

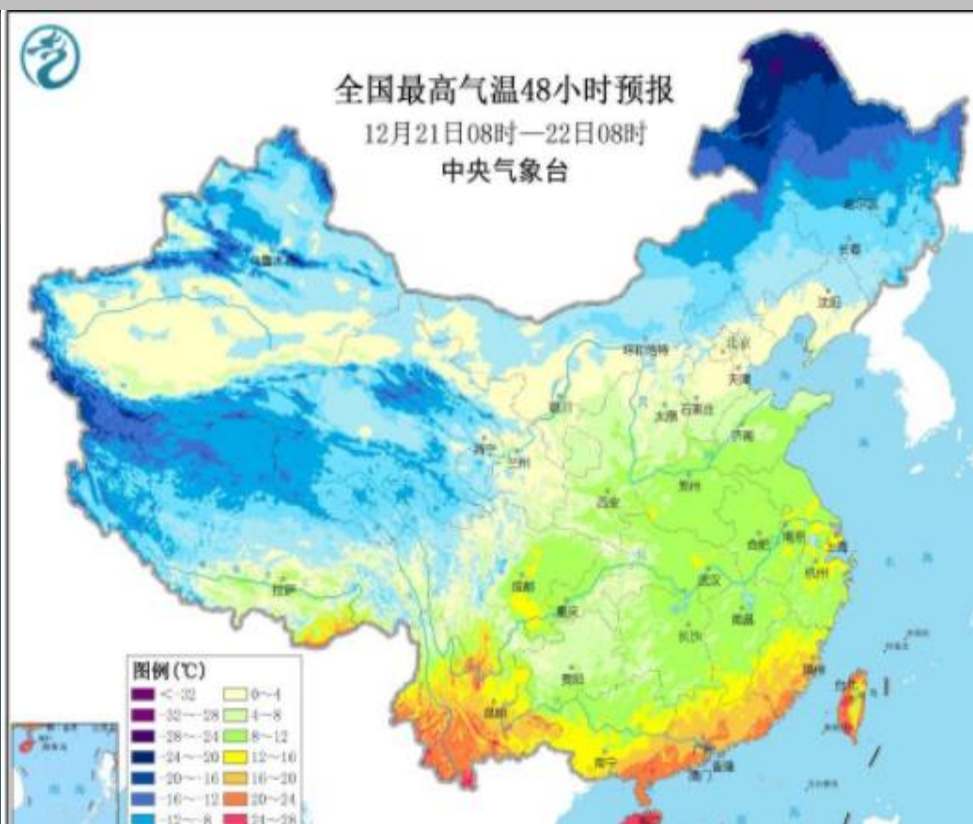
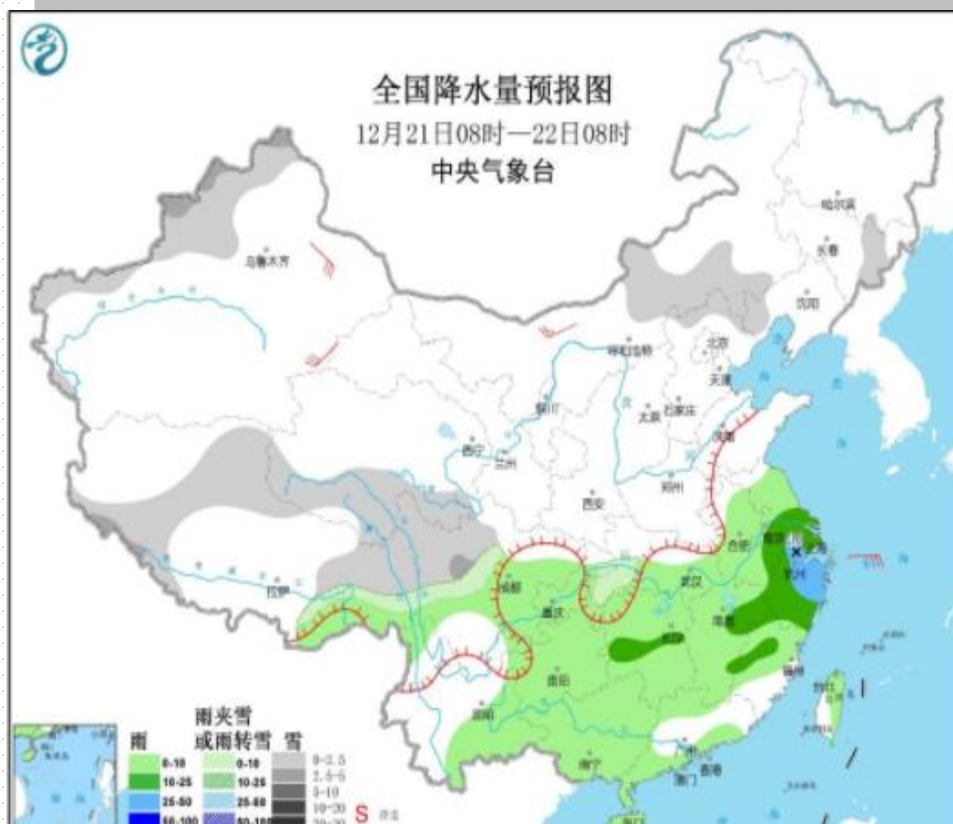


