

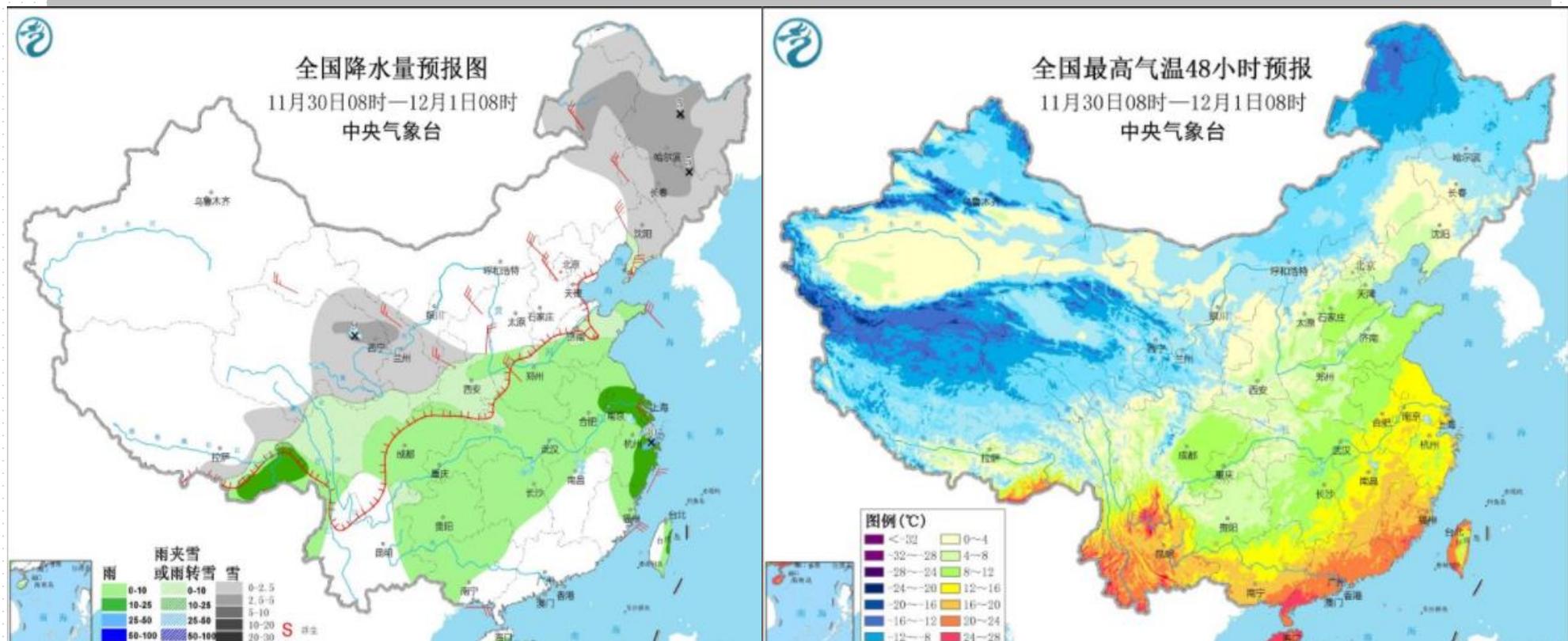


白糖周报

20191130

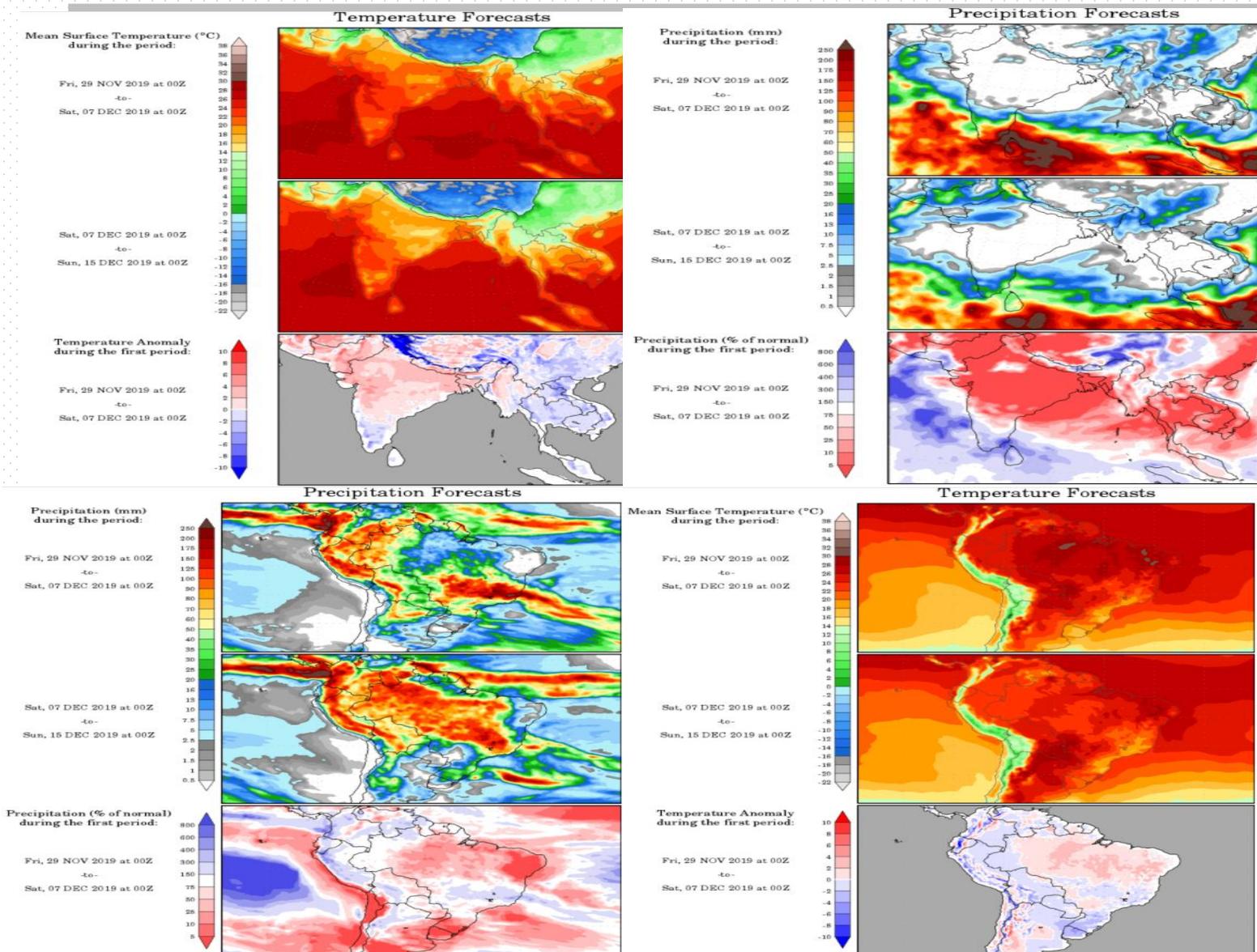
一德期货 李晓威

▶ 1、国内雨雪天气多



30日，西北地区东部、华北、东北地区等地自西向东将出现小到中雪或雨夹雪，局地大雪；降雪过后，上述大部地区将先后有4~5级风，阵风6~8级，西北地区东部、华北北部、东北地区及东部沿海等地的部分地区有4~6℃、局地8℃降温。29日-12月1日，西南地区东部、黄淮大部、江淮、江汉、江南等地有小雨，局地中雨。12月1-2日，受冷空气影响，我国中东部部分地区气温将下降4~6℃，淮河以北地区并伴有4~5级偏北风。12月4-6日，受另一股冷空气影响，中东部大部有一次降温过程，长江以北地区有4~6℃降温，其中东北大部、华北北部降温幅度可达8-10℃。上述地区还将伴有4~6级偏北风。

