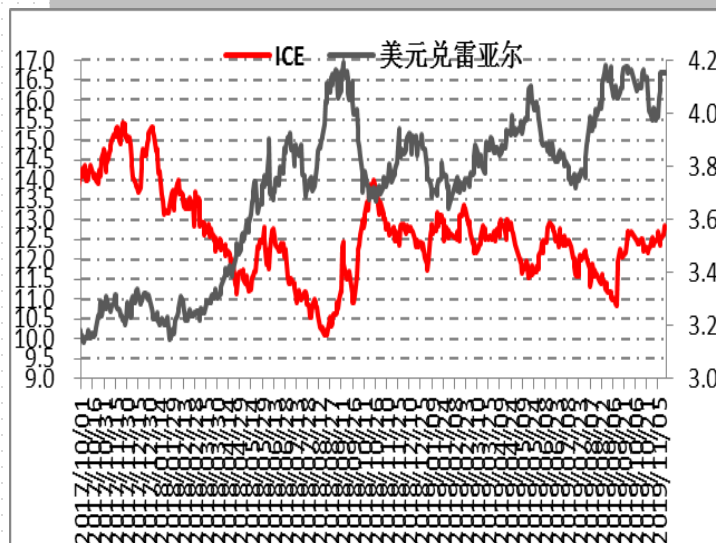
综上，虽然19/20全球供需面两年来首次出现缺口，机构预估量约在400-700万吨之间，但是库存水平高企，全球贸易体量小，导致高库存继续成为拖累，短期来看，巴西生产顺利，印度和泰国即将开榨，供应充裕，长期来看，几个主产国本榨季的减产幅度仍不足以触发国际糖市全面转牛，中短期仍需消化当前的现货压力，牛市来临仍需时间换空间。

6、ICE持仓



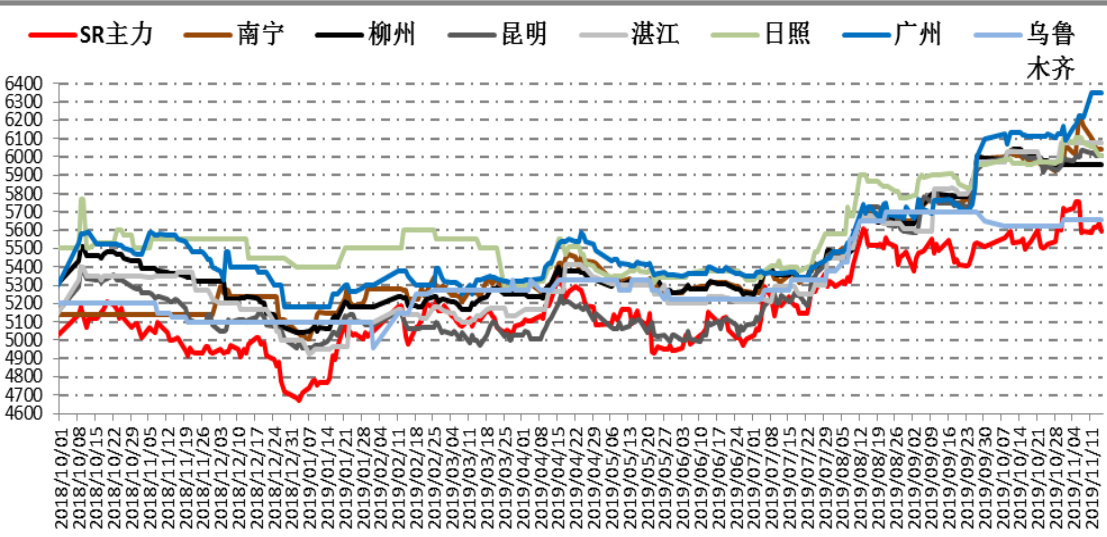
非商业头寸		商业头寸		合计		非可报告性头寸		
多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头
总持仓: 969252								
193059	331306	169571	524429	399502	887059	900379	82193	68873
较2019年11月05日报告变化情况: (总持仓变化:-8813)								
13042	-15748	-3993	-10812	10908	-1763	-8833	-7050	20
各种类交易商头寸分别占总持仓百分比 (%)								
19.9	34.2	17.5	54.1	41.2	91.5	92.9	8.5	7.1
各种类交易中交易商数量 (交易商总数:263)								
85	67	79	91	70	217	184		