# 白糖周报

20191221

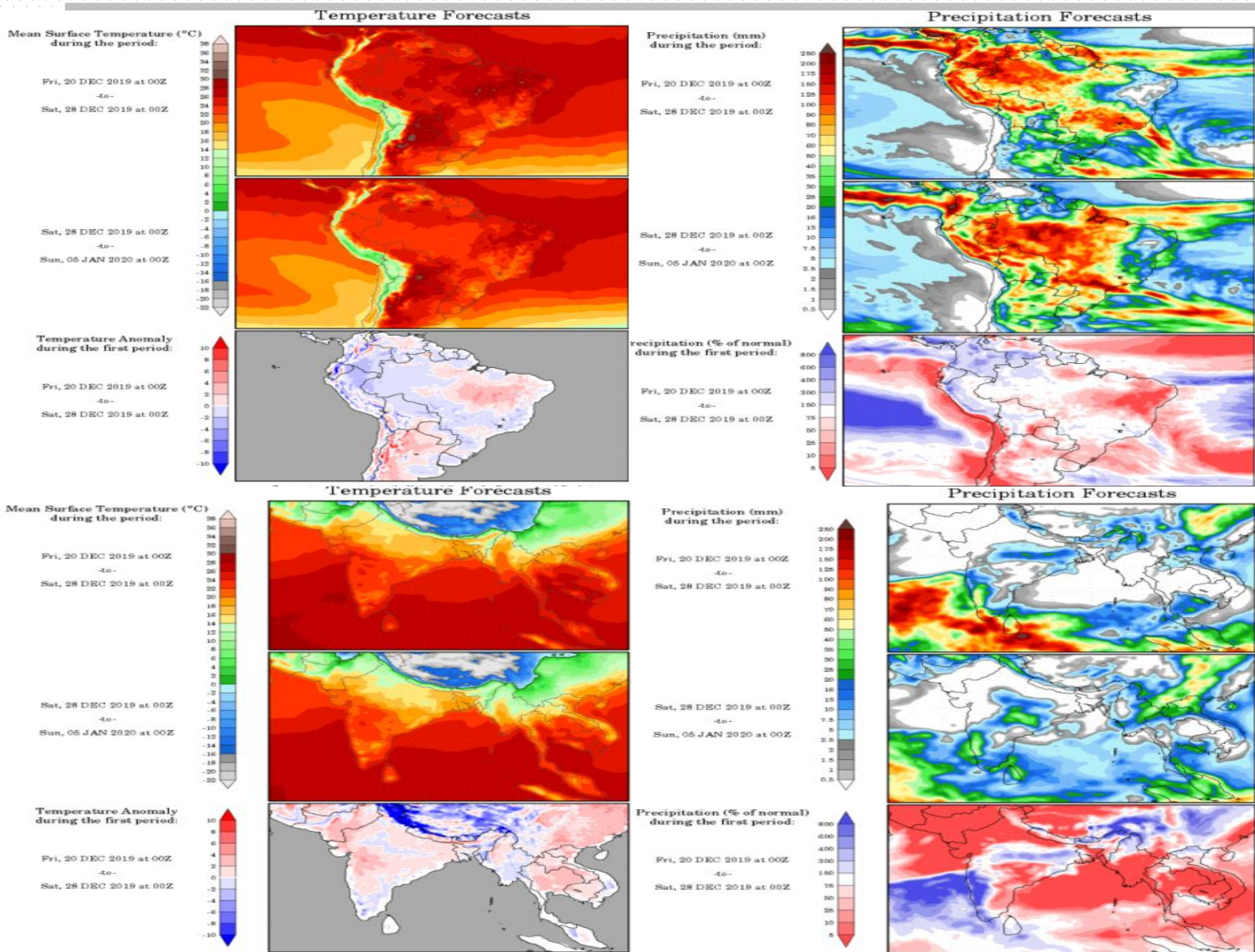
一德期货 李晓威

# ▶ 1、国内降雨预期多



21日，西南地区东部、江汉、江淮、江南、华南等地将出现持续性阴雨天气，其中，广西东北部、湖南南部和东部、江西北部、浙江中部等地的部分地区有大雨。20日至22日，黄淮、汾渭平原、华北中南部等地自南向北先后有轻至中度霾，其中河北南部、山东西部、河南局地有重度霾。22日早间，华北南部、黄淮西部、江汉等地有大雾。23日受弱冷空气影响，华北中南部、黄淮地区霾天气逐渐减弱或消散。23-25日，黄淮以南地区还将出现小到中雨天气过程。