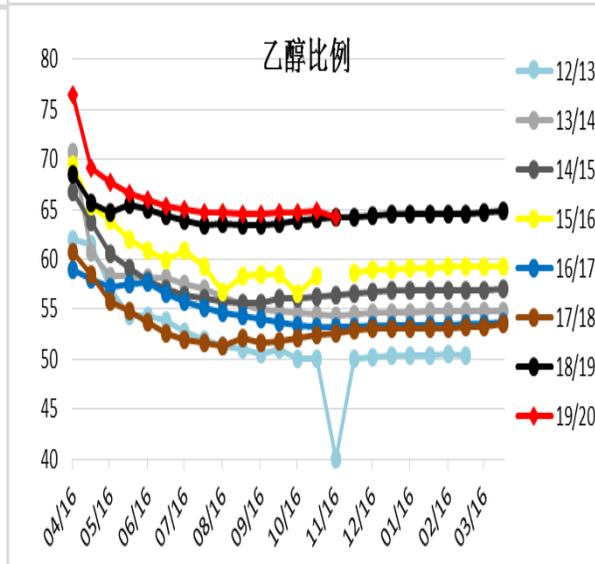
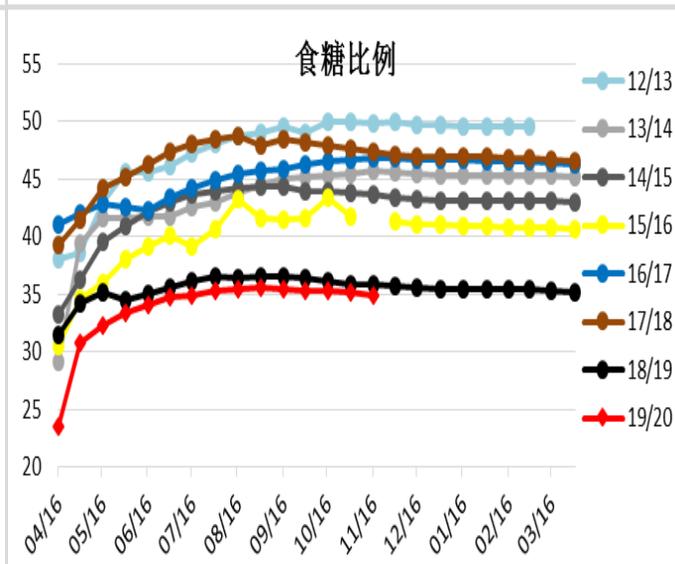
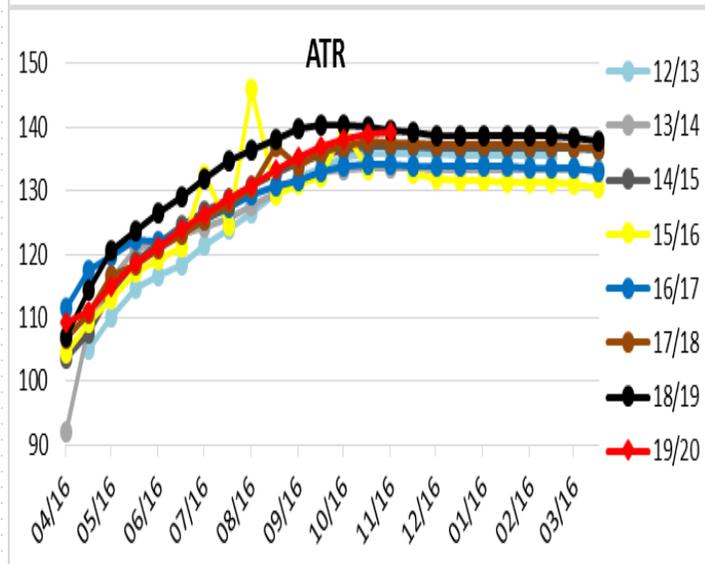
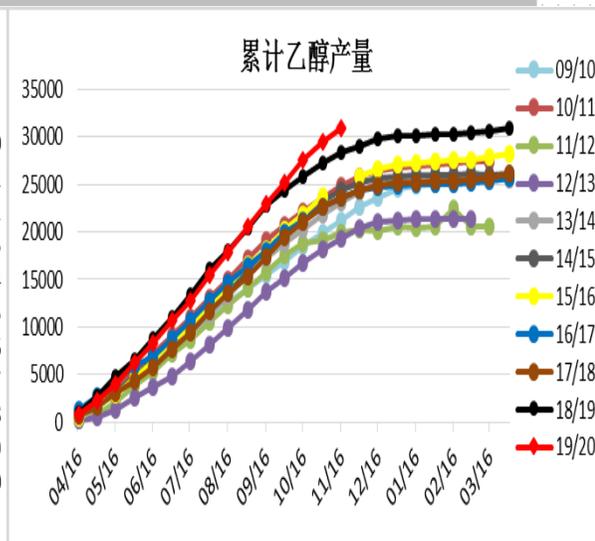
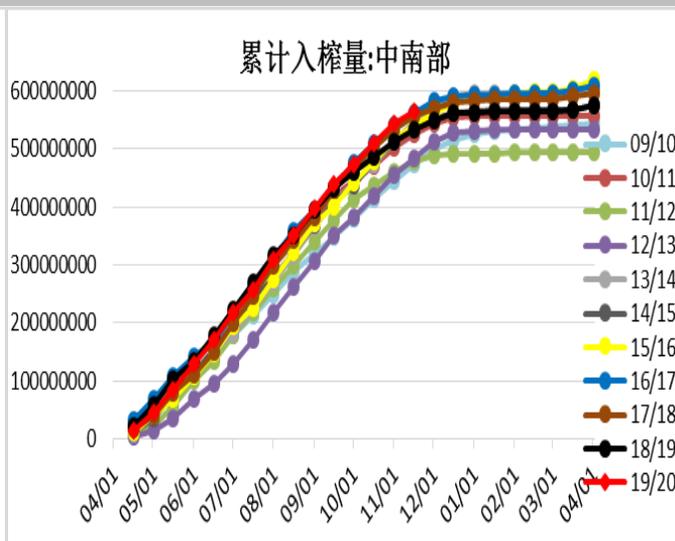
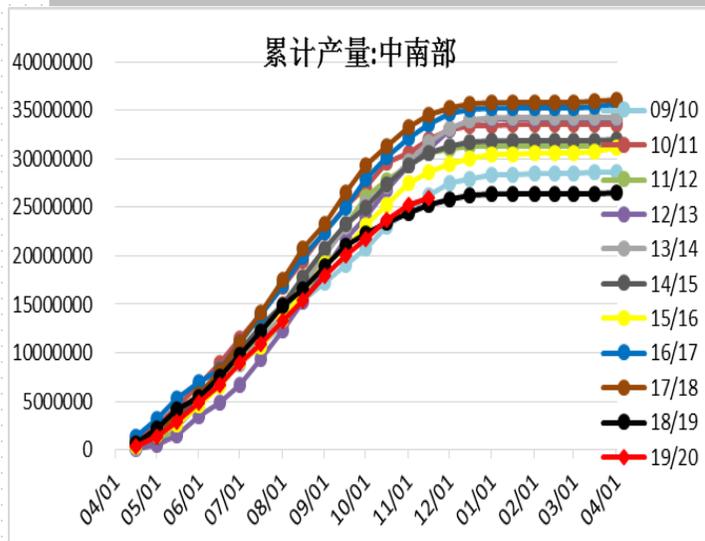
2、国外主产区雨雪预期增多



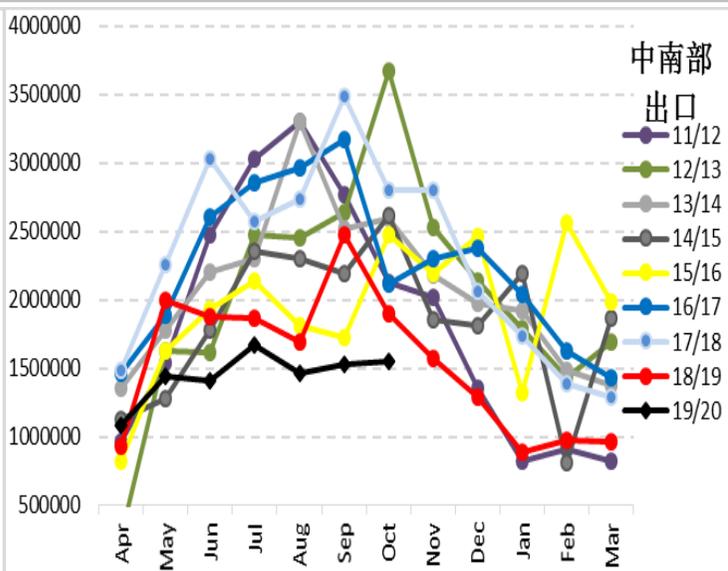
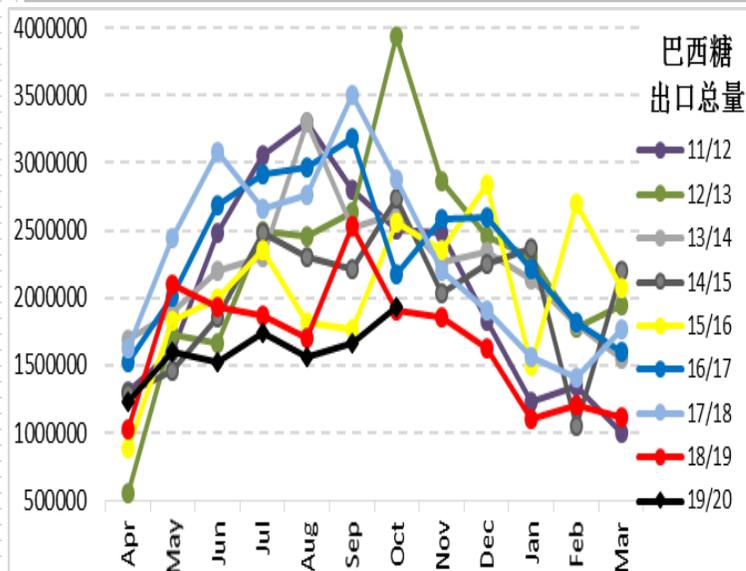
1. 亚洲：蒙古高原北部及印度南部有较强雨雪，印度南部局地有大雨。
2. 欧洲：北欧北部和东欧大部及阿尔卑斯山有较强雨雪，局地暴雪。
3. 北美洲：中部和西北部及东北部有较强雨雪
4. 大洋洲：新西南南岛
5. 非洲：中部和索马里半岛有较强降雨。

