

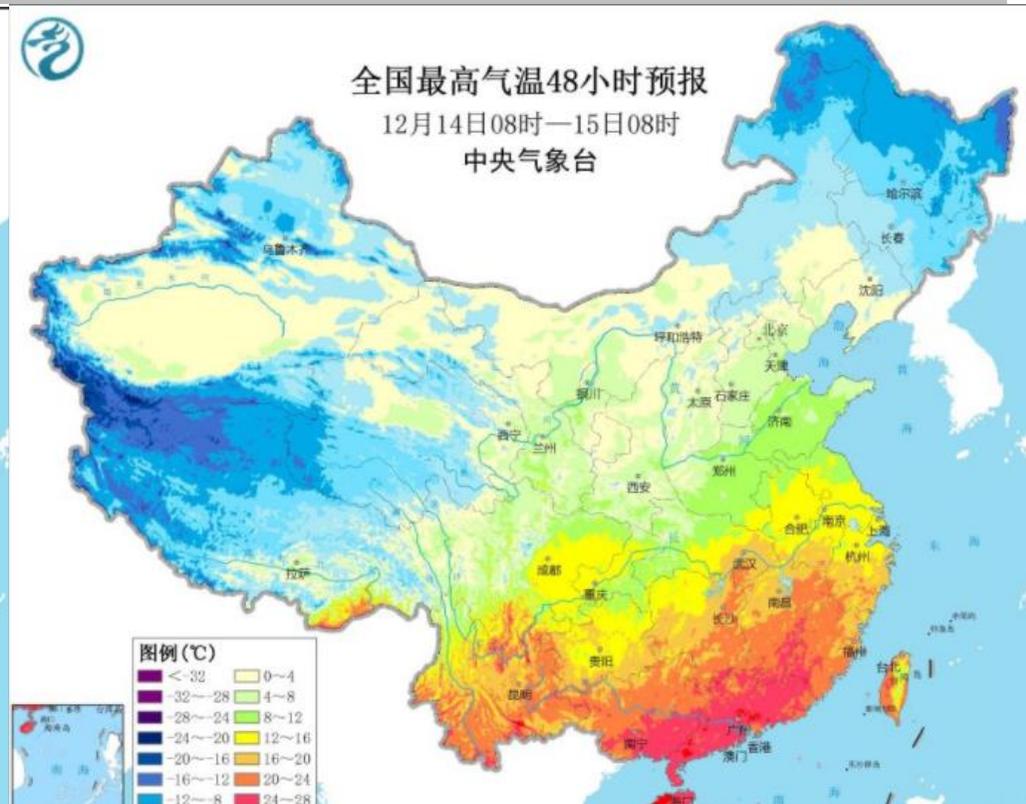
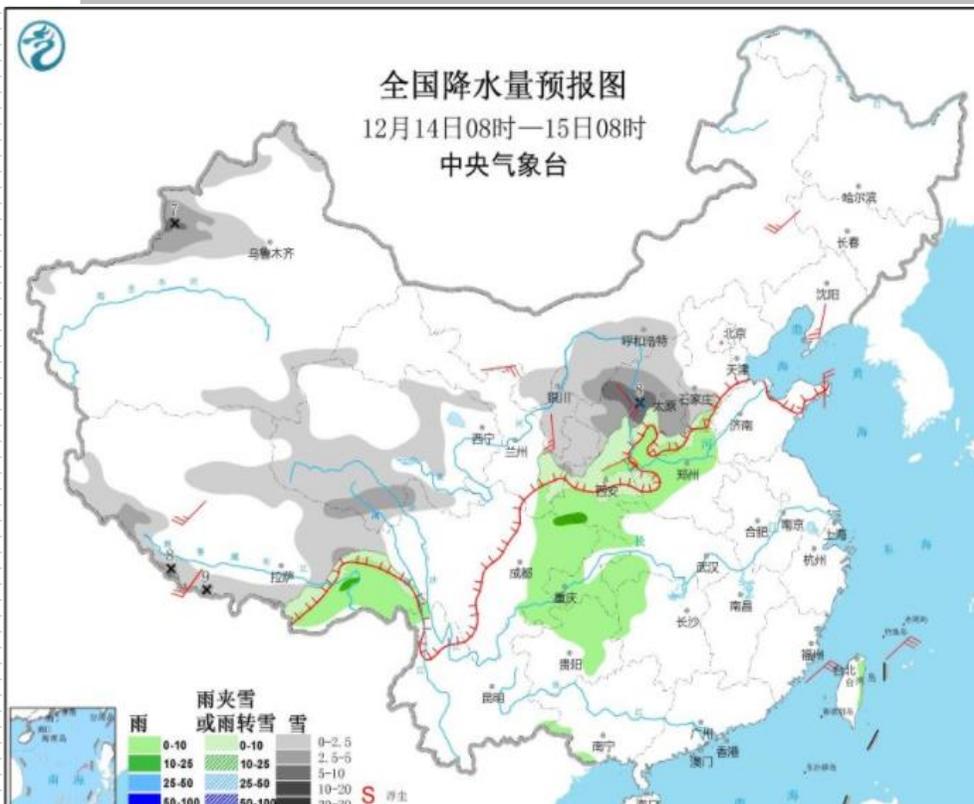


白糖周报

20191214

一德期货 李晓威

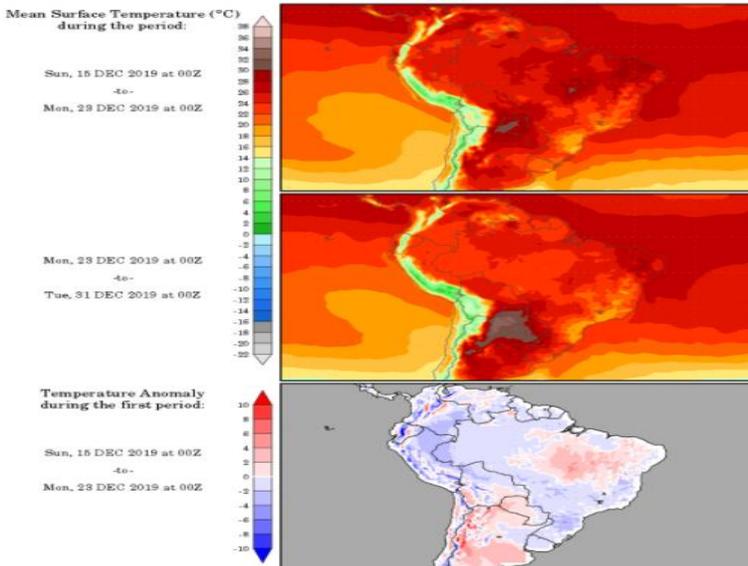
▶ 1、国内气温降低，雨雪多



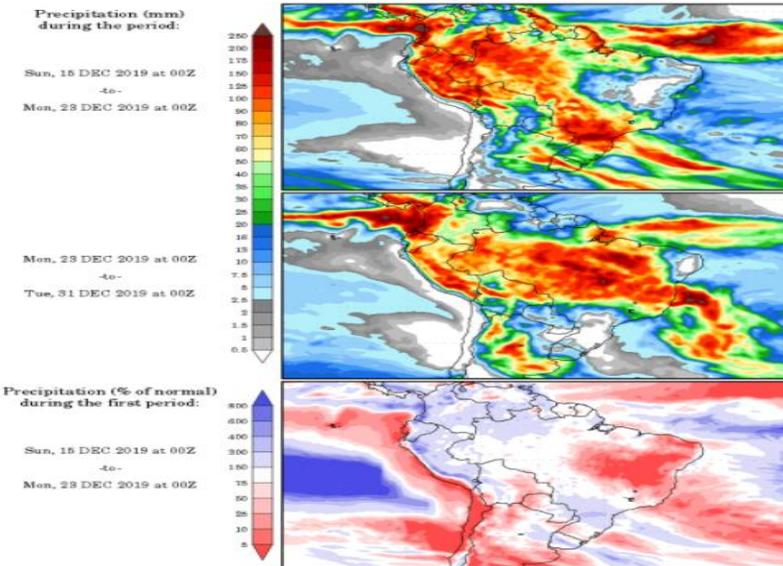
14日，青藏高原大部有小雪，其中，西藏西南部的部分地区有中到大雪，局地暴雪并伴有大风；雪后西藏西部气温下降4~8℃。14日夜间至16日，西北地区东部、华北、东北地区等地将自西向东先后出现小到中雪或雨夹雪，部分地区有大雪。16-20日，西南地区东部、江汉、黄淮、江淮、江南大部、华南北部和西部有小到中雨，局地大雨。16-19日，冷空气将影响中东部地区，自北向南气温将下降4~8℃，其中东北、内蒙古中东部等地局地降温超过10℃。21日起，江汉、江南至华南西部还将有一次降水过程。