7、汇率—雷亚尔贬值

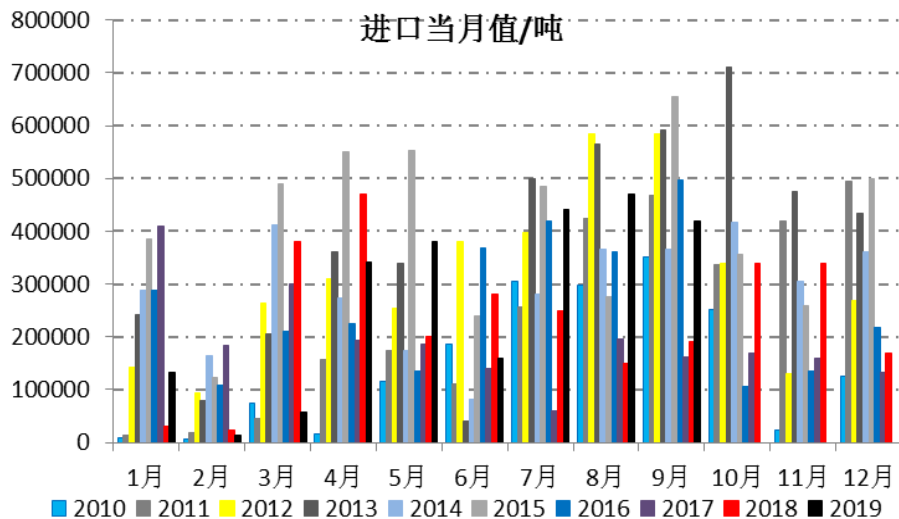


汇率：雷亚尔的主动或被动升值将减少出口至国际市场的糖源，有利于国际糖价企稳反弹，贬值则对短期糖价不利，目前美元兑雷亚尔在4.955附近，美元指数持续小幅升值，雷亚尔被动贬值较多，不利于短期糖价。

8、国内价格走势—外强内弱

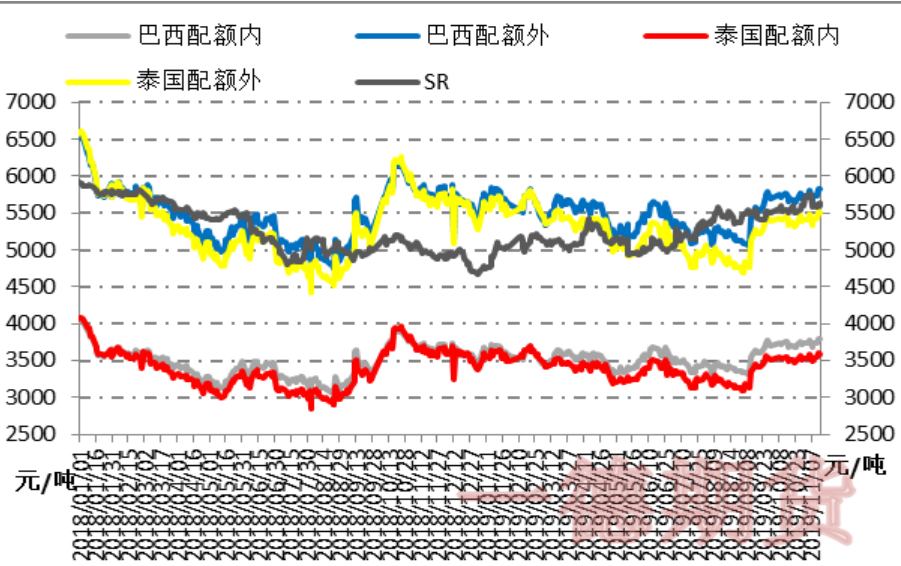
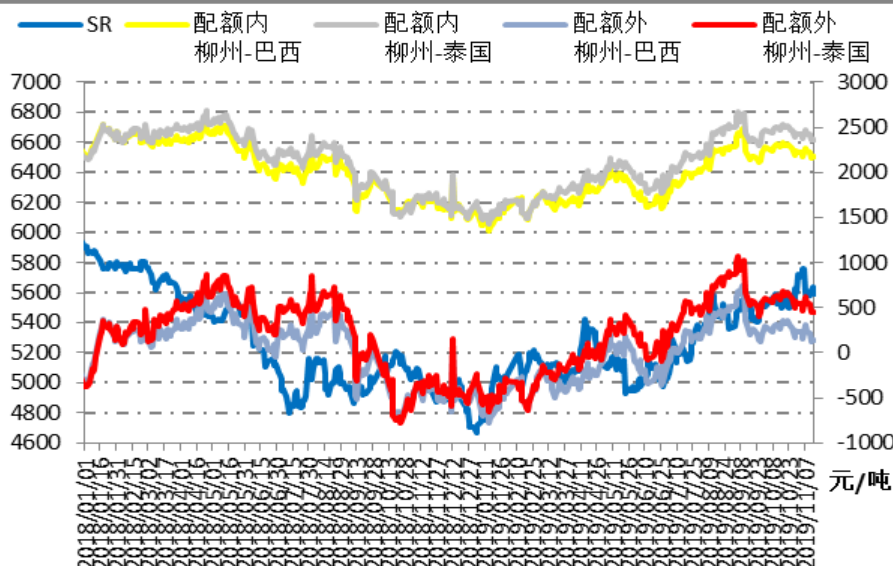