综上，亚洲产区开榨临近，雨雪天气预报较多，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-巴西生产尾声

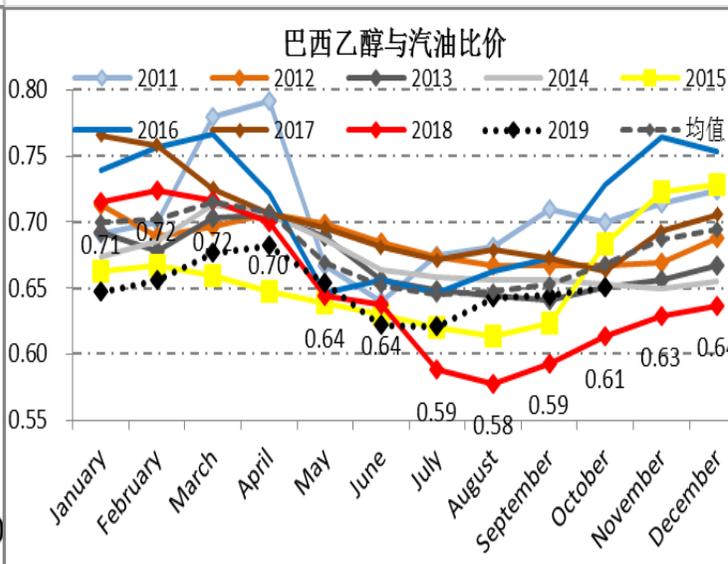
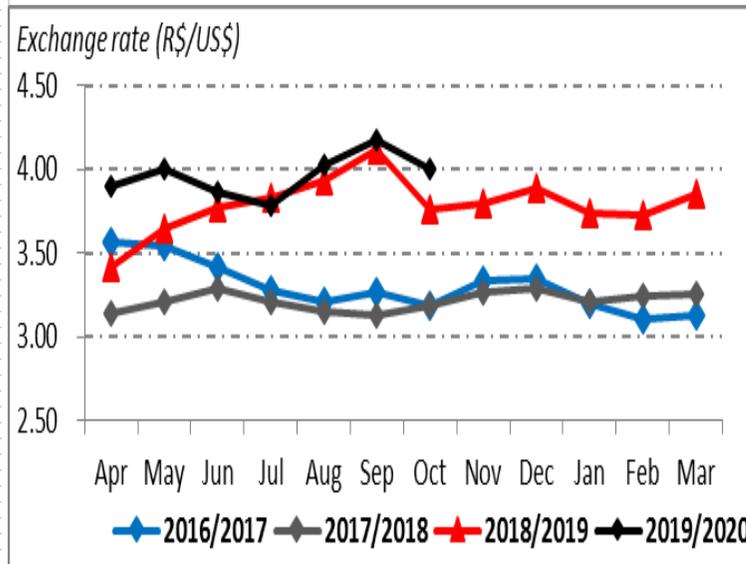


3、国际市场-巴西榨季生产尾声



【巴西中南部收榨糖厂同比增加34家 糖产量同比增加2.8%】中南部地区糖厂11月上半月产糖78.6万吨，同比减少11.31%；压榨甘蔗1982.8万吨，同比减少7.61%；产乙醇12.99亿公升，同比增加19.03%。11月上半月甘蔗单产62.3吨/公顷，同比下降7%。11月上半月中南部糖厂用28.27%的甘蔗制糖，去年同期为34.08%。

【截至11月16日，中南部共120家糖厂收榨，同比增加34家】预计11月下半月将有74家糖厂收榨。2019/20榨季截至11月16日，巴西中南部地区累计产糖2600.9万吨，同比增加2.79%；累计压榨甘蔗5.627亿吨，同比增加5.7%，累计生产乙醇308.67亿公升，同比增加8.4%；累计甘蔗制糖比例为34.84%，低于上榨季同期的35.77%。此外，本榨季4-10月的甘蔗单产为77.76吨/公顷，同比提高4.58%。



▶ 4、国际-印度开榨初期



1、【印度：截至11月15日开榨糖厂同比减少210家，糖产量骤降近三分之二】2019/20榨季截至11月15日，印度仅100家糖厂开榨，而去年同期已有310家糖厂开榨。截至11月15日糖厂累计产糖48.5万吨，去年同期为133.8万吨。

2、【卡纳塔克邦已有18家糖厂开榨，产糖14.3万吨】去年同期有53家糖厂开榨，产量为36万吨。马哈拉施特拉邦和卡纳塔克邦去年遭遇干旱，导致甘蔗种植面积同比减少了约30%。

3、【印度降雨量和水库蓄水量减少或导致甘蔗单产和出糖率下降】最近的洪水及过量降雨亦对作物造成进一步影响，马哈拉施特拉邦政府现已决定于11月22日正式开榨。北方邦已有69家糖厂开榨，去年同期开榨糖厂数相当，但仅产糖17.6万吨。约有20万吨已发运出口，另有120万吨糖出口合约已经签订。

4、【印度：马邦19/20榨季开榨困难重重】此前Kolhapur地区的糖厂与农民组织SSS之间的谈判破裂，因糖厂不愿向蔗农一次性支付甘蔗公平报酬价格FRP。

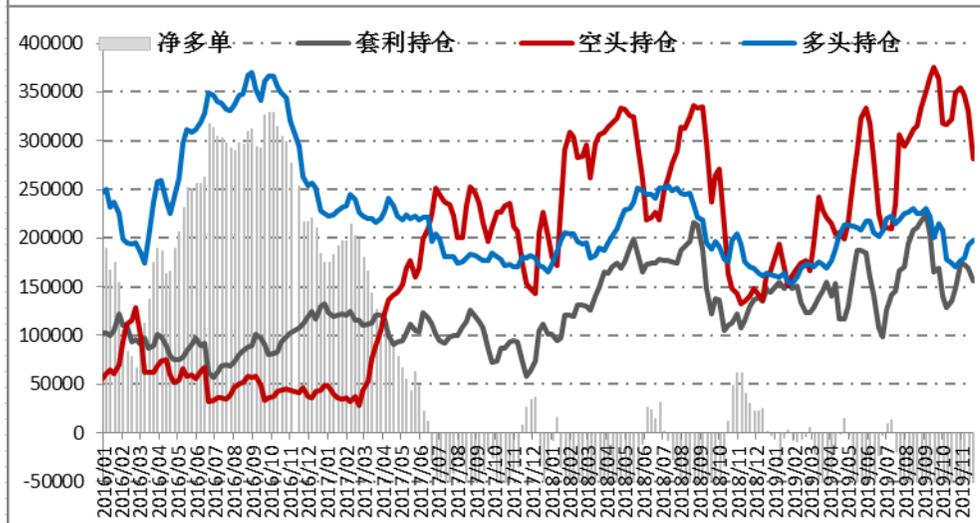
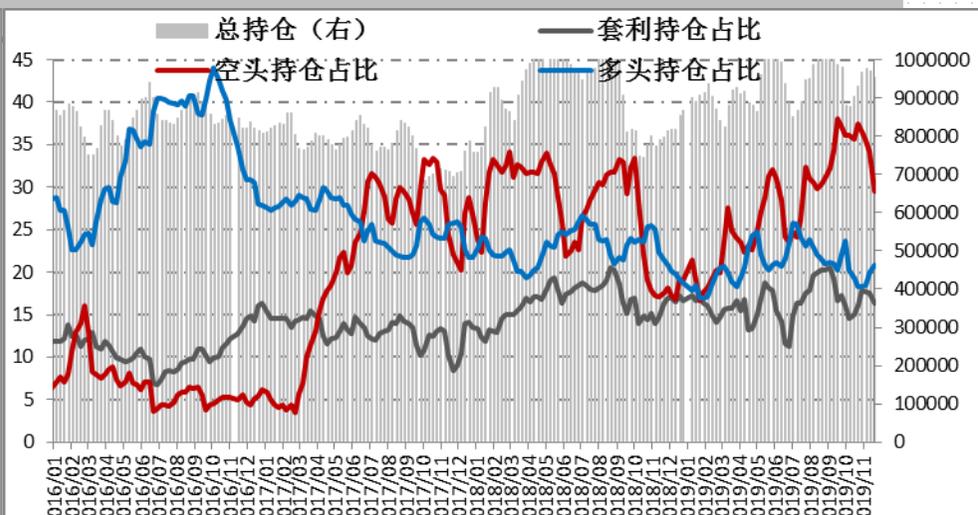
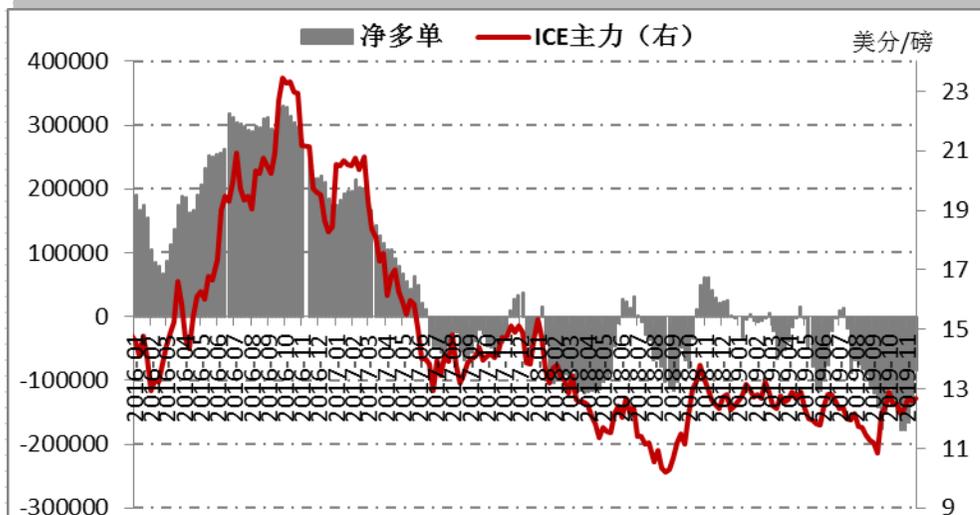
5、【10月份，印度从巴西进口了386,760吨糖(6艘船)】占出口总量的20.6%，同比增加约24万吨，并且占上一年度巴西向印度出口总量的43%。但由于目前印度国内原糖价格比巴西原糖便宜40个点，10月印度进口激增或许是巴西出口商仅此一次的机会。600万吨出口目标或仅能够完成一半。预计2019-20年度印度将出口原糖75万吨，另外向印度沿海的精炼厂供应55万吨。同时预计低等级白糖出口量为150万吨，因而预计总出口量将为280万吨。目前印度原糖的出口价格约为13.5美分/磅（FOB基准，印度西海岸）。由于伊朗受到美国制裁，从印度进口可以使用卢比结算，但即使需要以升水市场价的价格购买原糖，伊朗仍然涌现较大需求。