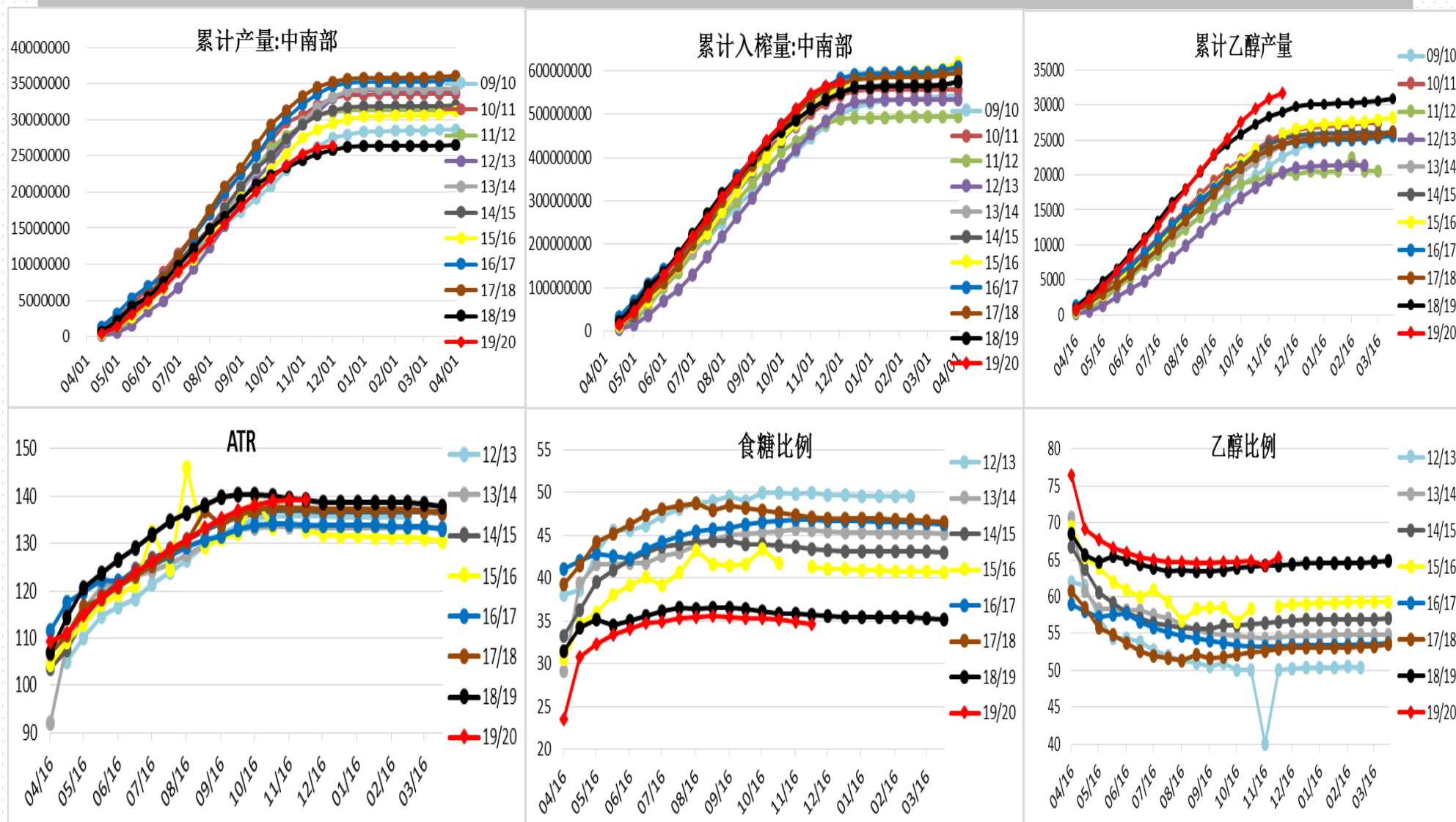
## ▶ 2、国外主产区雨雪天气多



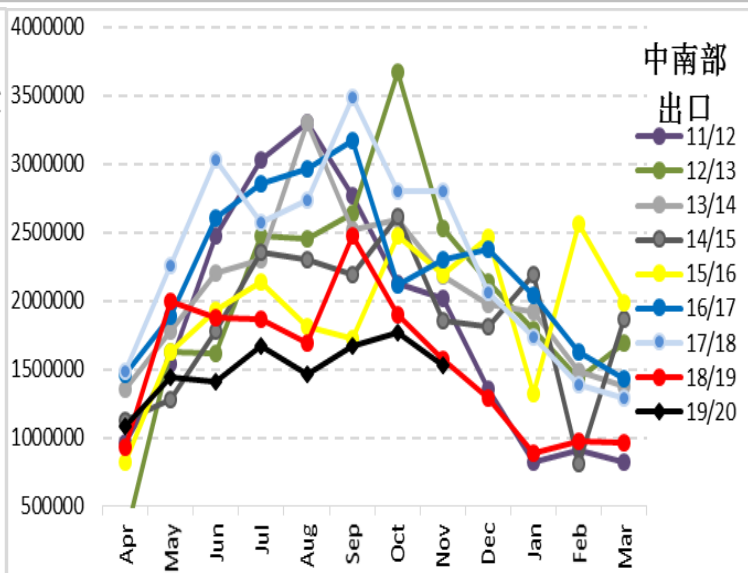
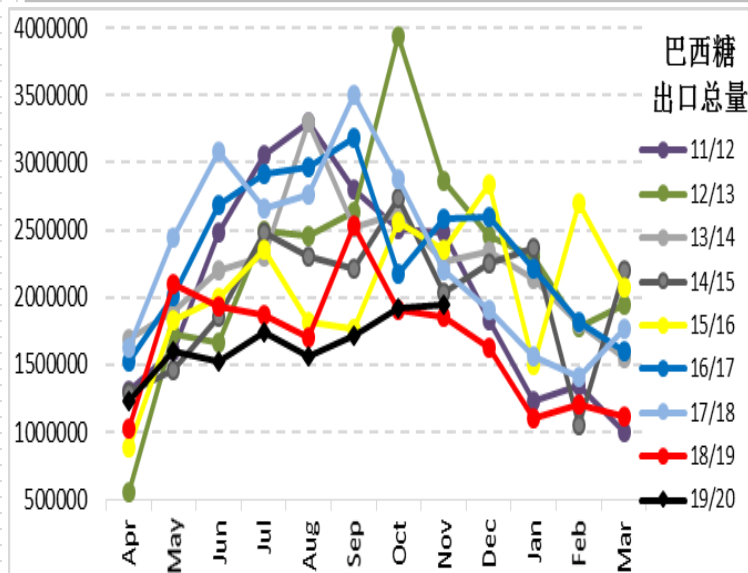
北美地区在阿拉斯加半岛南侧和美国中西部附近为两个低涡系统，受其影响，加拿大西部、拉布拉多半岛中部、美国西北部等地有大到暴雪，加拿大、美国西北部和东南部沿海等地有大雨到暴雨。