9、进口糖有序流入

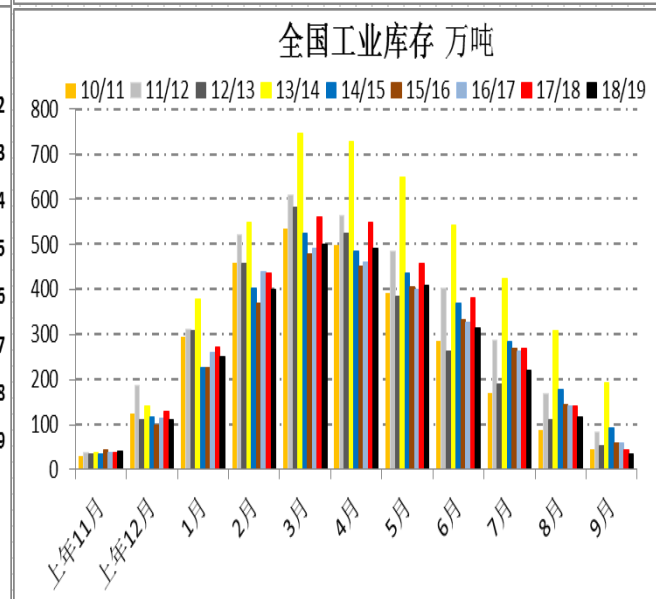
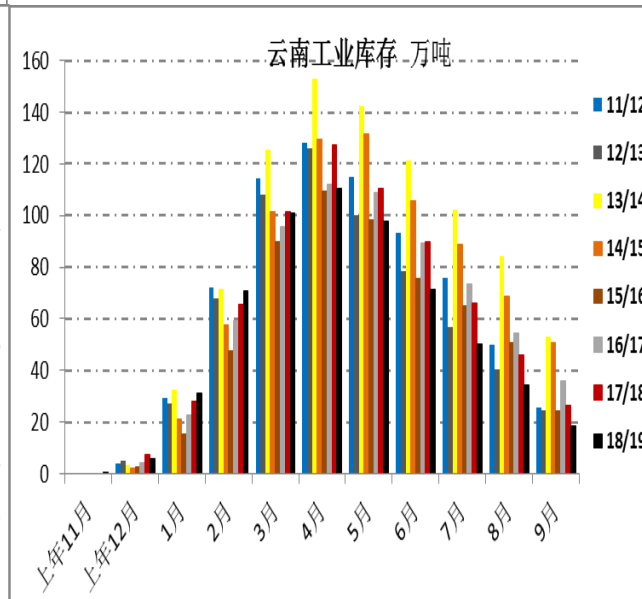
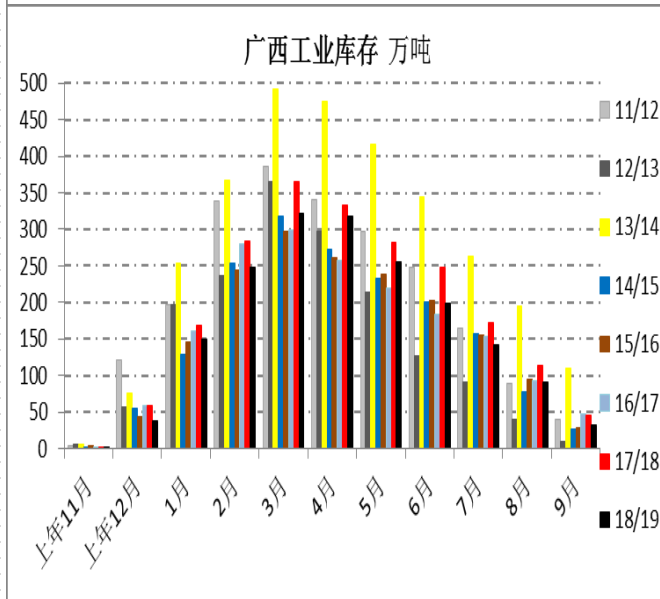