▶ 2、国外雨雪天气多

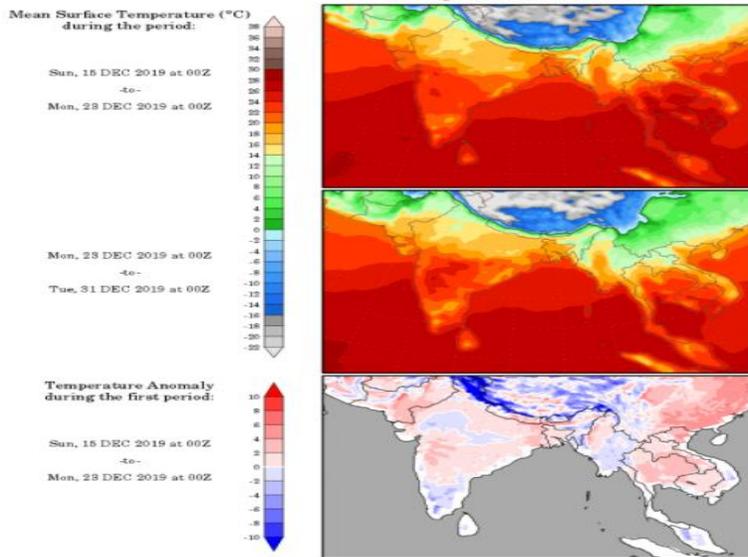
Temperature Forecasts



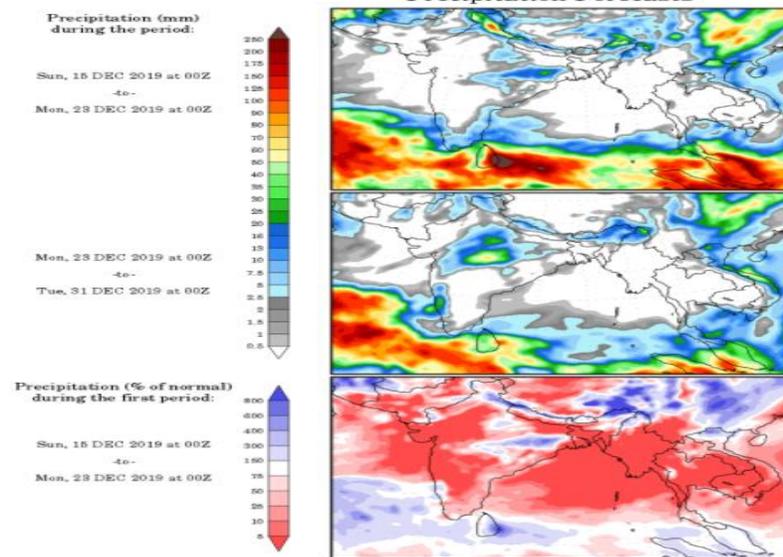
Precipitation Forecasts



Temperature Forecasts



Precipitation Forecasts



亚洲：南亚及西西伯利亚等地有较强雨雪。

欧洲：北欧、西欧、中欧、东欧西部、南欧等地有小到中雨（雪或雨夹雪）天气，其中，北欧有大雪，西欧南部和南欧东南部局地有中到大雨。

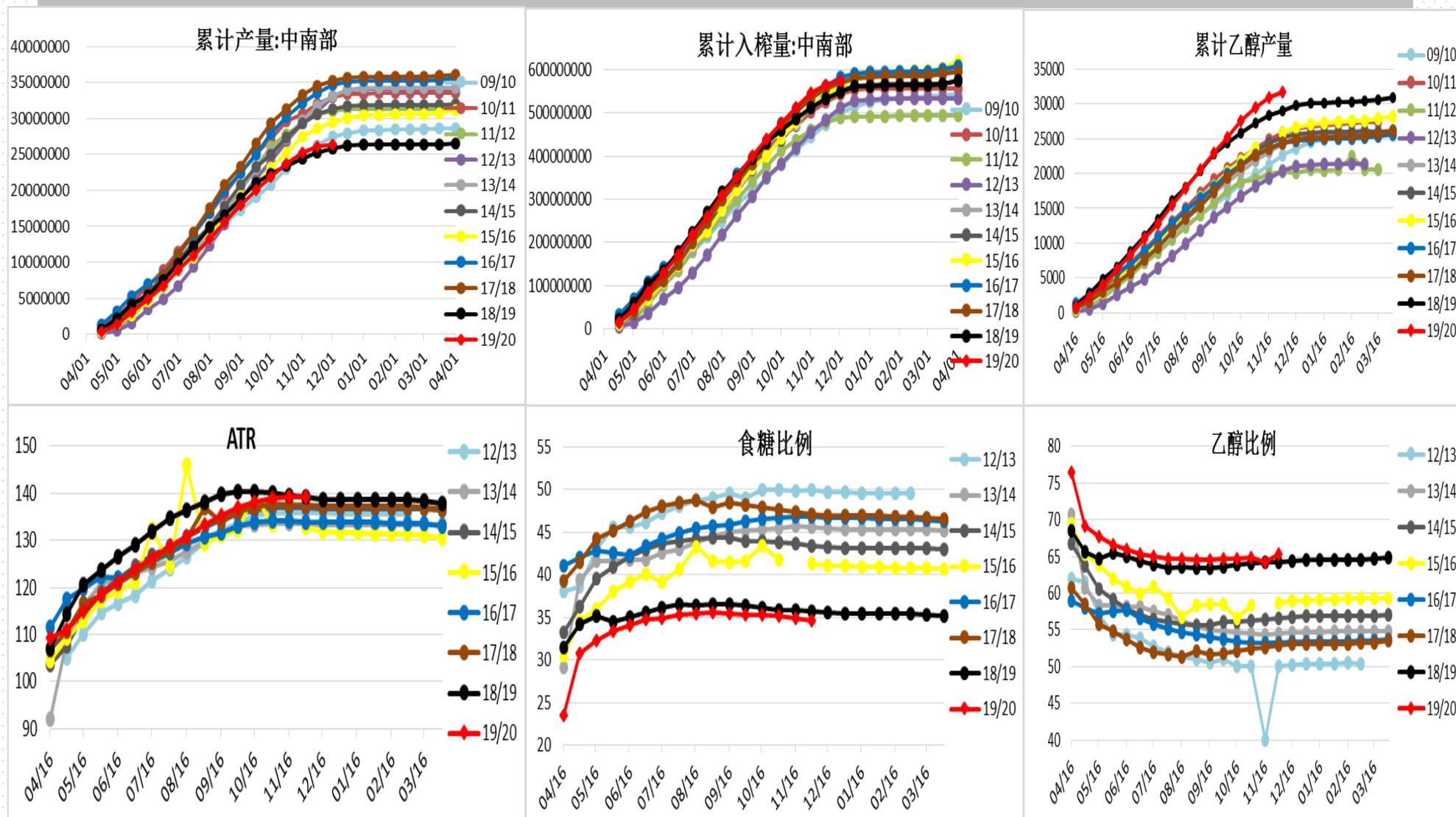
北美洲：加拿大西部、拉布拉多半岛、美国西北部和东部有大到暴雪（雨）。加拿大北部等地局地地面风力较大。

大洋洲：澳大利亚中部等地局地地面风力较大。新南威尔士州基本无降雨，风力较弱，森林火险等级较高。

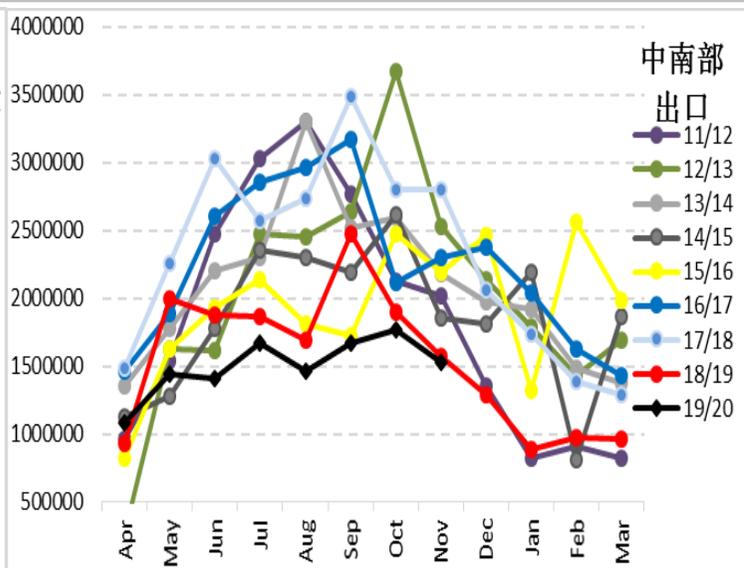
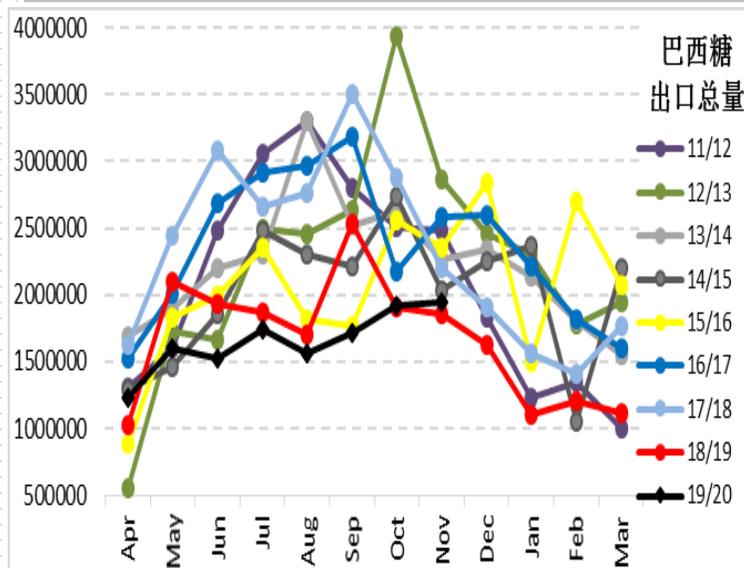
非洲：刚果盆地、东非高原、南非南部、马达加斯加岛有小到中雨。

综上，亚洲产区开榨初期近，雨雪天气预报较多，印度等国前期干旱对甘蔗的影响还需开榨后有准确评估，重点关注泰国印度开榨阶段的天气情况。

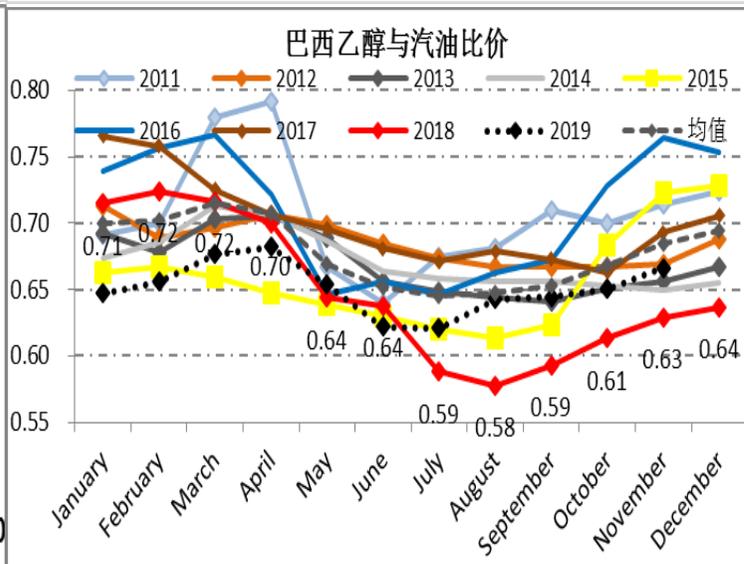
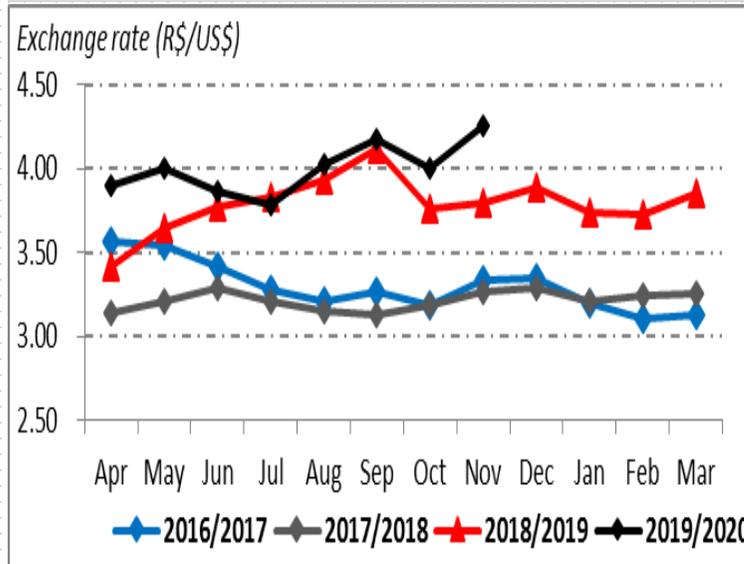
3、国际市场-巴西生产期即将结束