▶ 5、国际其他热点

- 1、【巴基斯坦2019/20榨季糖出口开局良好】10出口糖4.6万吨，虽低于上个月的6万吨，但去年同期出口量为零。巴基斯坦2019/20榨季糖产量预计下降，但出口开局良好，或意味着糖厂有意削减库存，以确保国内糖价稳定在当前70-80巴基斯坦卢比/千克的水平。
- 2、【ISO：19/20榨季全球食糖供应缺口预估上调至612万吨】国际糖业组织ISO26日表示，将2019/20榨季全球食糖供应缺口预估从此前476万吨上调至612万吨。预计19/20榨季全球糖产量为1.704亿吨，同比下降3.12%；食糖消费量预计为1.7652亿吨，同比下降1.32%，20/21榨季全球食糖供应预计将出现350万吨缺口。
- 3、【OECD下调全球明年经济增速预期“低增长时代”全球经济呼唤变革】全球经济2020年仅能实现2.9%的增长，较该组织9月份预测下调了0.1%；2021年也不会超过3%，全球经济增速将进入2008年国际金融危机以来最慢时期。
- 4、【欧盟：强降雨破坏法国甜菜收割 或影响明年种植面积】欧洲头号产糖国法国的甜菜收割正遭到强降雨破坏，并可能影响明年的种植面积。10月份法国平均降雨量同比增加40%，本月初天气较为干燥，但预计下周将重新出现频繁降雨。法国北部Cagny糖厂的罢工还导致60万吨甜菜滞留等待加工。今年糖用甜菜产量为3720万吨，同比减少6.8%，因夏季长时间的炎热干燥天气破坏作物，欧盟其他主要产糖国的甜菜收割暂时未受到大雨影响。
- 5、【泰国】2019/20榨季泰国首家糖厂将于12月1日开榨。在遭受持续干旱天气后，预计泰国2019/20榨季甘蔗产量将降至1.1亿吨，同比下降16.03%，糖产量预计将降至1200万吨或更少2019/20榨季泰国将有57家糖厂开榨，比2018/19榨季多1家。

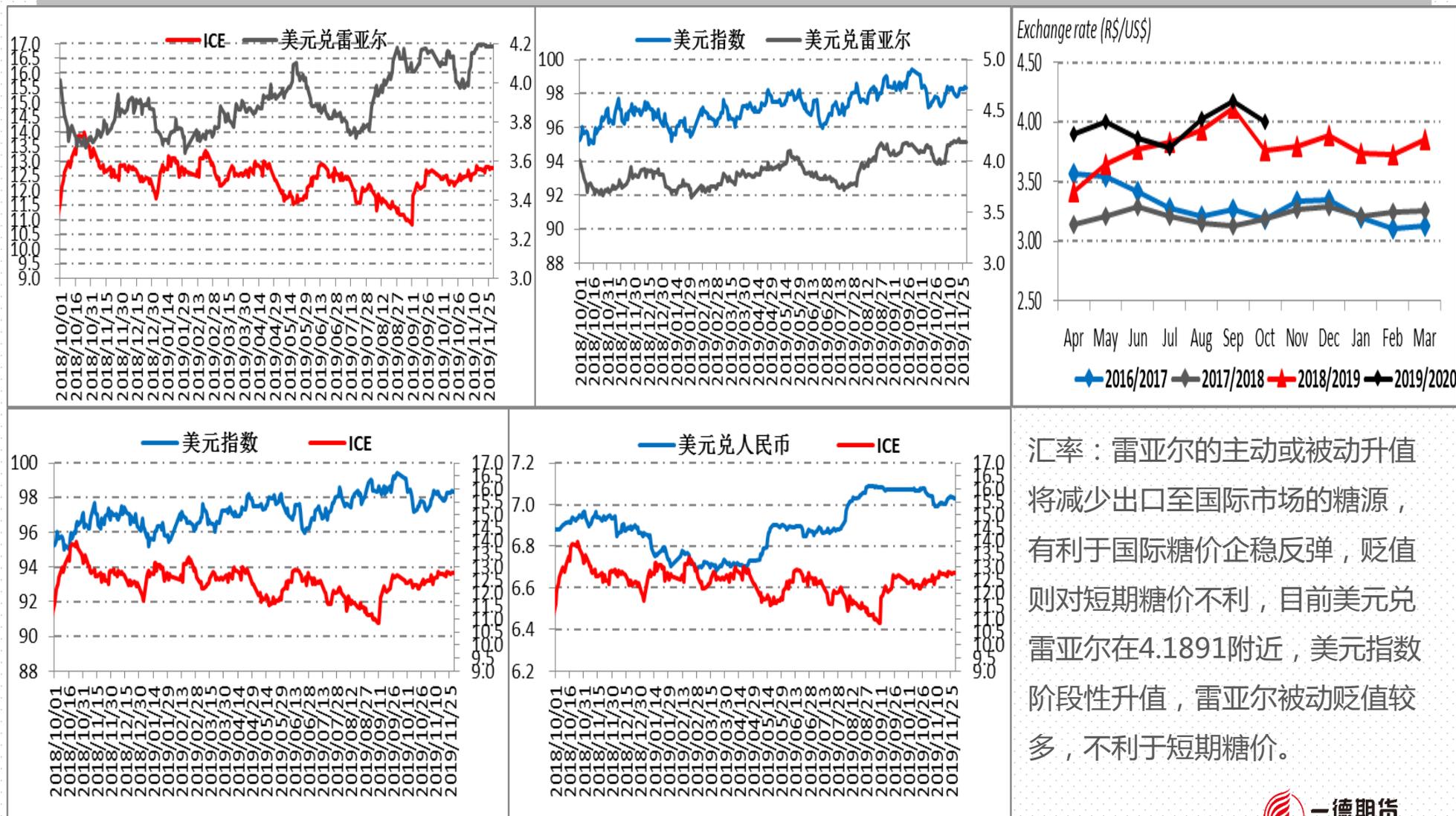
综上，虽然19/20全球供需面两年来首次出现缺口，机构预估量约在400-700万吨之间，但是累计库存水平高企，尤其今年四季度依然是糖价难有较大起色的主要压力，短期来看，巴西生产顺利，印度和泰国开榨初期，供应充裕，库存糖依然需要时间消化，长期来看，本榨季减产已成定局，且有继续扩大的空间和条件，供需结构已经好转为确定性事件，价格反弹也有减产和去库存支撑，但缺口温和，潜在供应包括印度泰国出口，巴西面积不减等限制上方高度。