加拿大北部等地局地地面风力较大。东南亚大部等地有小到中雨（雪或雨夹雪）天气。东欧、南欧等地有较强雨雪。

综上，亚洲产区的泰国和印度开榨初期近，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。

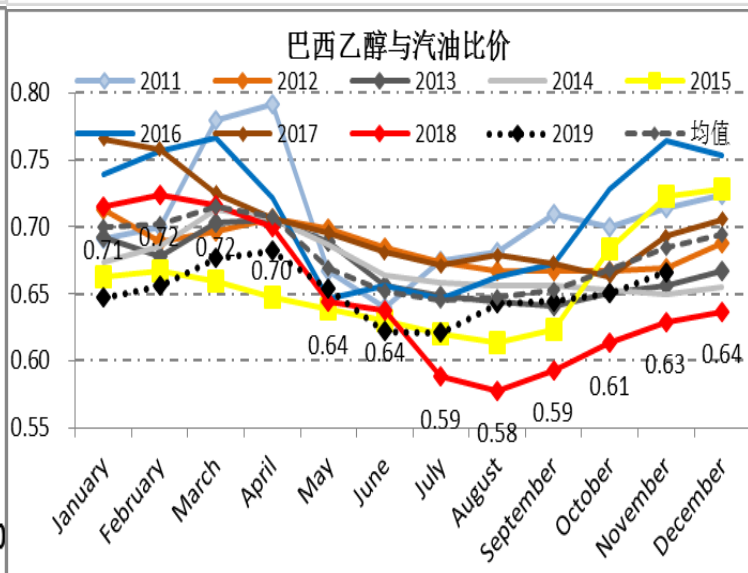
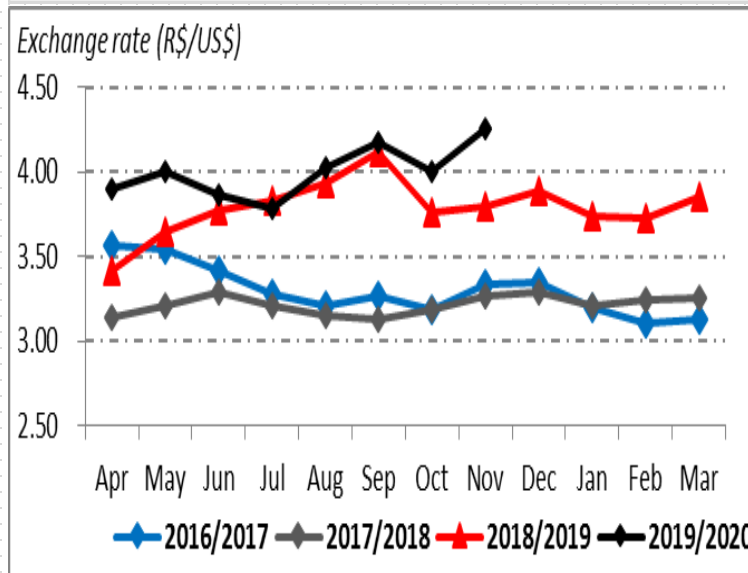
# 3、国际市场-巴西生产期尾声