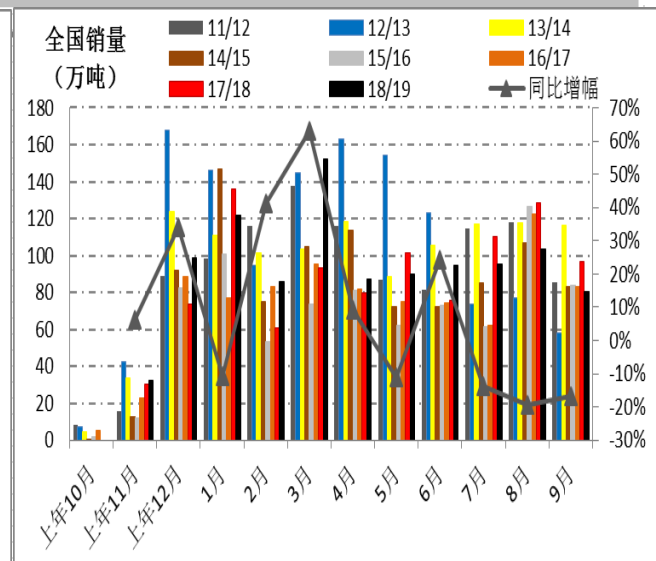
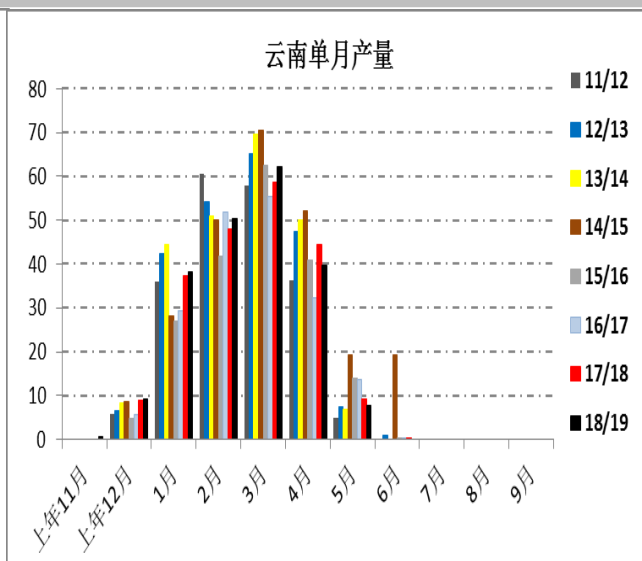
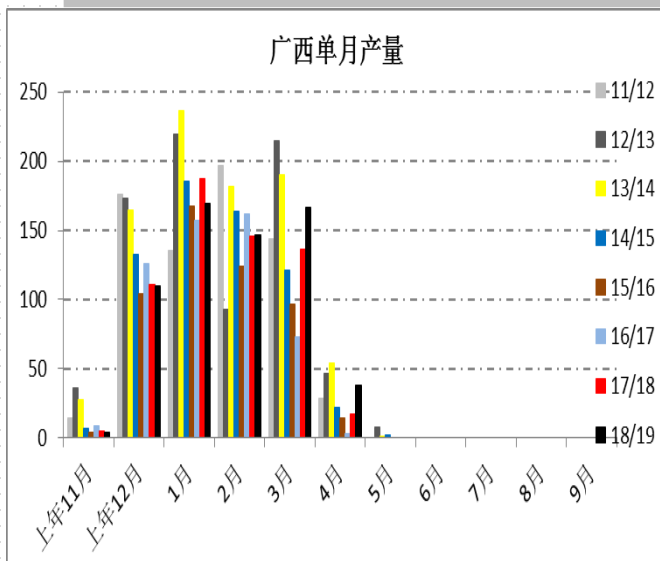