6、ICE持仓



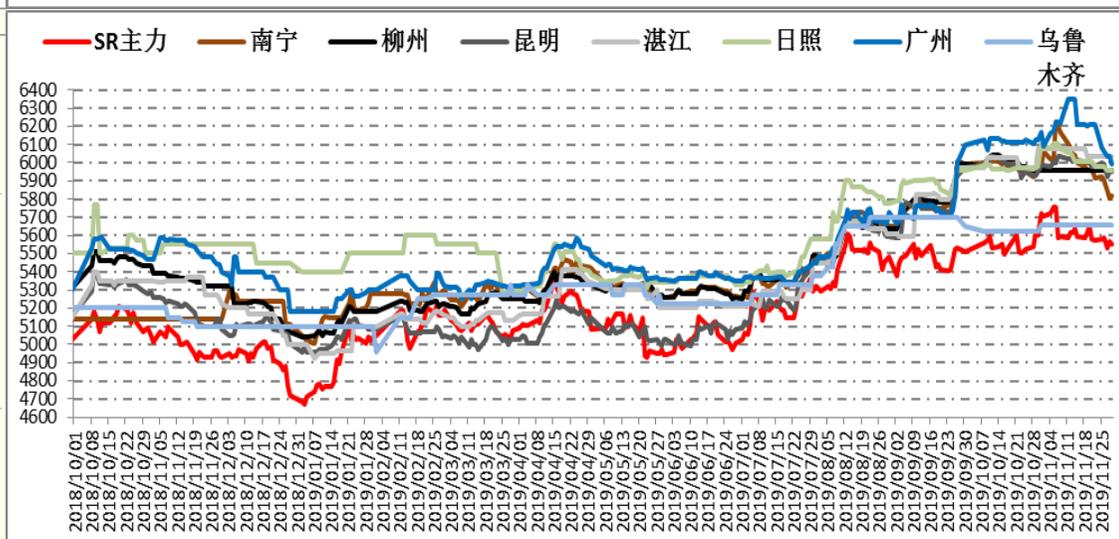
| 非商业头寸 | | 商业头寸 | | 合计 | | 非可报告性头寸 | | |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|-------|-------|
| 多头 | 空头 | 套利 | 多头 | 空头 | 多头 | 空头 | 多头 | 空头 |
| 总持仓: 952863 | | | | | | | | |
| 198094 | 281545 | 156552 | 511069 | 447761 | 865715 | 885858 | 87148 | 67005 |
| 较2019年11月12日报告变化情况: (总持仓变化:-16389) | | | | | | | | |
| 5035 | -49761 | -13019 | -13360 | 48259 | -21344 | -14521 | 4955 | -1868 |
| 各类交易商头寸分别占总持仓百分比 (%) | | | | | | | | |
| 20.8 | 29.5 | 16.4 | 53.6 | 47 | 90.9 | 93 | 9.1 | 7 |
| 各类交易中交易商数量 (交易商总数:261) | | | | | | | | |
| 82 | 67 | 75 | 86 | 76 | 208 | 187 | | |

7、汇率—雷亚尔疲软

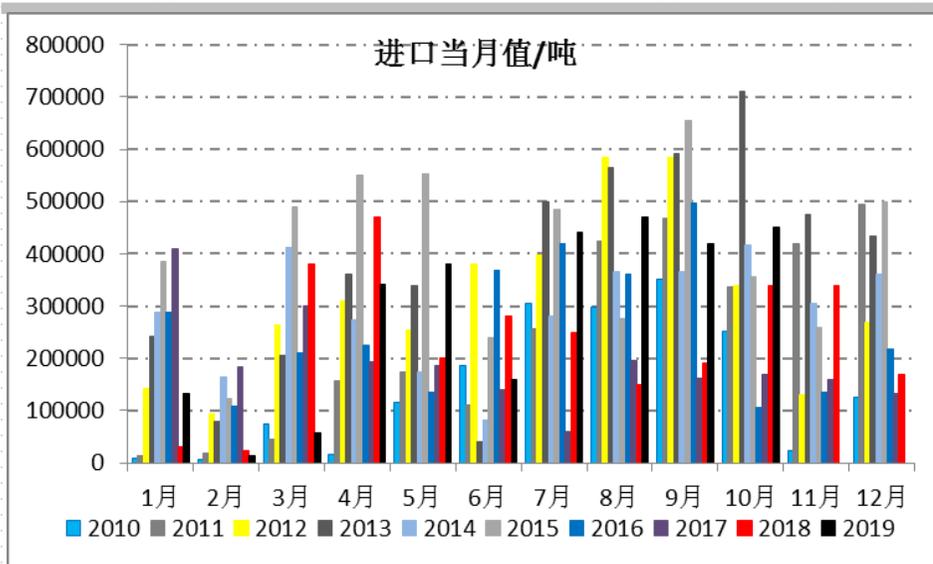


汇率：雷亚尔的主动或被动升值将减少出口至国际市场的糖源，有利于国际糖价企稳反弹，贬值则对短期糖价不利，目前美元兑雷亚尔在4.1891附近，美元指数阶段性升值，雷亚尔被动贬值较多，不利于短期糖价。

8、国内价格走势一回落

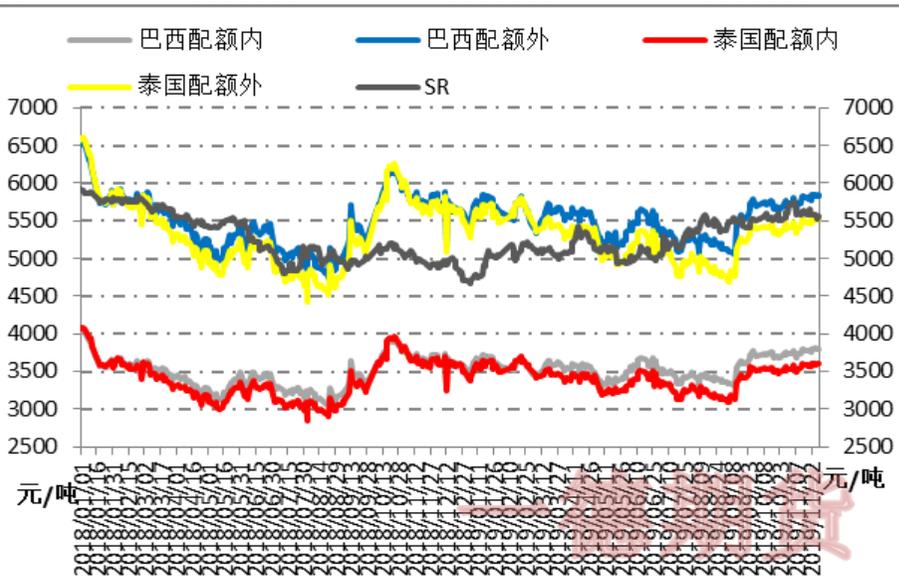
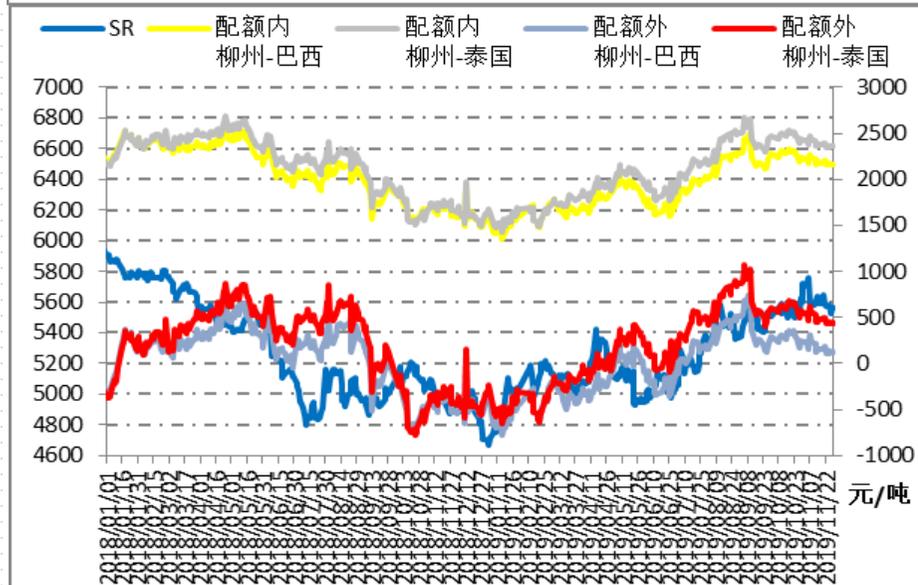