# 3、国际市场-巴西榨季生产尾声

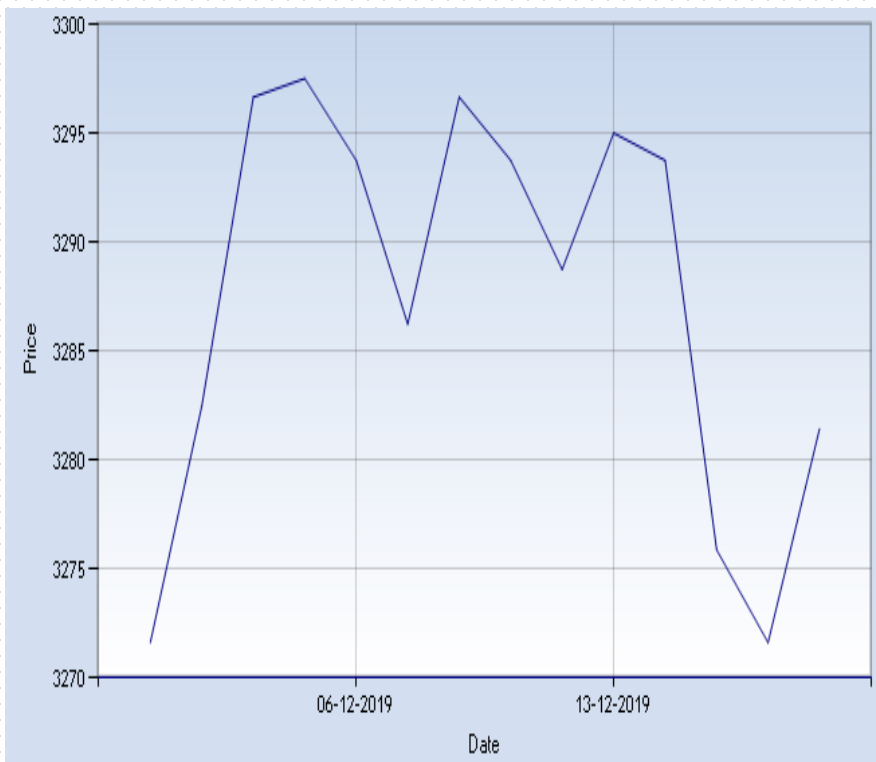


【Unica: 巴西2019-20榨季甘蔗压榨量料增加，乙醇产量亦增加】巴西中南部甘蔗压榨量预计将攀升至5.90亿吨，较上一年度增加2.9%。平均农业单产增加4.2%至每公顷76吨。糖产量增速料放缓至0.72%，产量将达到2,670万吨，分配用于制糖的甘蔗比例预计仅为34.29%，为历史最低，其余甘蔗将全部用来生产乙醇。



【巴西乙醇需求和价格持续强劲，中南部地区2019-20榨季乙醇产量料增加7.1%至331亿公升】圣保罗的乙醇价格上周触及每公升2雷亚尔(相当于1.86美元/加仑)。巴西中南部地区通常会在12月初收榨，在3月左右恢复生产。在此期间，糖厂会销售他们存储的乙醇。

## ▶ 4、国际-印度生产进展和产量降低



1、【印度：截至12月15日糖产量同比大降35%】2019-20榨季截至2019年12月15日，印度共406家糖厂开榨，同比减少67家，产糖458.1万吨，同比减少35%。截至2019年12月15日，北方邦已有119家糖厂开榨，同比增加3家，产糖212.5万吨，同比增加23.1万吨，主要因本榨季该州提前一周开榨。马哈拉施特拉邦已有124家糖厂开榨，同比减少54家，截至2019年12月15日，糖厂累计产糖76.6万吨，去年同期产糖量为290万吨。卡纳塔克邦有63家糖厂开榨，合计产糖106.2万吨，同比减少33.2万吨。