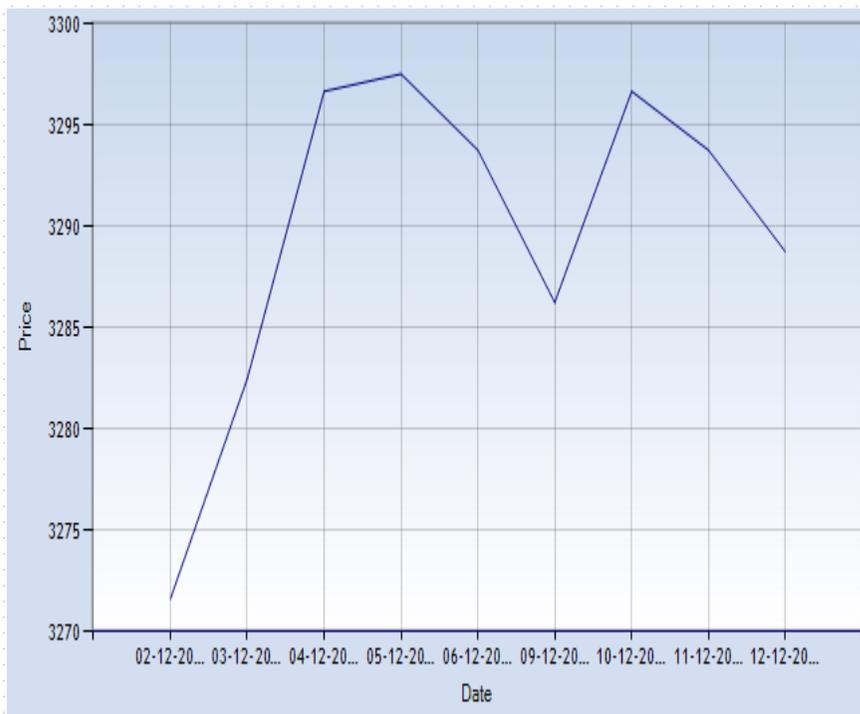
3、国际市场-巴西榨季生产尾声



【巴西中南部：11月下半月糖产量同比下降36.71%】巴西甘蔗行业协会Unica周二公布的报告显示，巴西中南部11月下半月糖产量为33.7万吨，同比下降36.71%；甘蔗压榨量为1084万吨，同比下降25.96%；乙醇产量为7.7亿公升，同比增长2.98%；甘蔗制糖比例为23.06%，低于去年同期的31.59%。截至12月1日，巴西中南部已有196家糖厂收榨，同比增加59家，预计12月将有67家糖厂收榨。2019/20榨季截至12月1日，巴西中南部累计糖产量为2640.9万吨，同比增加2.22%；累计甘蔗压榨量为5.7525亿吨，同比增加5.16%；累计乙醇产量为317.26亿公升，同比增加8.56%；累计甘蔗制糖比例为34.61%，低于去年同期的35.67%。UNICA技术总监Antonio de Padua Rodrigues表示，到12月底，巴西中南部累计甘蔗压榨量或将达到5.8亿吨，而本榨季最终糖产量取决于2020年1-3月最终甘蔗压榨量。一德期货12月17日，UNICA将举行新闻发布会，对巴西中南部2019/20榨季产量进行全年评估。



▶ 4、国际-印度开榨初期进度同比延后



1、【印度截至11月底累计产糖188.5万吨，同比下降53.67%】截至11月底该国有279家糖厂开榨，同比减少139家。北方邦已有111家糖厂开榨，产糖108.1万吨。去年同期105家糖厂开榨，产量为91.4万吨。本榨季马哈拉施特拉邦开榨时间延迟至11月22日。截至11月30日已有43家糖厂开榨，同比减少132家，该州已产糖6.7万吨，去年同期为188.9万吨。卡纳塔克邦已有61家糖厂开榨，产糖52.1万吨，上榨季同期共有63家糖厂投产，产糖84万吨。古吉拉特邦因西南季风雨期和东北季风雨期遭遇过量降雨，糖厂开榨时间延迟约20天。截至11月30日共14家糖厂开榨，产糖7.5万吨。去年同期有16家糖厂投产，产糖20.5万吨。除上述地区之外，该国另有约50家糖厂开榨，产糖14.1万吨，去年同期为60家糖厂开榨，产糖22.1万吨。

2、【印度已签订150万吨糖出口合约】截至11月底印度已签订约150万吨糖出口合同，其中包括糖厂与港口精炼商签订的合同。糖出口的主要目的地为伊朗、斯里兰卡、阿富汗、非洲国家等。

3、【印度：预计19/20榨季糖产量为2700万吨】Marex Spectron预计印度2019/20榨季糖产量为2700万吨，糖出口量为400万吨，而印度政府已允许该国糖厂在2019/20榨季出口600万吨食糖。印度2019/20榨季糖产量预计为2600-3000万吨，由于降雨不足，泰国2019/20榨季糖产量预计将大幅下降，从2018/19榨季的1450万吨降至1200多万吨。

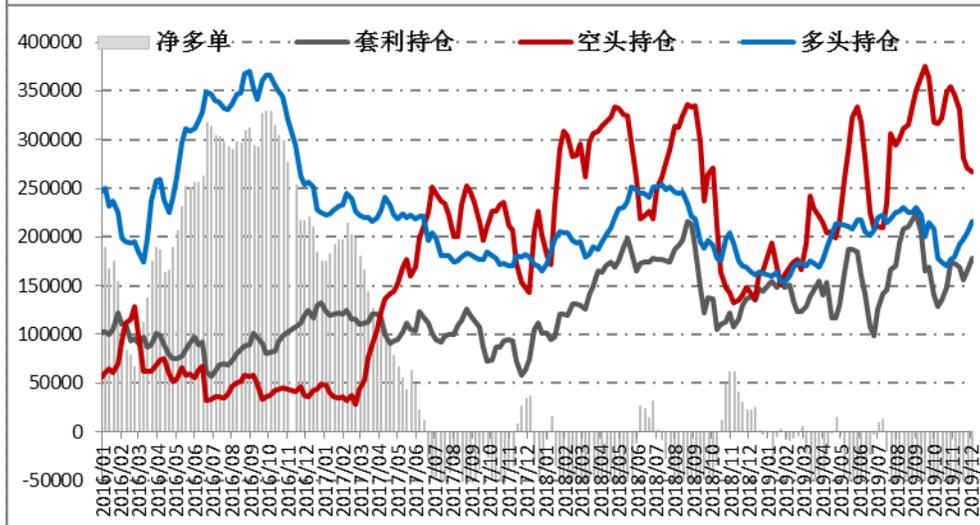
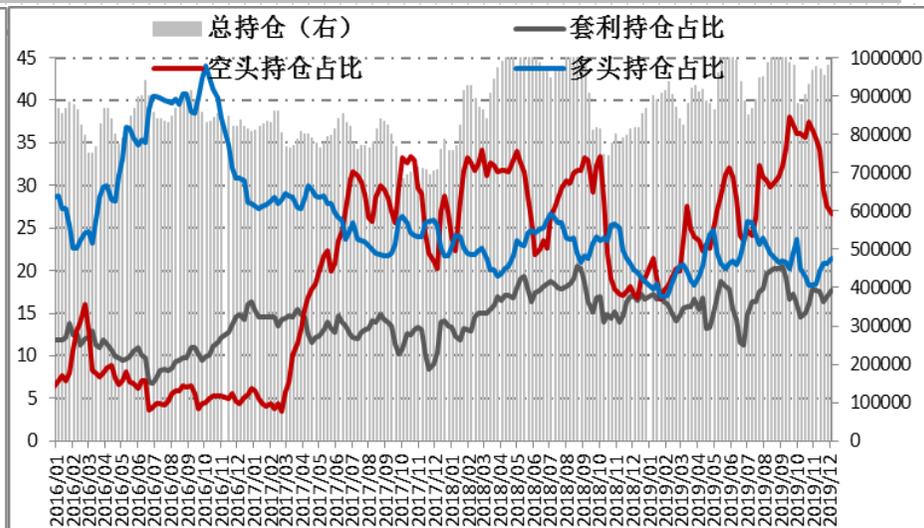
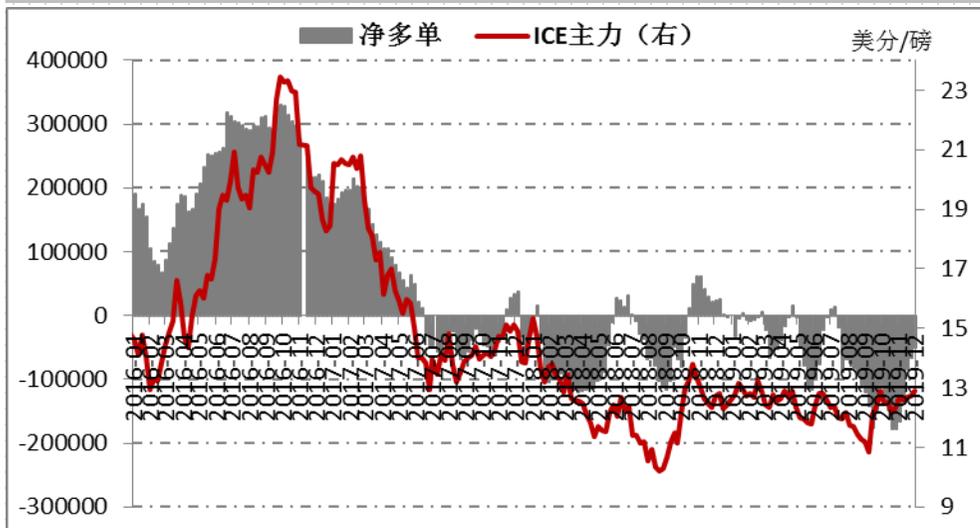
4、【印度国内食糖需求量开始停滞】由于印度经济增长放缓，以及食品生产商选择其他原料替代食糖，印度国内食糖需求量开始停滞。预计2019/20榨季印度食糖消费量为2500-2520万吨。