进口：进口税90%，外糖在12.2美分左右，配额外进口利润320到650元/吨，配额外利润在2200-2500元/吨左右。9月进口42万吨，高于市场预期，同比增加23万吨，环比减少5万吨，18/19榨季累计进口糖324万吨，同比增加81万吨，2019年1-9月累计进口239万吨，同比增加42万吨。

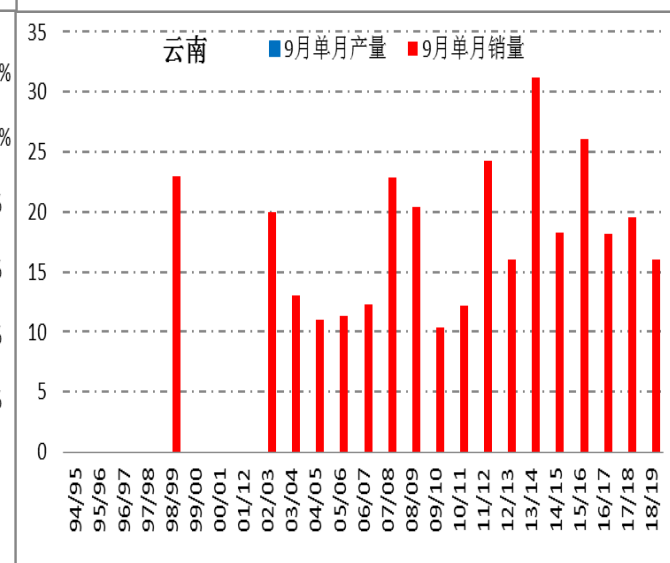
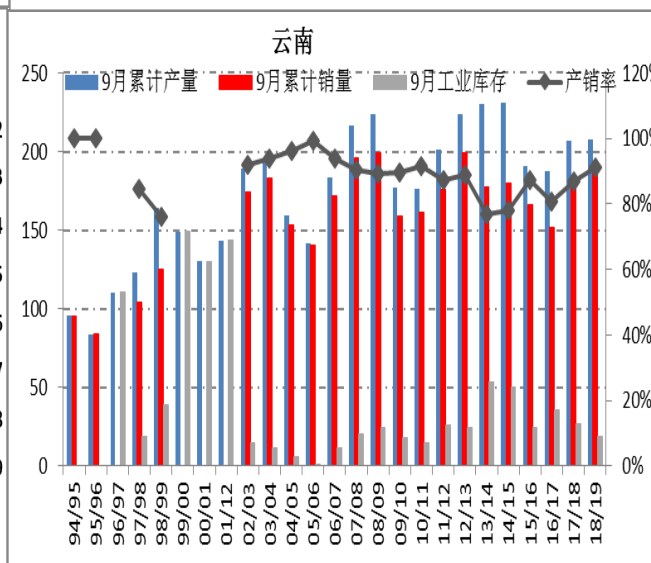