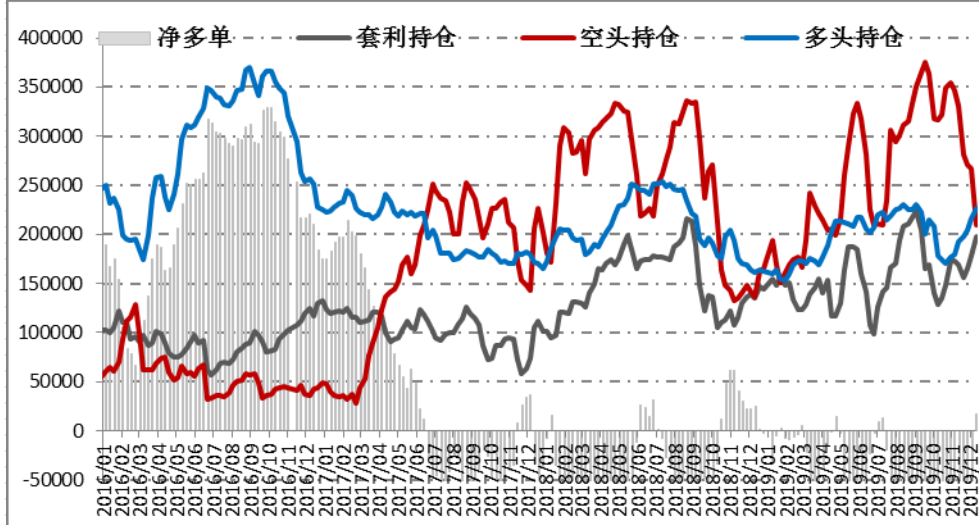
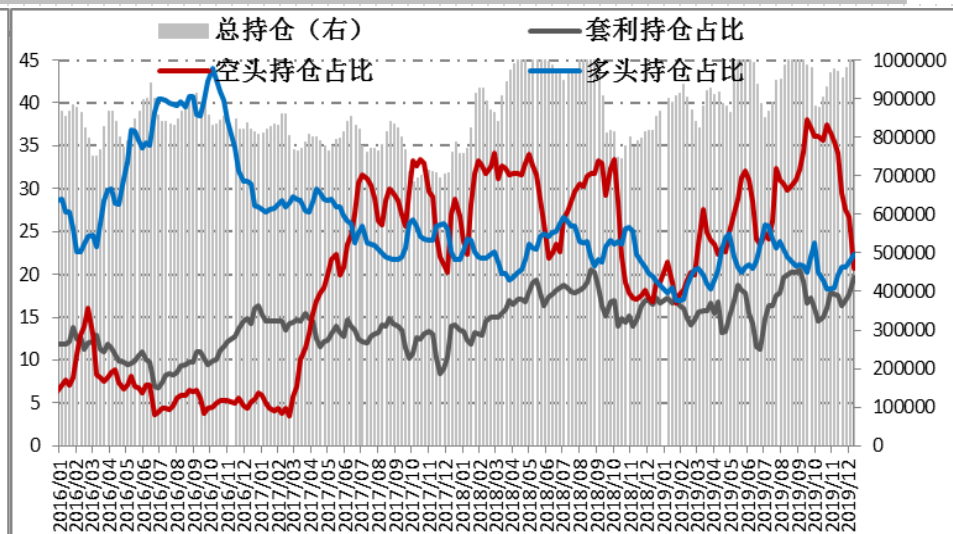
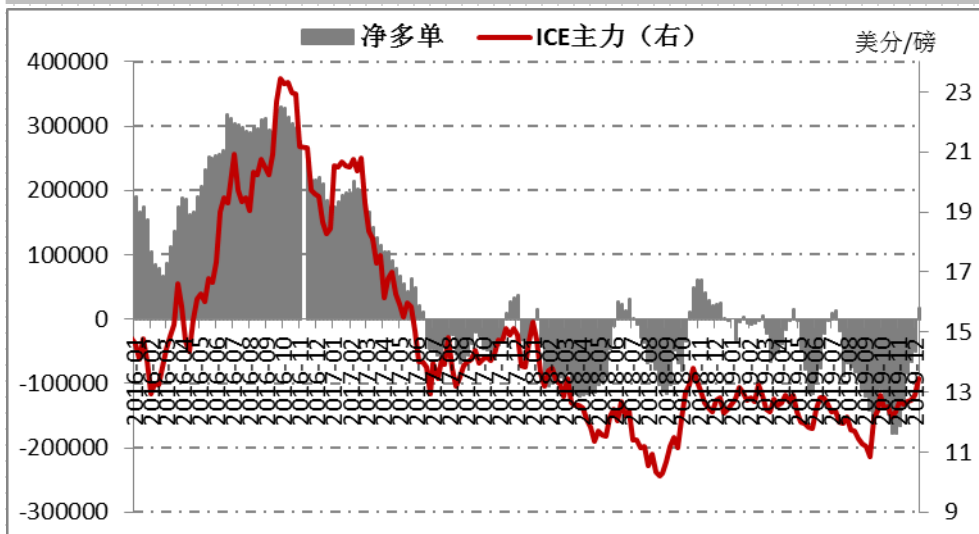
2、【印度：本年度糖出口量有望触及500万吨纪录新高】印度糖厂已经签订了200万吨的糖出口协议，较之前一年增加近三分之一左右。这个数据将超过2007/08年度取得的上一纪录的高位：496万吨。印度出口增加有可能会打压纽约和伦敦的基准糖价，并从巴西、泰国和澳大利亚等一些竞争对手手中抢走一部门市场份额。此外，印度增加出口还会加剧世贸组织(WTO)的贸易纠纷。遭遇了庞大供应过剩的印度同意在2019/20年度向糖出口发放每吨10,448卢比(145.58美元)的补贴——此举意为激励糖厂在年度初签订海外销售订单。三位直接参与协议达成的交易商声称，贸易商的原糖出口均价为300美元/吨，白糖出口均价为330美元/吨，以离岸价(FOB)为基准。而形成鲜明对照的是，2018/19年度前三个月印度糖厂仅出口糖85万吨左右。