▶ 5、国际其他热点

- 1、【Agreste: 法国19/20榨季甜菜单产预估上调至83.9吨/公顷】法国农业部下属机构Agreste第四次对法国2019/20榨季甜菜产量的预估上调至3731.6万吨(标准含糖量为16%)，同比下降6.5%。2019/20榨季法国甜菜单产从11月预估的83.41吨/公顷上调至83.9吨/公顷，高于上榨季的82.15吨/公顷，但远低于5年平均水平的88.8吨/公顷。2019/20榨季法国甜菜种植面积从11月预估的44.5545万公顷下调至44.4765万公顷。12月4日Agreste曾预计法国2019/20榨季甜菜糖产量为482万吨，同比下降5.34%。法国甜菜种植户预计2019/20榨季法国甜菜产量为3830万吨，同比下降3.28%；糖产量预计为500万吨，同比下降1.96%。
- 2、【商务部：将采取持续降低关税等四方面举措扩大进口】商务部部长助理任鸿斌9日在国新办新闻发布会上表示，商务部推进贸易高质量发展，主要做好以下几方面工作：一是加强各部门统筹协调，整体推进贸易高质量发展。二是制定贸易高质量发展的行动计划，明确工作重点和责任分工。三是会同有关部门按照职能分工，研究出台具体支持政策。
- 3、【*ST南糖收到“双高”甘蔗基地建设政府补助资金7094.08万元】2019年12月6日，公司收到南宁市武鸣区农业农村局转来的“双高”基地建设补助资金7094.08万元，收到的补助是与资产相关的补助。按照《企业会计准则第16号—政府补助》规定，与资产相关的补助确认为递延收益，在相关资产使用寿命内分期计入收益。
- 4、【OPEC迎十年最大减产 明年油价或继续承压】第177届OPEC（石油输出国组织）会议在维也纳如期举行。减产总体影响不大，“包括沙特阿拉伯和俄罗斯在内的主要能源部长小组建议，在目前OPEC+的现有每日120万桶减产规模的基础上，再增加50万桶/日至170万桶/日，占全球供应量的1.7%。”这是OPEC十年来的最大减产幅度。
- 5、【国家统计局：2019年11月CPI同比上涨4.5%】2019年11月份，全国居民消费价格同比上涨4.5%。其中，城市上涨4.2%，农村上涨5.5%；食品价格上涨19.1%，非食品价格上涨1.0%；消费品价格上涨6.5%，服务价格上涨1.2%。1—11月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨2.8%。

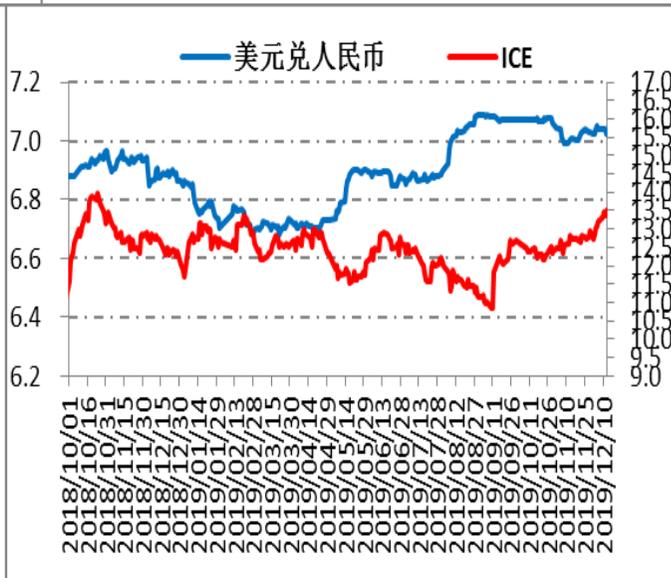
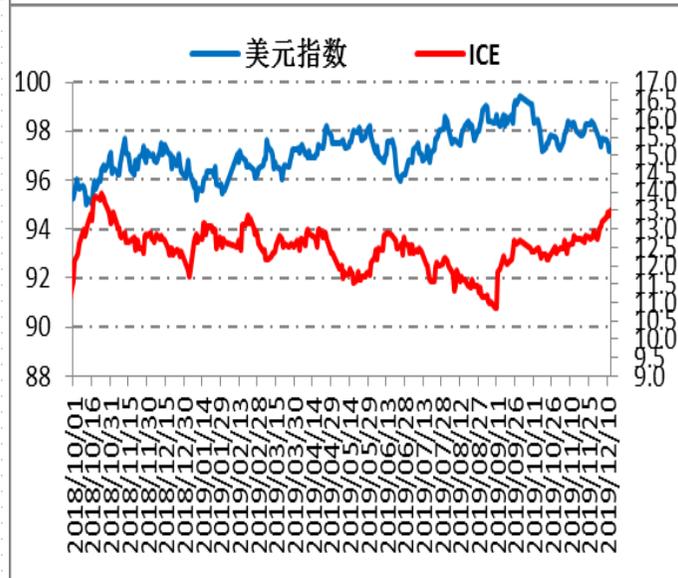
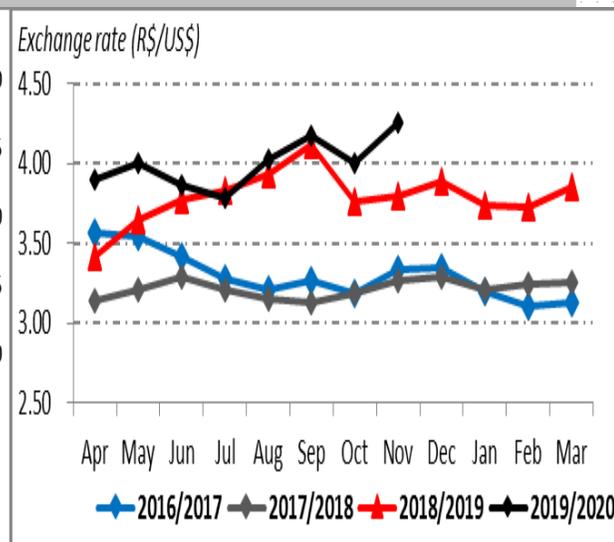
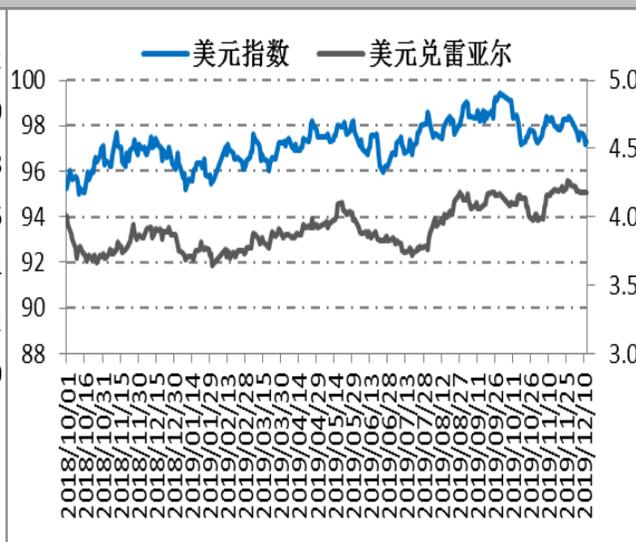
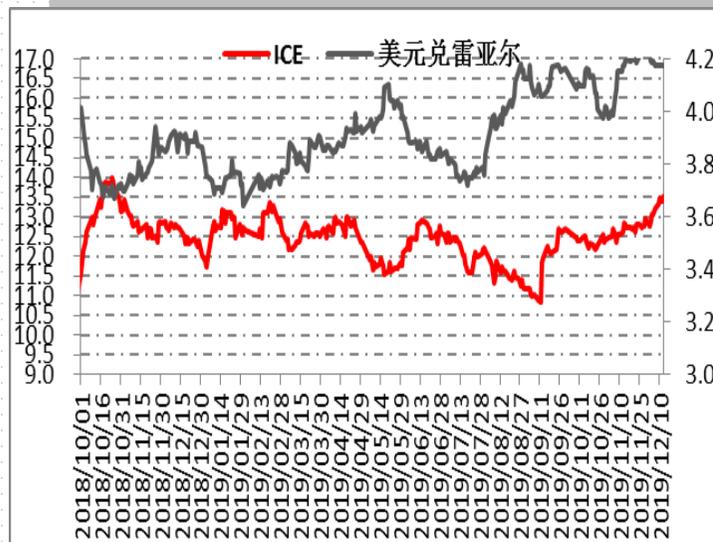
综上，短期来看，巴西榨季尾声生产顺利，糖分高于预期，导致最终减产幅度不高，印度和泰国开榨初期，减产预期在提升，短期基金空头持仓的离场和套保资金的入场在较量中，价格接近13.5美分印度可出口价格附近将有压力显现。长期来看，本榨季减产已成定局，且有继续扩大的空间和条件，供需结构已经好转为确定性事件，价格反弹也有减产和去库存支撑，但缺口温和，潜在供应压力包括印度泰国可供出口库存维持高位，巴西白糖减产等，都将限制上方高度。