9、进口糖维持高位

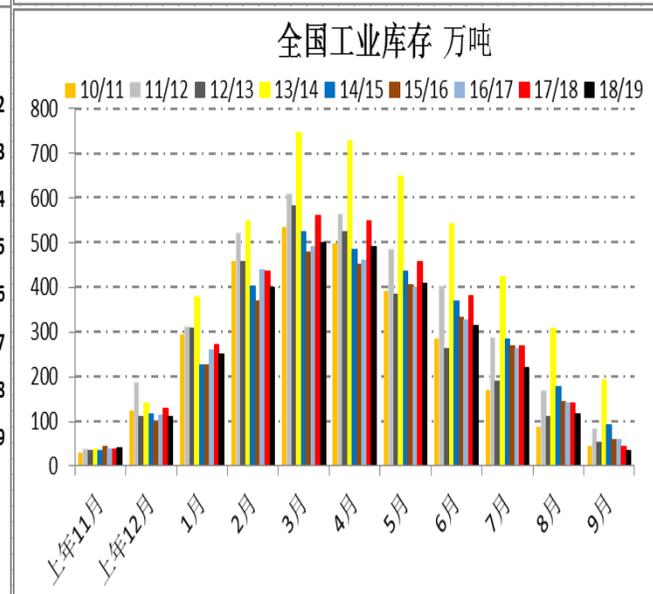
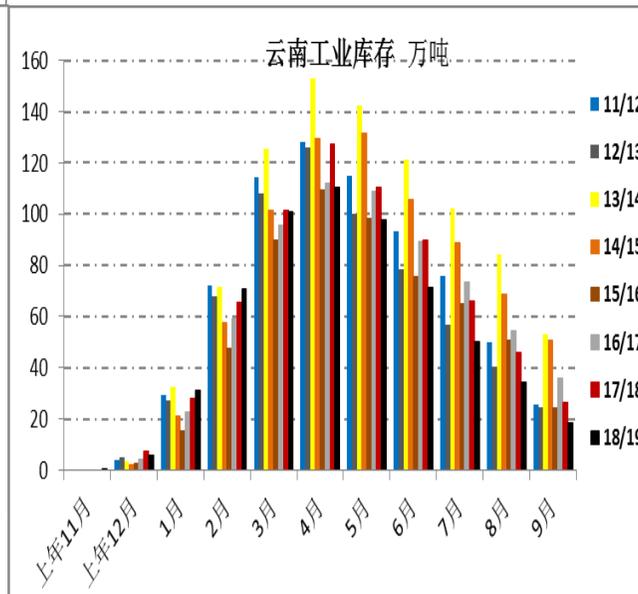
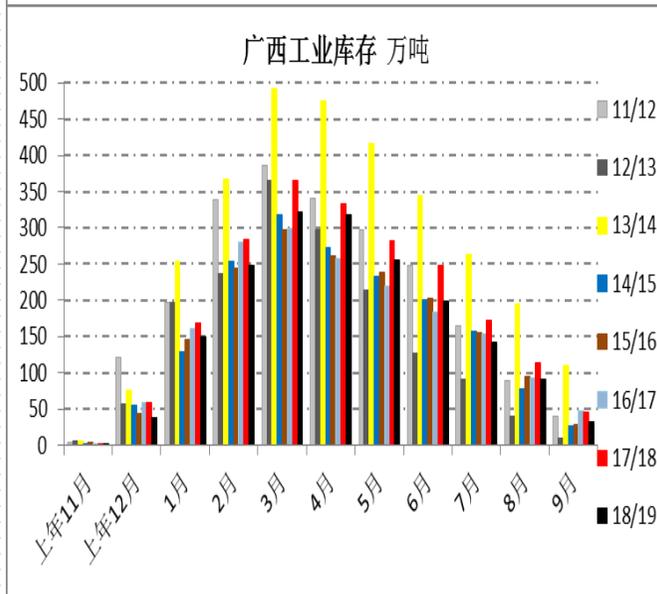
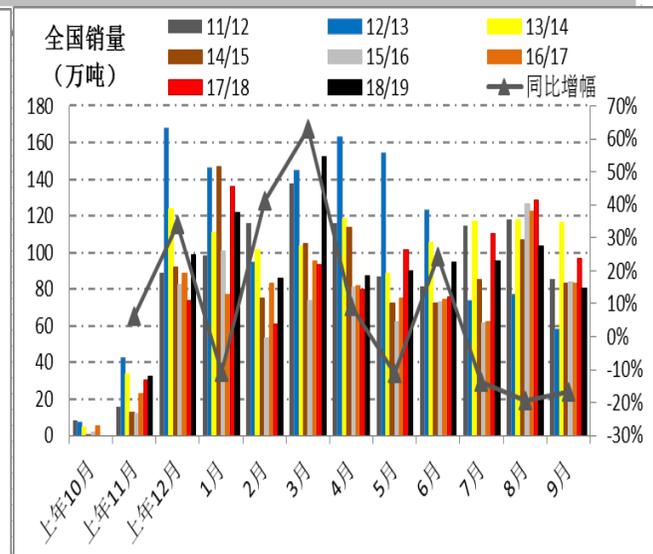
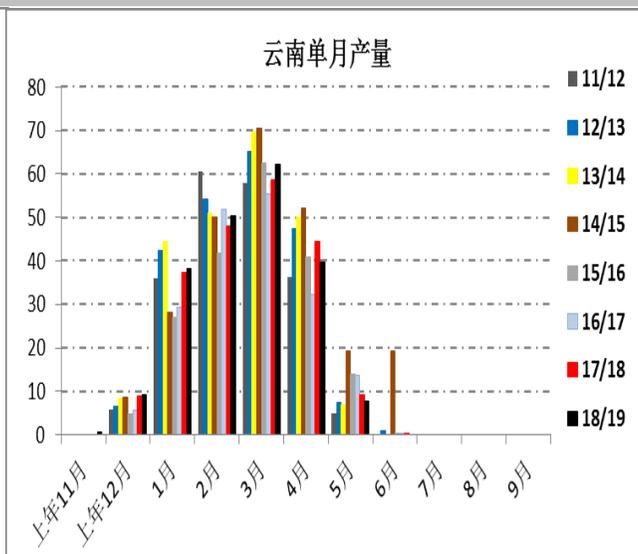
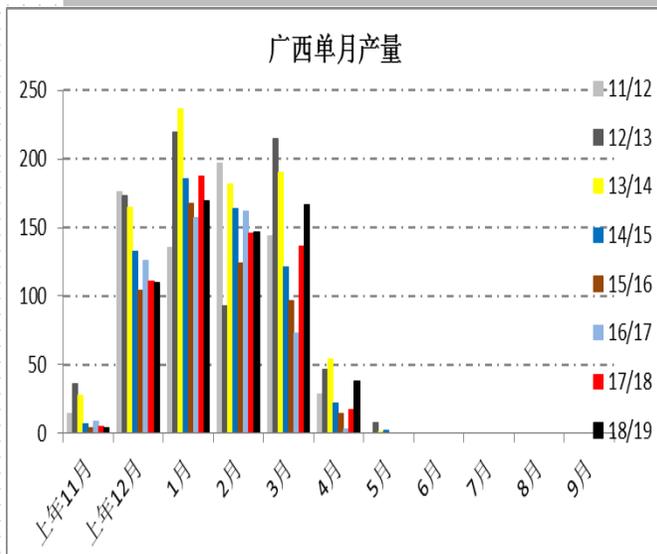


进口：进口税90%，外糖长期在12-13美分区间震荡，配额外进口利润150-600元/吨，配额内利润在2100-2500元/吨左右。10月份我国进口糖45万吨，同比增加11万吨，环比增加3万吨。2019年1-10月我国累计进口糖284万吨，同比增加53万吨。