## ▶ 5、国际其他热点

- 1、【泰国：截至12月15日糖产量同比落后近40%】泰国2019/20榨季截至12月15日已有53家糖厂开榨，同比增加7家。累计压榨甘蔗约886万吨，同比减少36.44%，产糖72.54万吨，同比减少39.47%。
- 2、【泰国最新甘蔗收购价、生产成本】泰国政府已批准2019/20榨季初始甘蔗收购价为750泰铢/吨(以10%的产糖率为基准)，甘蔗产糖率在此基础上每波动1%，甘蔗价格就会上涨或下跌45泰铢/吨。根据2019/20榨季泰国平均产糖率为12.51%的预估，2019/20榨季泰国甘蔗均价预计为892.91泰铢/吨，而甘蔗平均生产成本预计超过1100泰铢/吨。近期，泰国还出台了新的食糖出厂价计算准则，促使国内食糖零售价格从前期的17000-18000泰铢/吨上涨至21000-22000泰铢/吨。2018/19榨季泰国甘蔗产量为1.3097亿吨，产糖量为1458万吨，其中甘蔗生产成本为1131.43泰铢/吨，甘蔗产糖成本为515.65泰铢/吨（相当于1吨甘蔗产111.3千克食糖）。因此，甘蔗生产总成本为1647.08泰铢/吨，食糖生产总成本为14798.56泰铢/吨。与此同时，2019/20榨季泰国工业部已申请100亿泰铢用于补助农民购买种植甘蔗的物资，而上榨季为65亿泰铢。
- 3、【原油市场需求进一步转好】由于“OPEC+”产油国提高2020年一季度的减产规模，同时原油需求迎来消费旺季，促使库存见顶回落步入去化周期，有助于提振原油多头推涨意愿。近期国内外原油期货在偏多氛围烘托下，期价呈现偏强姿态运行。其中，美国WTI原油期货价格从55.40美元/桶一线反弹至59美元/桶。布伦特原油期货价格从60.70美元/桶走高至64.2美元/桶，国内原油期货2002合约也从445元/桶回升至465元/桶附近。
- 4、【法国：预计19/20榨季糖产量同比下降1.96%】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%。
- 5、【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榨季甜菜单产的预估上调至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%。

综上，短期来看，巴西榨季尾声，减产大举已定，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，并有部分多头在等待入场，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<sup>自</sup>温<sup>種</sup>期<sup>糖</sup>在供应压力包括印度泰国可供出口库存维持高位，巴西面积不减等，都将限制上方高度。