6、ICE持仓



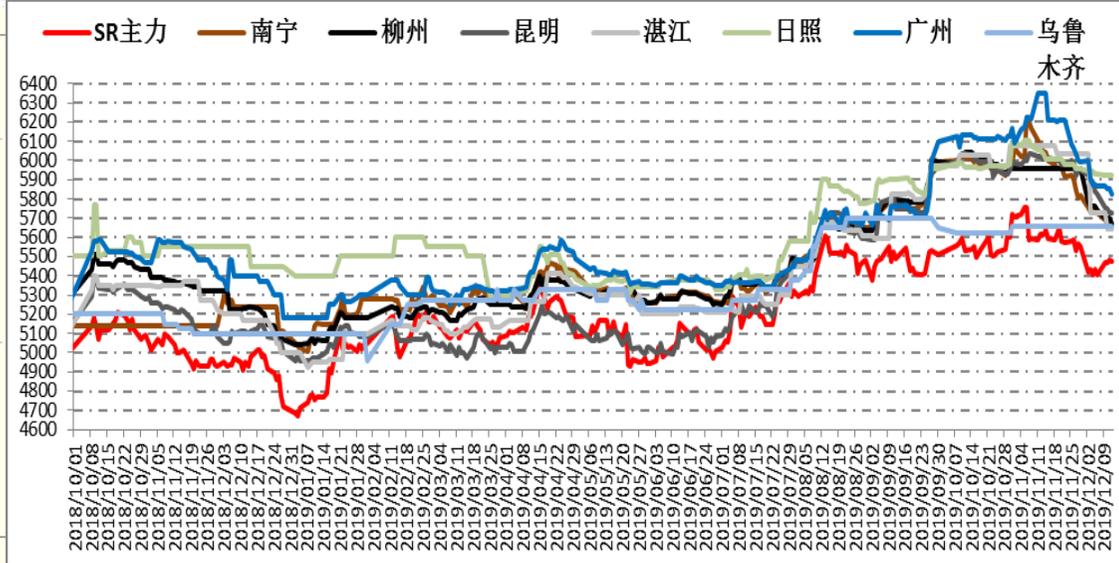
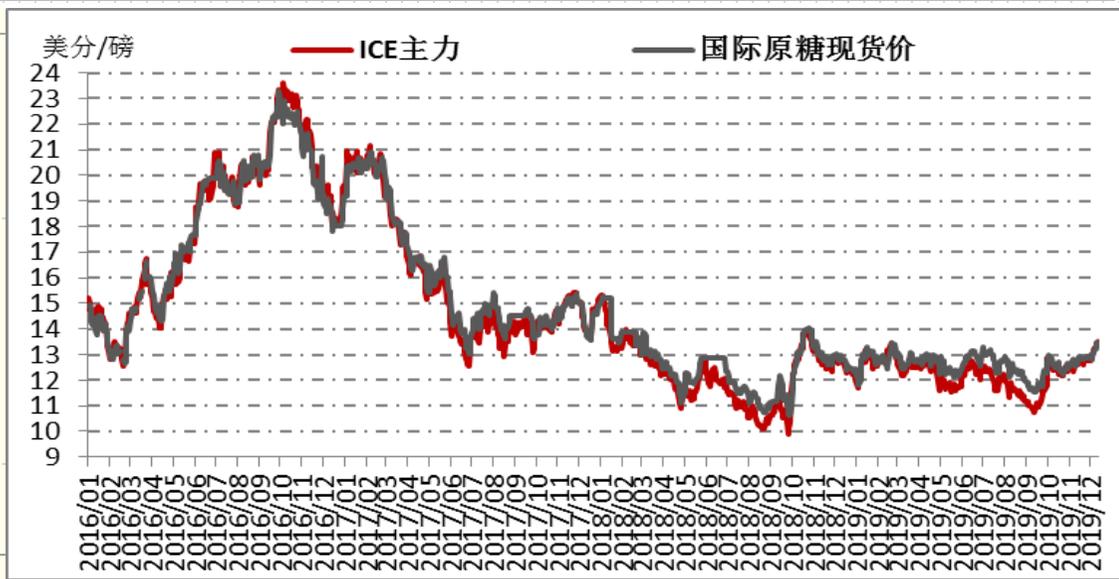
| 非商业头寸 | | 商业头寸 | | 合计 | | 非可报告性头寸 | |
|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|-------|
| 多头 | 空头 | 多头 | 空头 | 多头 | 空头 | 多头 | 空头 |
| 总持仓: 1010184 | | | | | | | |
| 226474 | 209344 | 197514 | 493890 | 549546 | 917878 | 956404 | 92306 |
| 较2019年12月03日报告变化情况: (总持仓变化:5204) | | | | | | | |
| 10301 | -58008 | 19530 | -31637 | 49664 | -1806 | 11186 | 7010 |
| 各种类交易商头寸分别占总持仓百分比(%) | | | | | | | |
| 22.4 | 20.7 | 19.6 | 48.9 | 54.4 | 90.9 | 94.7 | 9.1 |
| 各种类交易中交易商数量(交易商总数:274) | | | | | | | |
| 90 | 68 | 86 | 89 | 79 | 222 | 197 | |

7、汇率—雷亚尔小幅升值

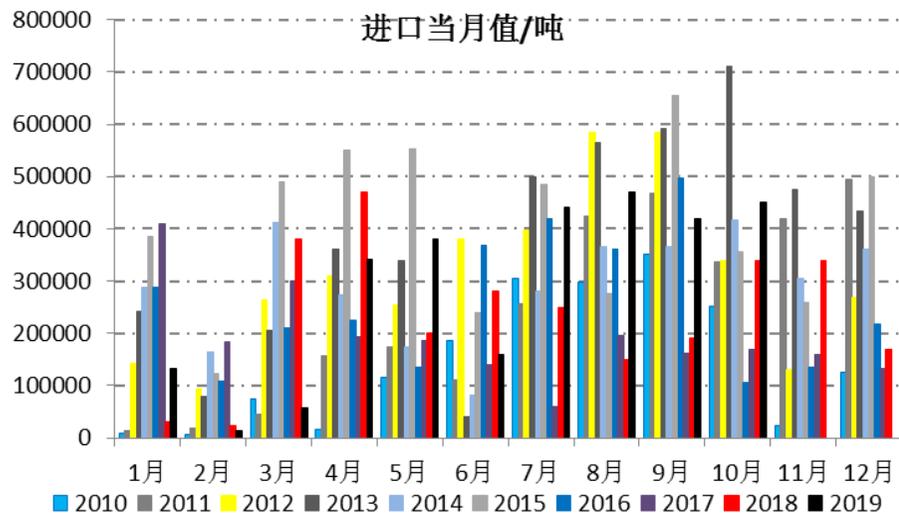


汇率：雷亚尔的主动或被动升值将减少出口至国际市场的糖源，有利于国际糖价企稳反弹，贬值则对短期糖价不利，目前美元兑雷亚尔在4.09附近，雷亚尔小幅升值，有利于短期糖价。长期来看，雷亚尔相对弱势，但巴西政府维护货币稳定的意向和信心较高。

8、国内价格走势—外强内弱持续

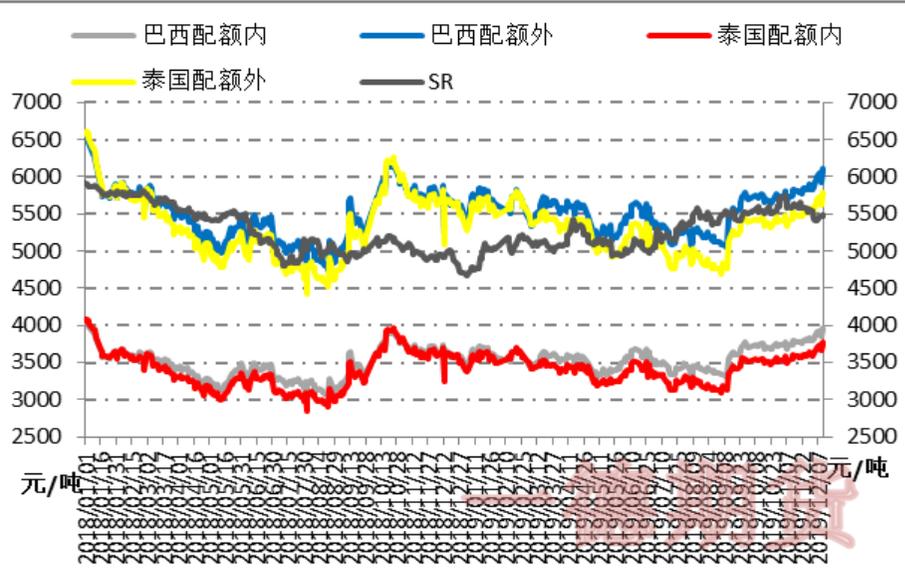
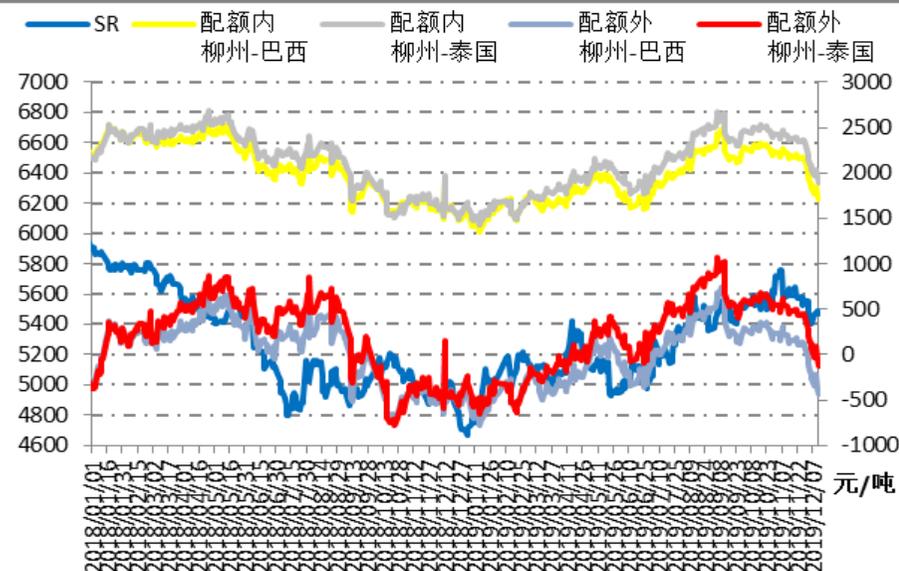