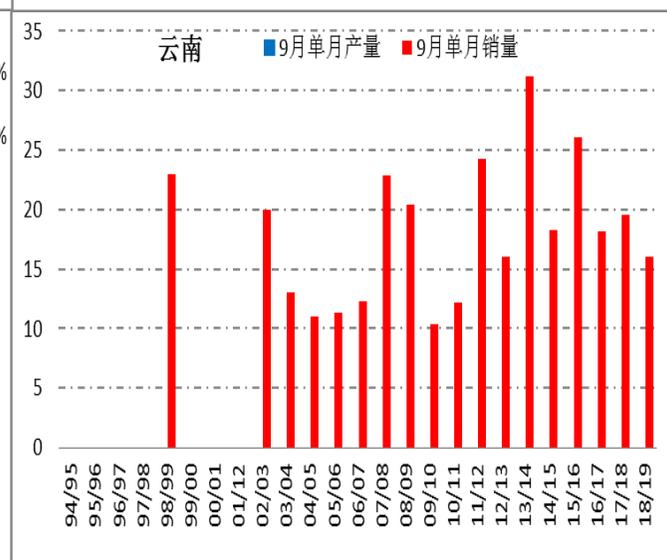
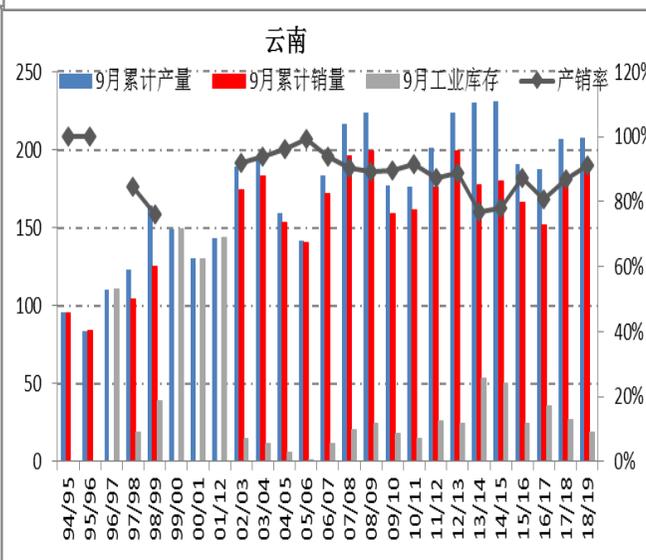
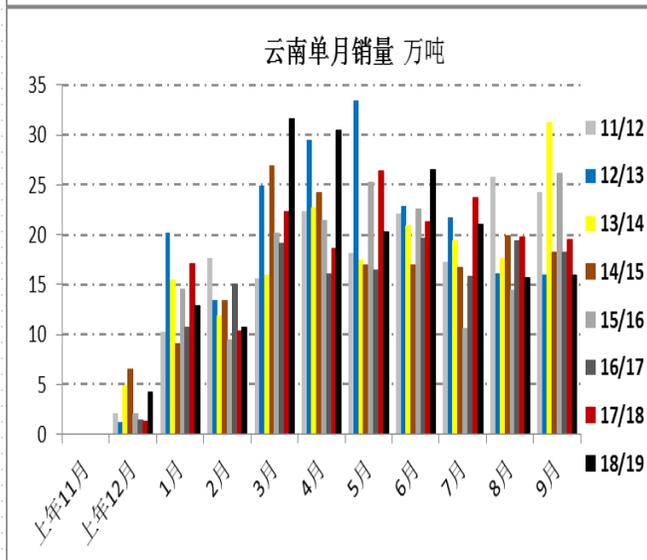
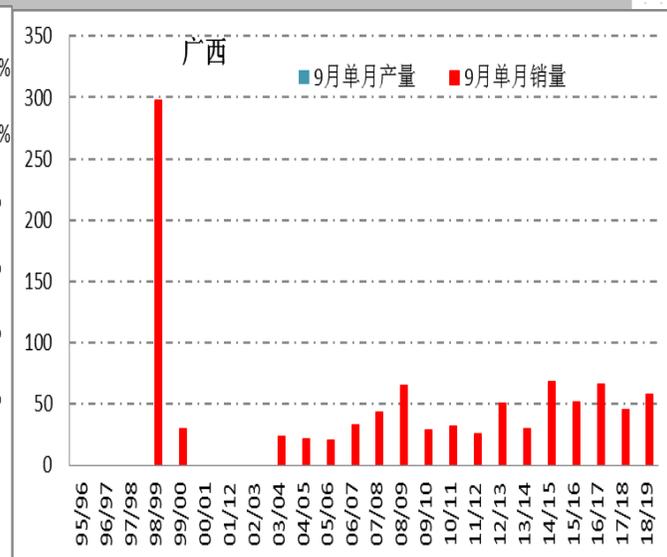
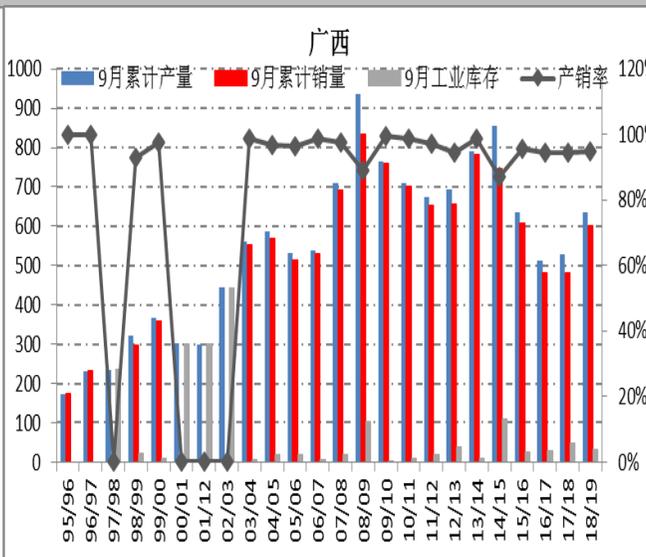
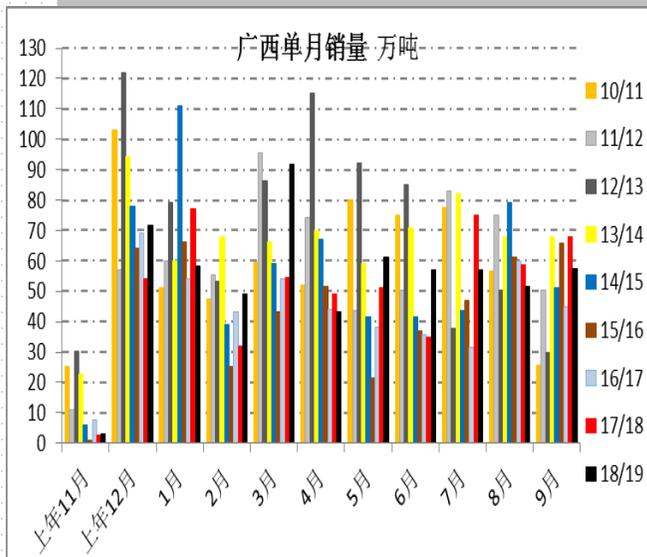
走私：走私糖每吨利润2000-3000元，18/19榨季走私总量预计80万吨左右。打私加压阶段，加上外盘价格低走私利润低，走私阶段性在减少，随着糖价的回暖，走私利润回升。