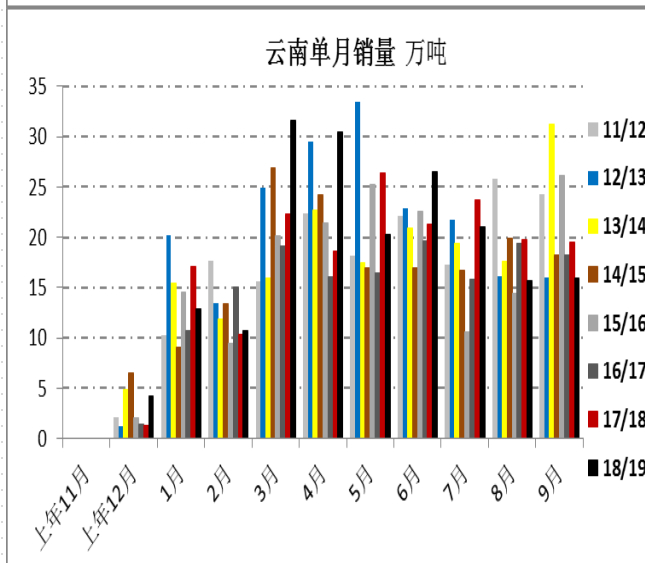
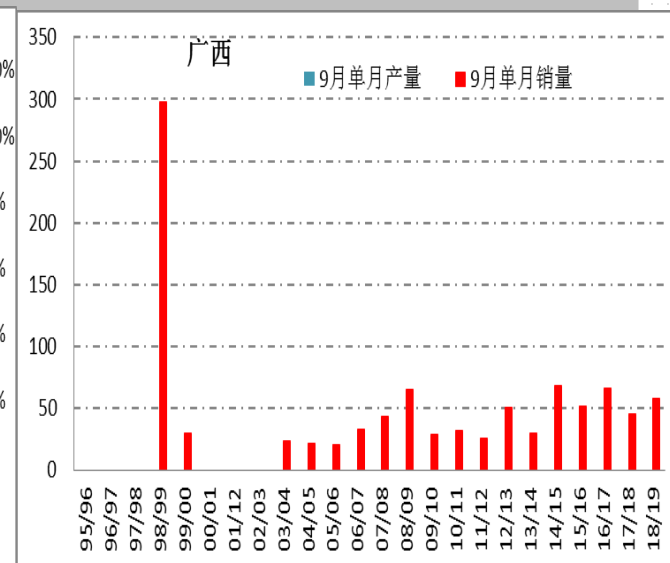
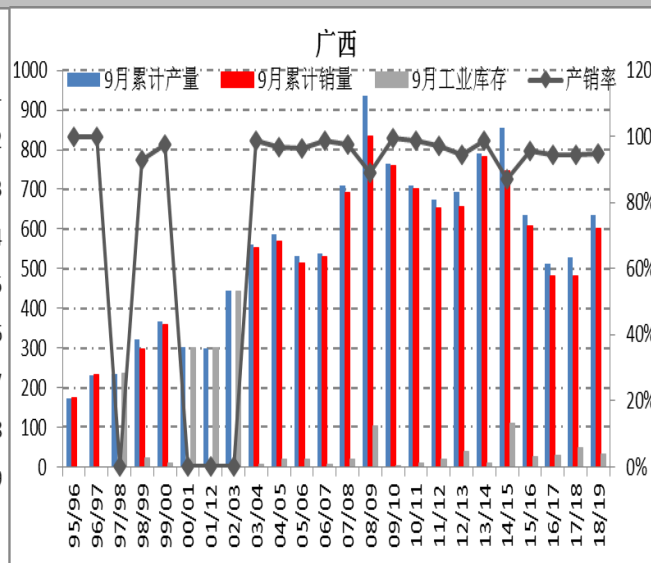
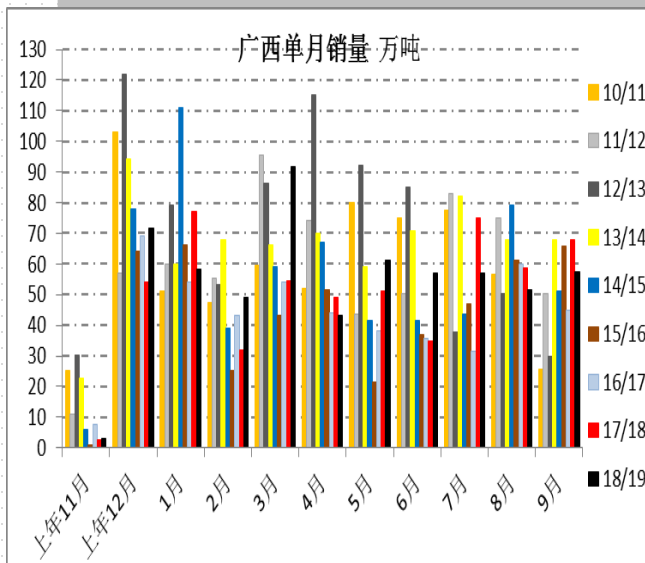
走私：走私糖每吨利润2000-3000元，18/19榨季走私总量预计80万吨左右。打私加压阶段，加上外盘价格低走私利润低，走私阶段性在减少，随着糖价的回暖，走私利润回升。