9、进口糖按需有序进口

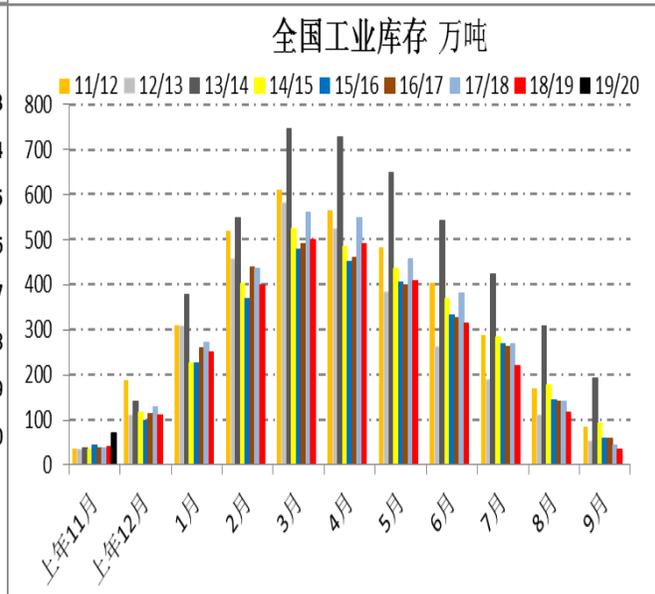
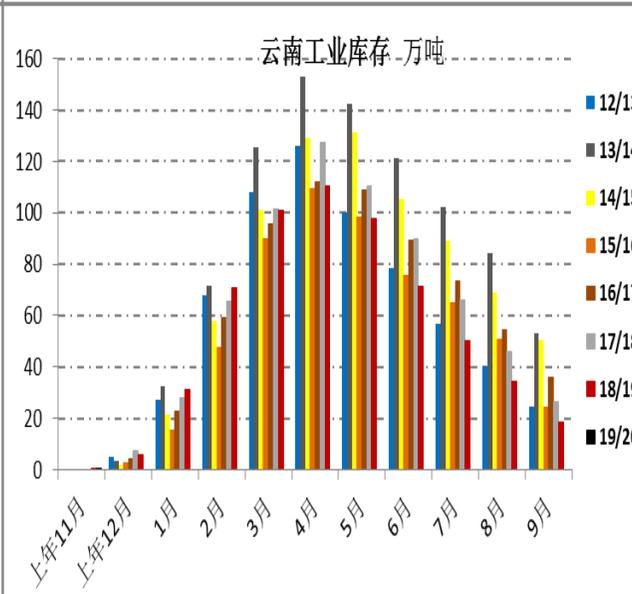
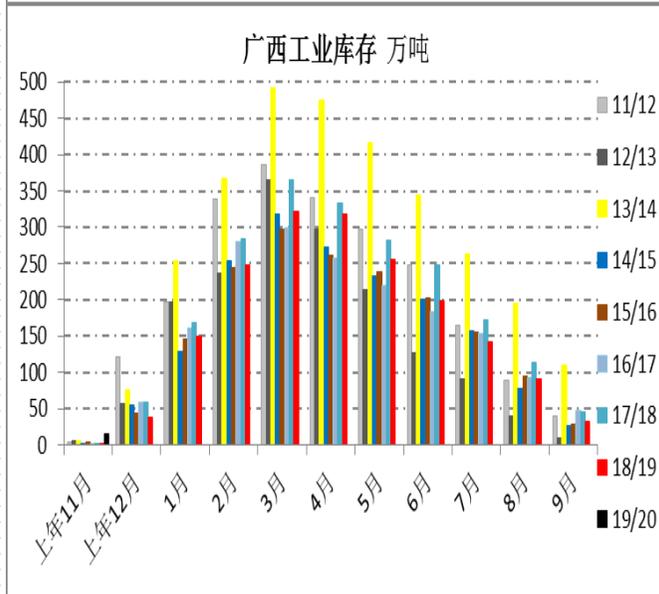
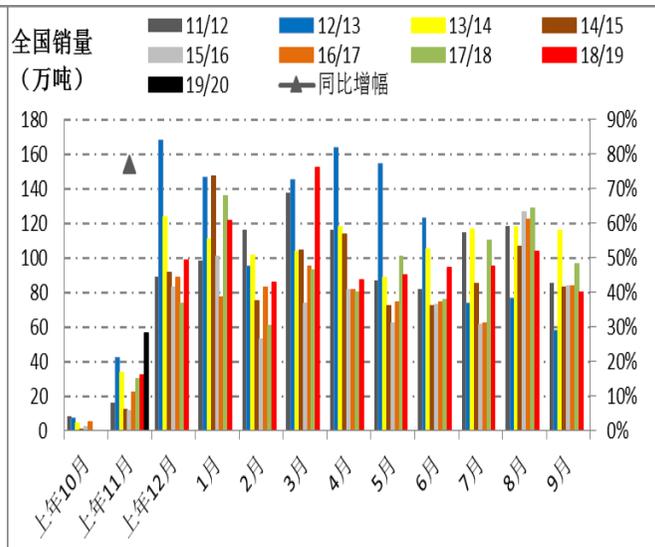
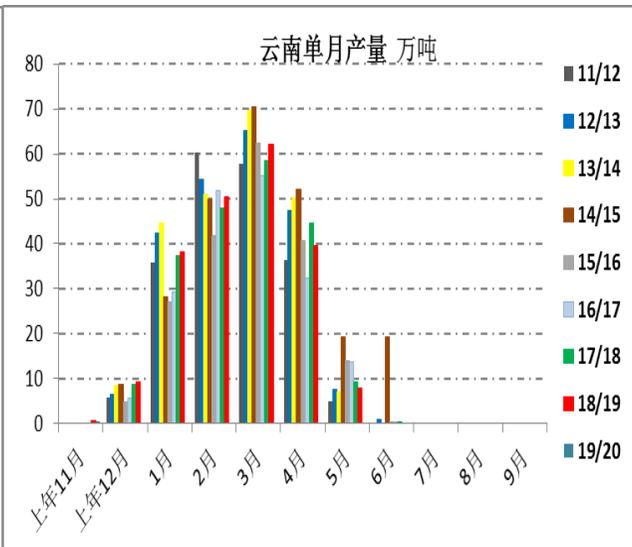
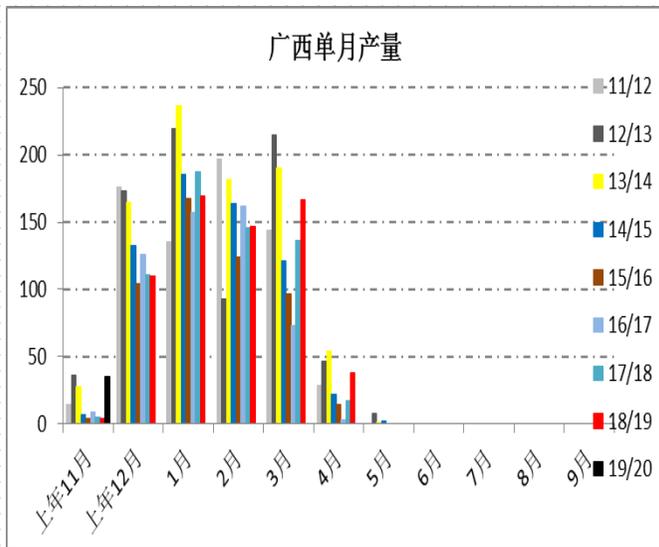


进口：进口税90%，外糖长期在12-13美分区间震荡，配额外进口利润150-600元/吨，配额内利润在2100-2500元/吨左右。10月份我国进口糖45万吨，同比增加11万吨，环比增加3万吨。2019年1-10月我国累计进口糖284万吨，同比增加53万吨。