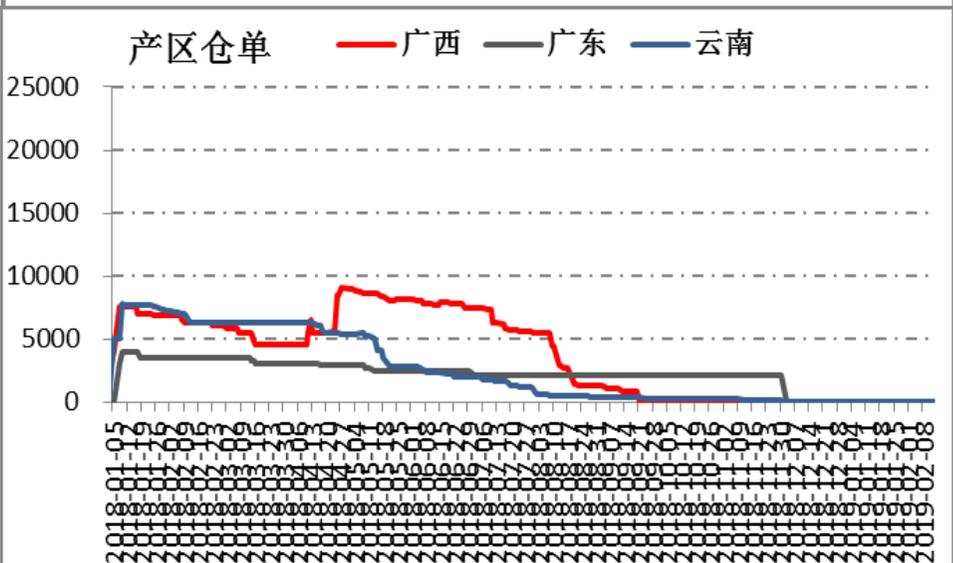
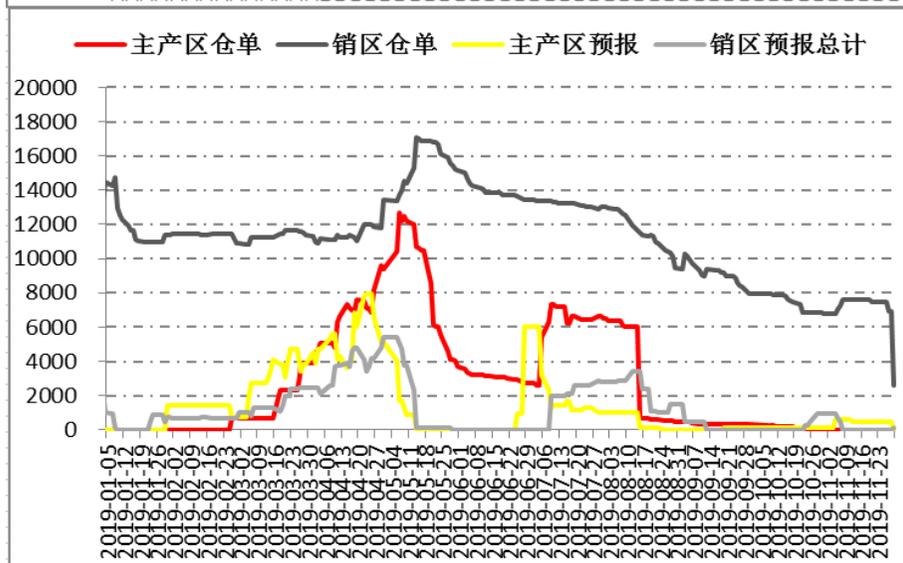
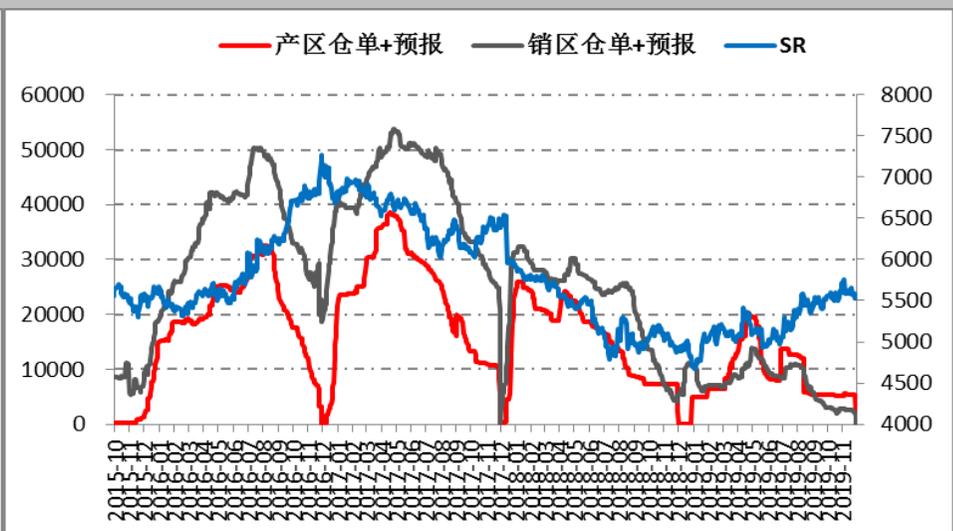
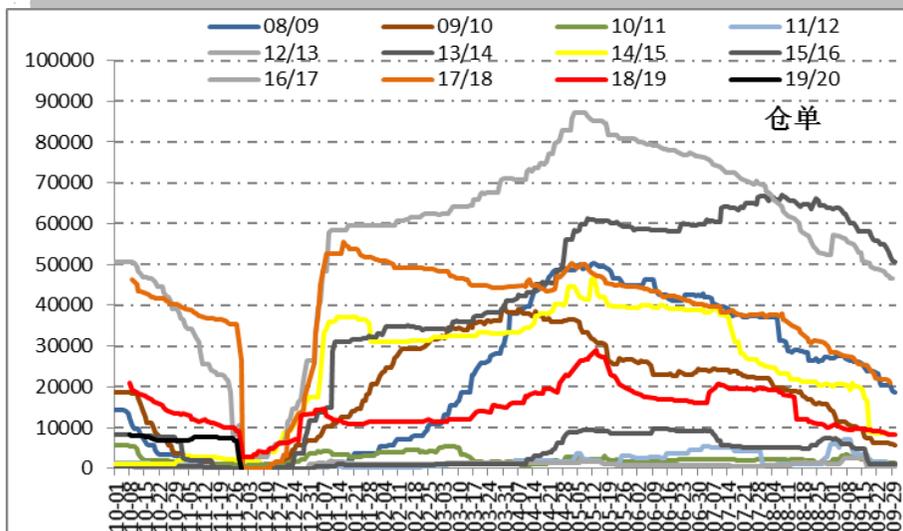
▶ 10、甘蔗新糖上市加快



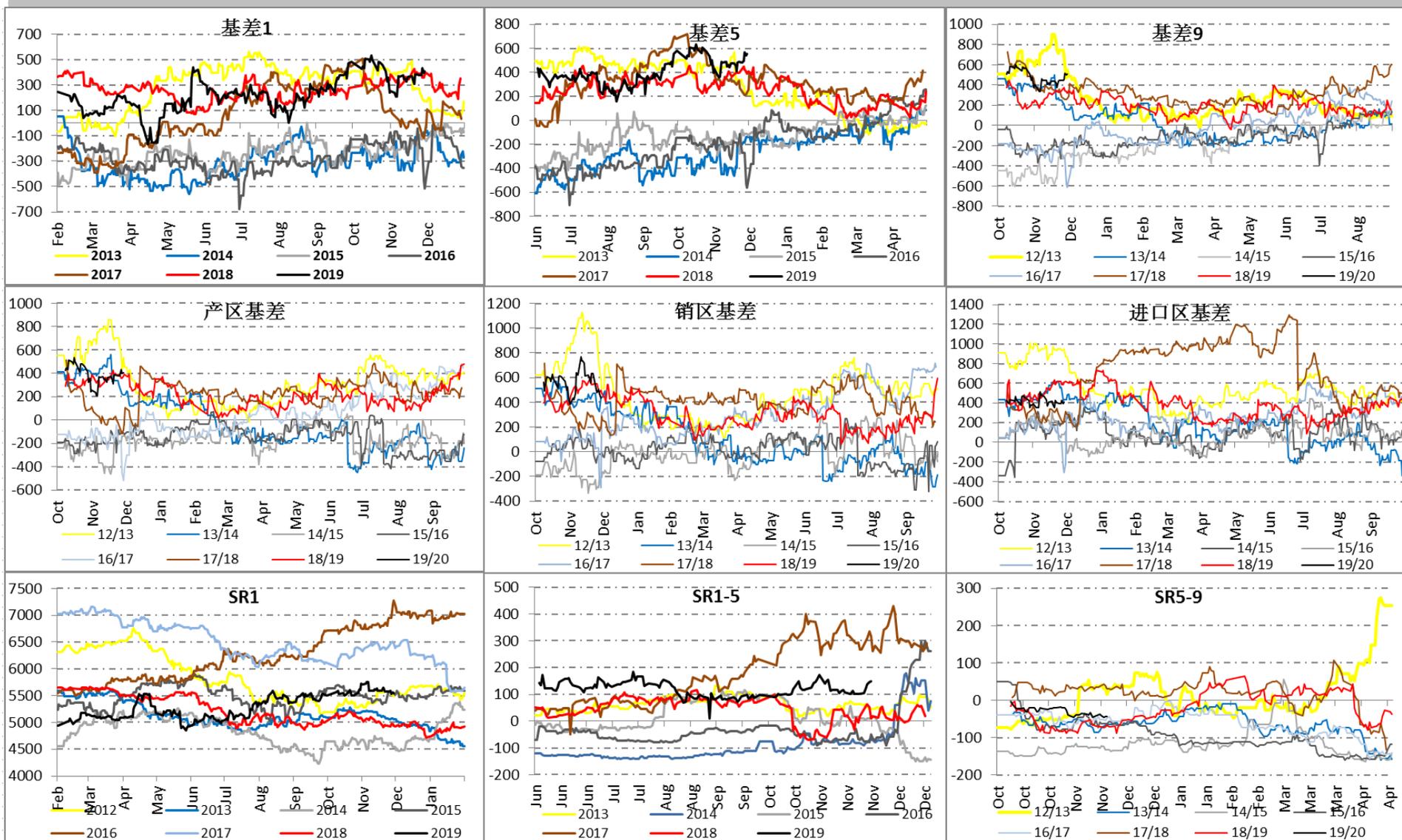
11、备货旺季销售尚可



▶ 12、仓单一降低为零



▶ 13、基差&价差



▶ 14、开榨加快，新糖上市增加

美糖：周五盘中一度突破上方13美分关键压力位置，刷新9个月新高，主因空头回补，重点关注反弹期间套保资金动向，雷亚尔疲软，巴西政府保护货币意向较高，有助于美糖企稳反弹，中长期看，时间对多头有利，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：短期开榨糖厂增多，现货供应增加，价格连续多日小幅调整，现货有备货高峰支撑，价格波动小于期货，期货交割意愿低，现货供应和需求节奏互相较量中，短期弱势整理，重点关注新糖上市进展和抛储动态。中期来看，抛储与甘蔗糖大量上市时间重合，备货期结束后将面临供应旺季消费淡季的基本面，中期供应充足，长周期来看，越远期的合约越有想象的空间，时间对多头有利。



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