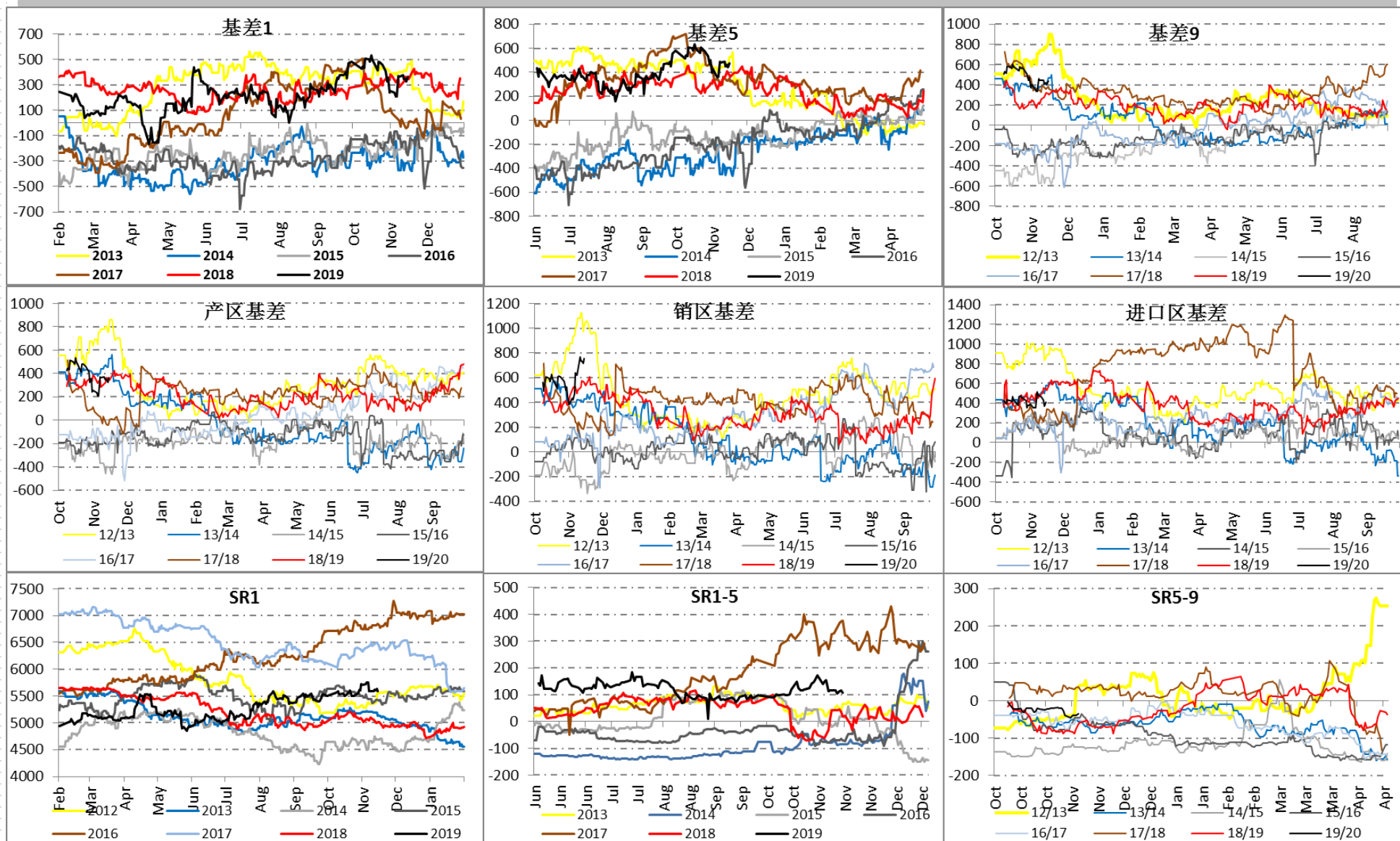
▶ 10、国产新糖上市增加



11、现货供应开始补充上来



► 12、基差&价差



▶ 13、开榨加快，供应压力预期增加

美糖：美国天气引发产量供应担忧，但涉及的量较小，如后续很快突破上方13-13.5美分压力，则代表短期供应压力有实质性改观，否则仍需时间消化当期库存，13美分以上印度可出口的价格压力仍存，重点关注套保资金动向，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：现货报价持稳，成交一般，广西地方储备出库确定后，国产糖有效供应依然偏紧，本周重点关注国储抛储动态，中期来看，进口糖陆续补充进来，走私糖利润拉开，抛储与甘蔗糖上市时间重合，长周期来看，熊牛过度阶段仍需时间换空间。

操作上，美糖短线关注13美分压力强度，远期预期较好，时间对多头有利，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继续接受考验，短期重点关注新糖上市进展和抛储动态。



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