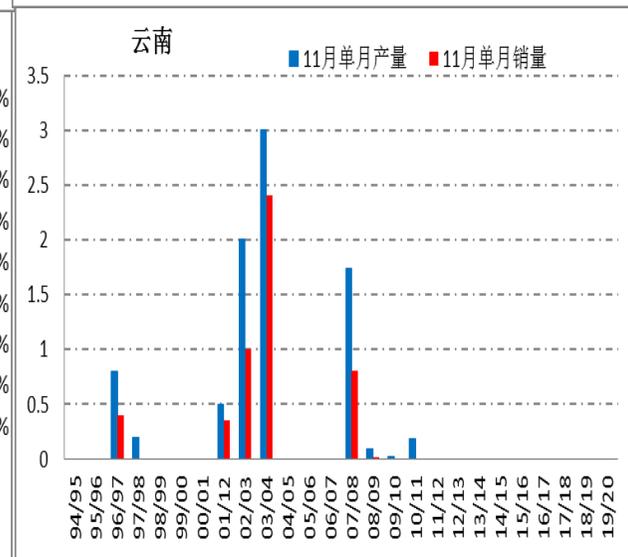
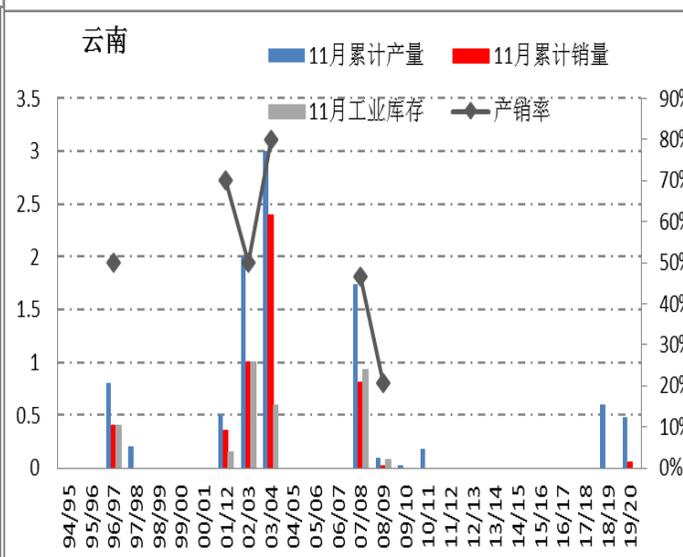
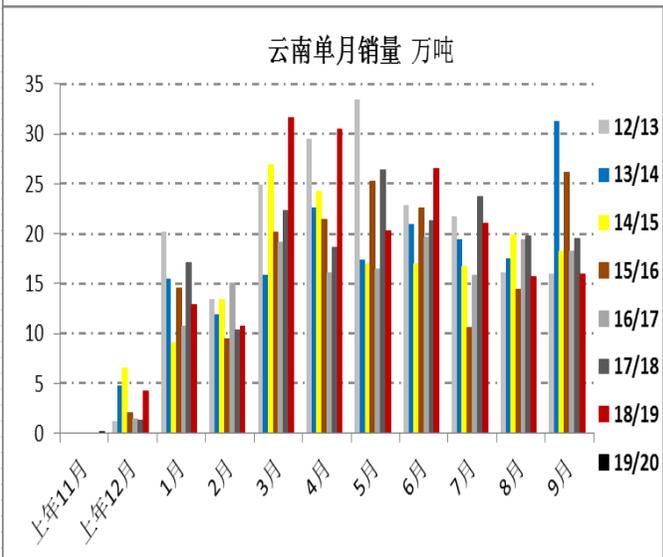
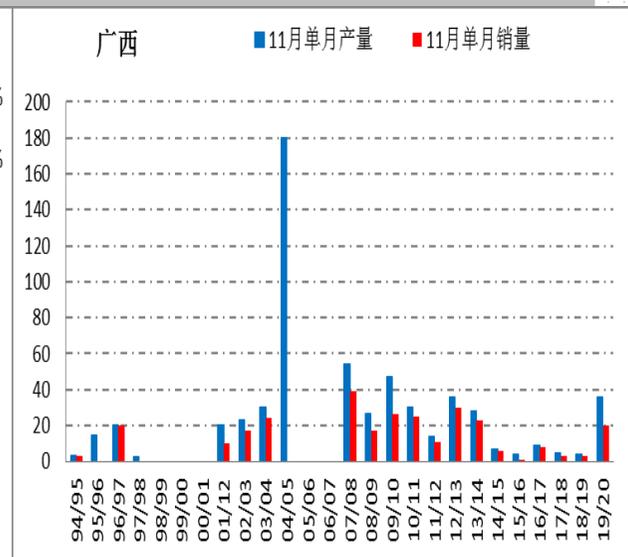
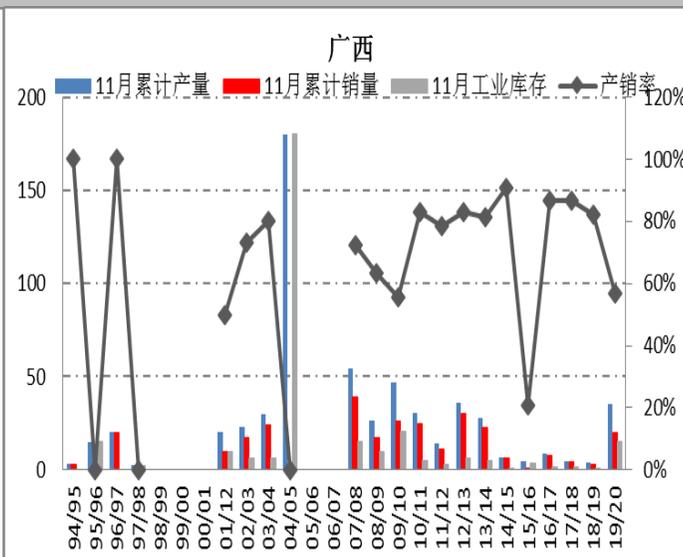
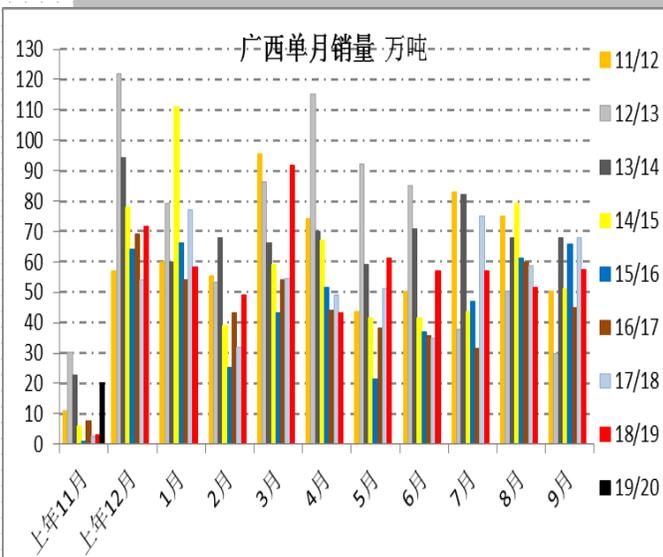
走私：走私糖每吨利润2000-3000元，18/19榨季走私总量预计80万吨左右。打私加压阶段，加上外盘价格低走私利润低，走私阶段性在减少，随着糖价的回暖，走私利润回升。



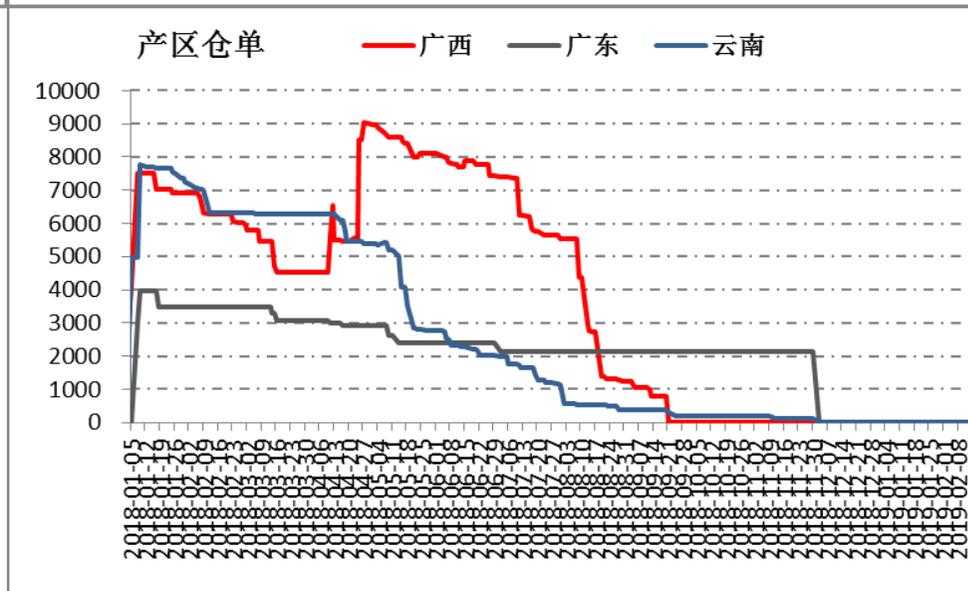
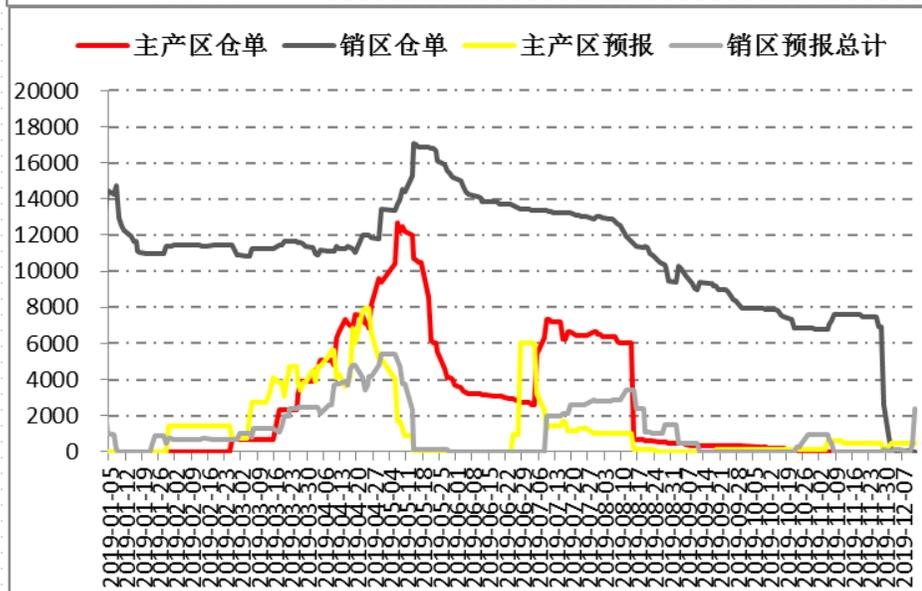
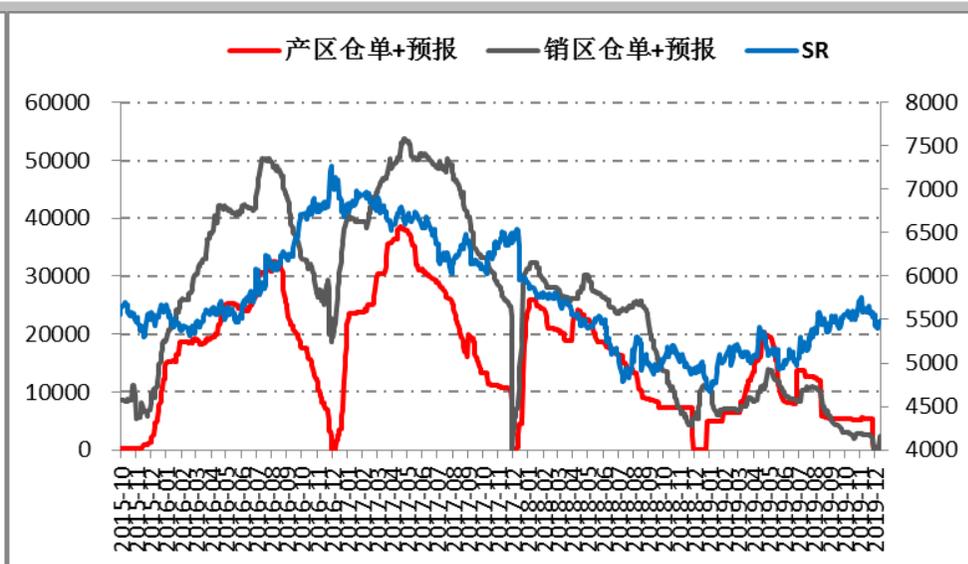
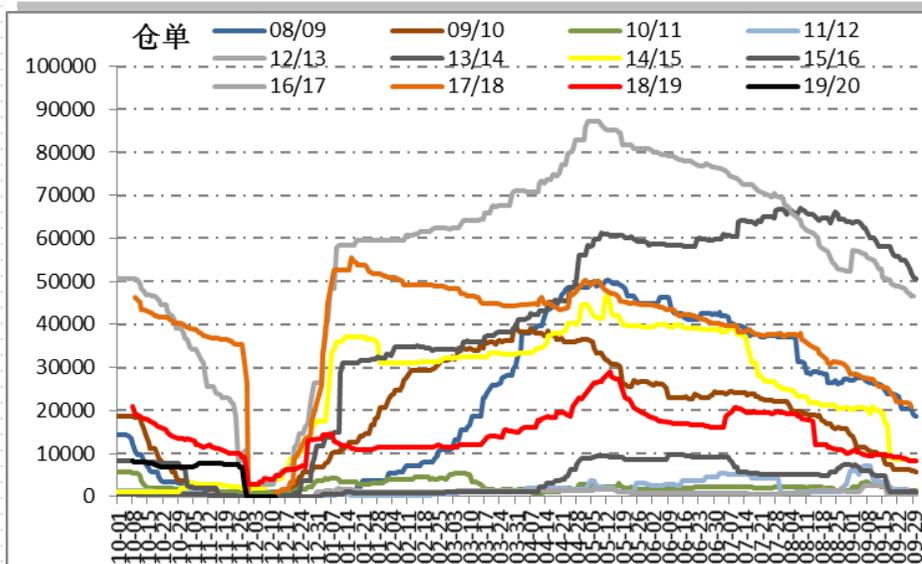
▶ 10、甘蔗新糖上市加快



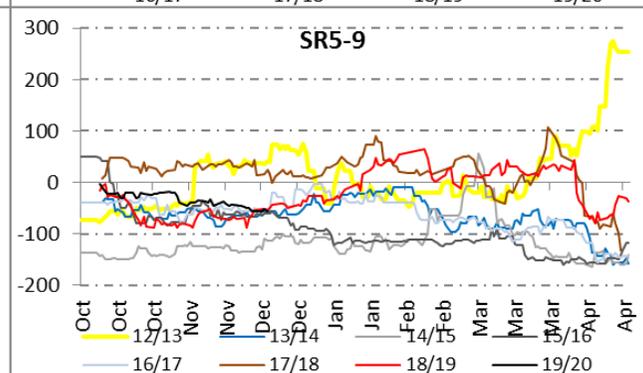
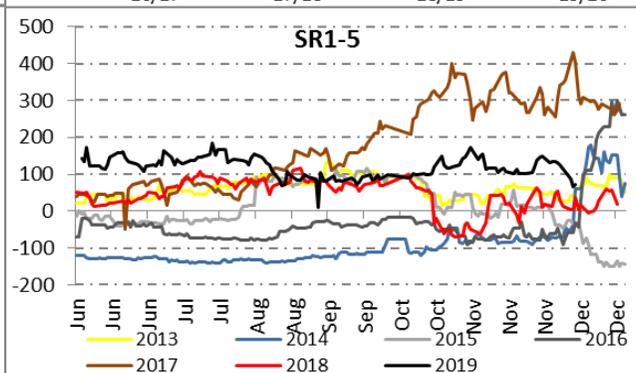
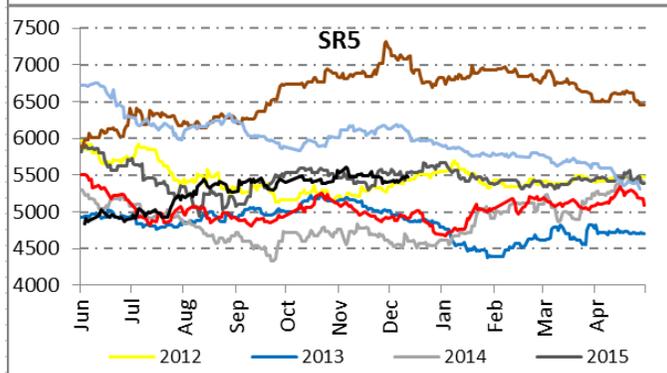
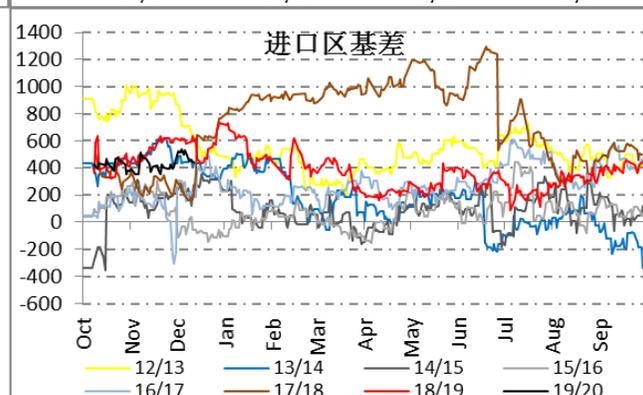
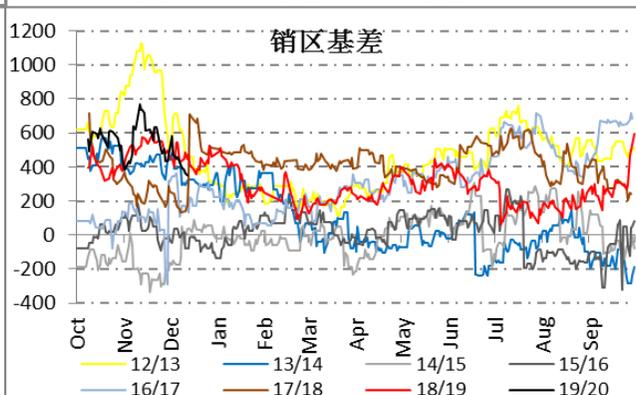
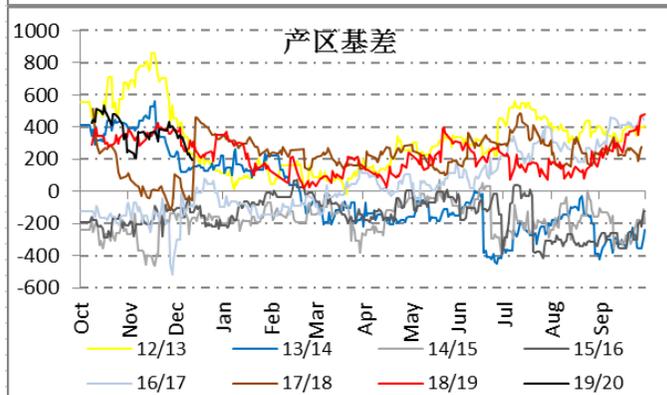
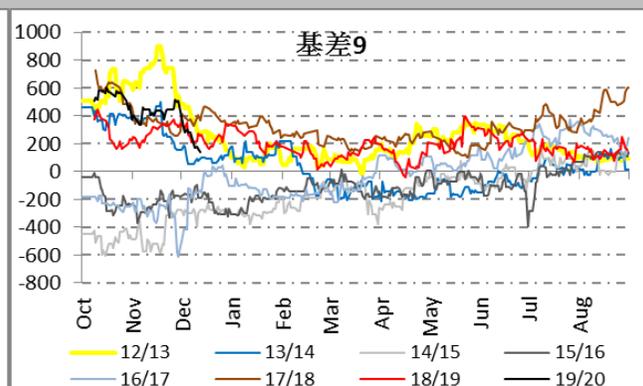
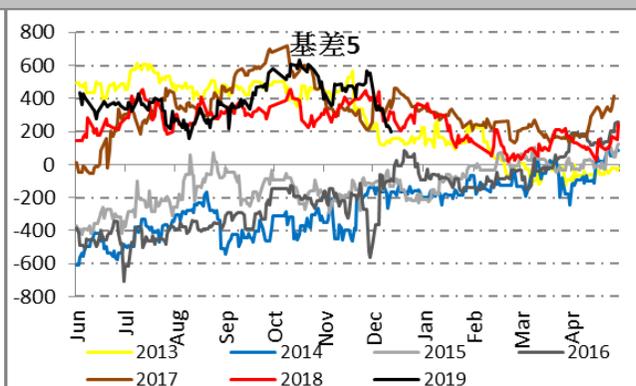
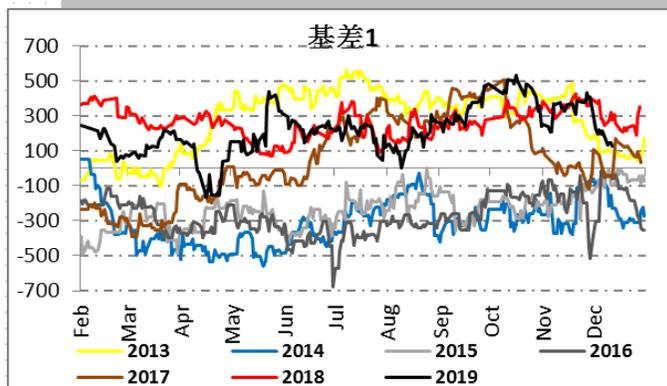
11、备货旺季预期良好



12、仓单—新仓单和预报量少



▶ 13、基差&价差



▶ 14、本周重点：国储、仓单和销售价

美糖：巴西收榨临近，减产已成定局，印度泰国开榨初期，新糖产量不多，市场焦点过度至新榨季的生产预期上，减产预期依然占据优势，上方压力关注点在印度可出口的敏感价格上，13.5美分将面临考验，国印度开榨初期产量压力不大，中长期看时间对多头有利，减产范围和幅度在调高，远月升水，但供需缺口较温和，牛市空间目前看还有限，榨季后半段更值得期待。

郑糖：现货报价稳继续调低，仓单和有效预报不变，现货在供应和资金压力下继续走低，近月压力大，5月有政策压力，9月合约太远变数大，市场在关键价格区间弱势整理，中期来看，国储糖加工后将陆续上市，备货期结束后将面临供应旺季消费淡季的基本面，以及关税到期后的进口成本大量降低的压力。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。

操作上，美糖中期关注13.5美分压力强度，远期预期较好，时间对多头有利，关注套保资金压力。郑糖关注主力5400附近的空头资金动向，远月合约成多头释放情绪主要合约，供应压力资金压力和备货高峰期较量中，报价在所谓的旺季备货期还在调低，加上国储糖出库上市的预期，对于中期的供应压力预期并不乐观，关注霜冻天气灾害影响以及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