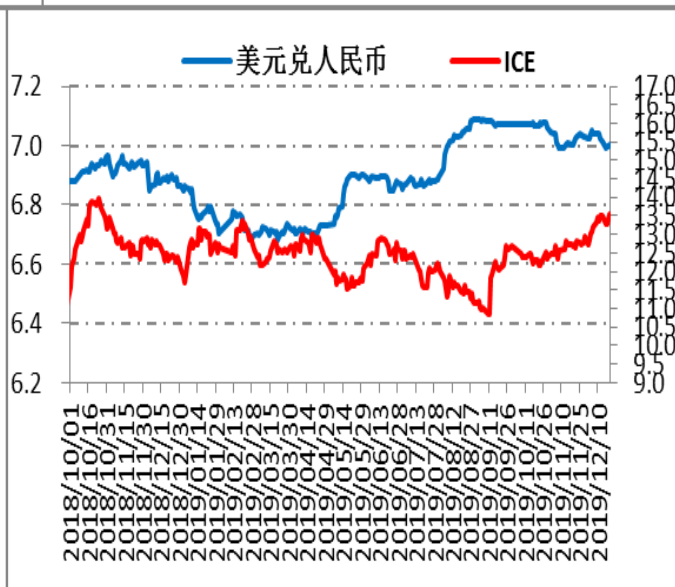
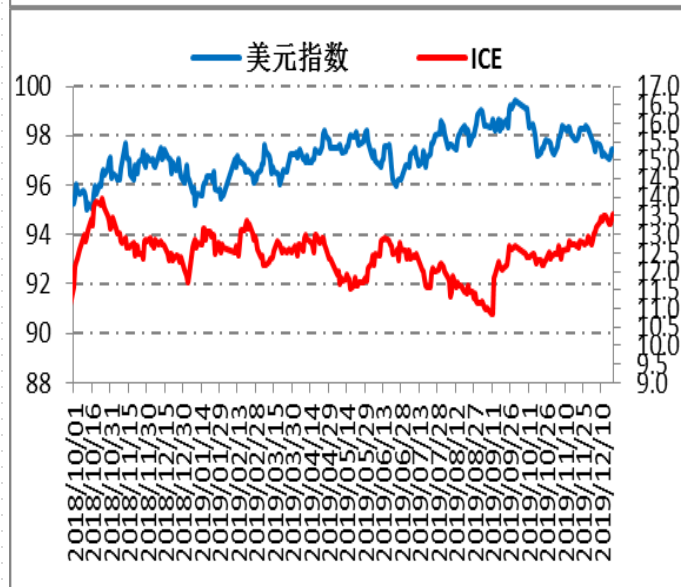
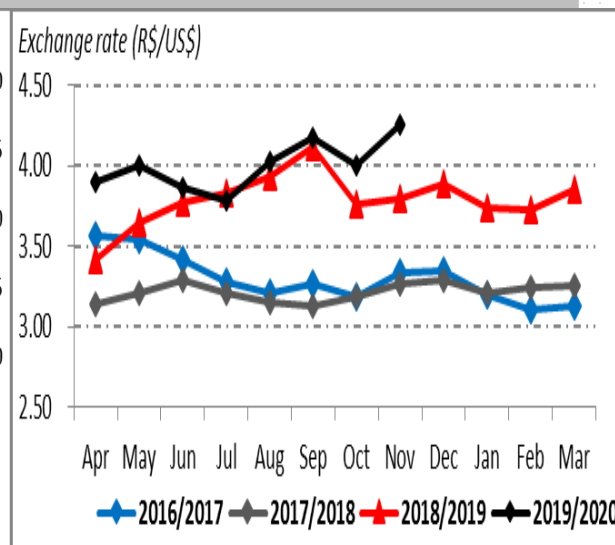
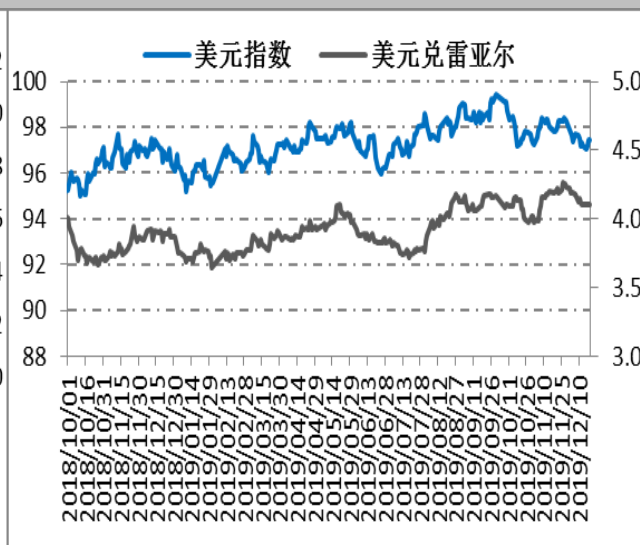
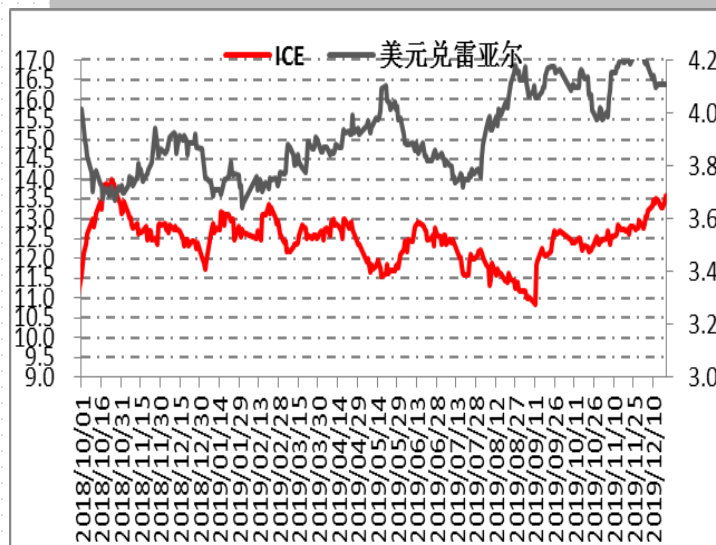
# 6、ICE持仓



非商业头寸		商业头寸		合计		非可报告性头寸		
多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头
总持仓: 1003578								
238665	186575	201836	474385	563203	914886	951614	88692	51964
较2019年12月10日报告变化情况: (总持仓变化:-6606)								
12191	-22769	4322	-19505	13657	-2992	-4790	-3614	-1816
各种类交易商头寸分别占总持仓百分比 (%)								
23.8	18.6	20.1	47.3	56.1	91.2	94.8	8.8	5.2
各种类交易中交易商数量 (交易商总数:274)								
95	62	95	88	83	229	202		

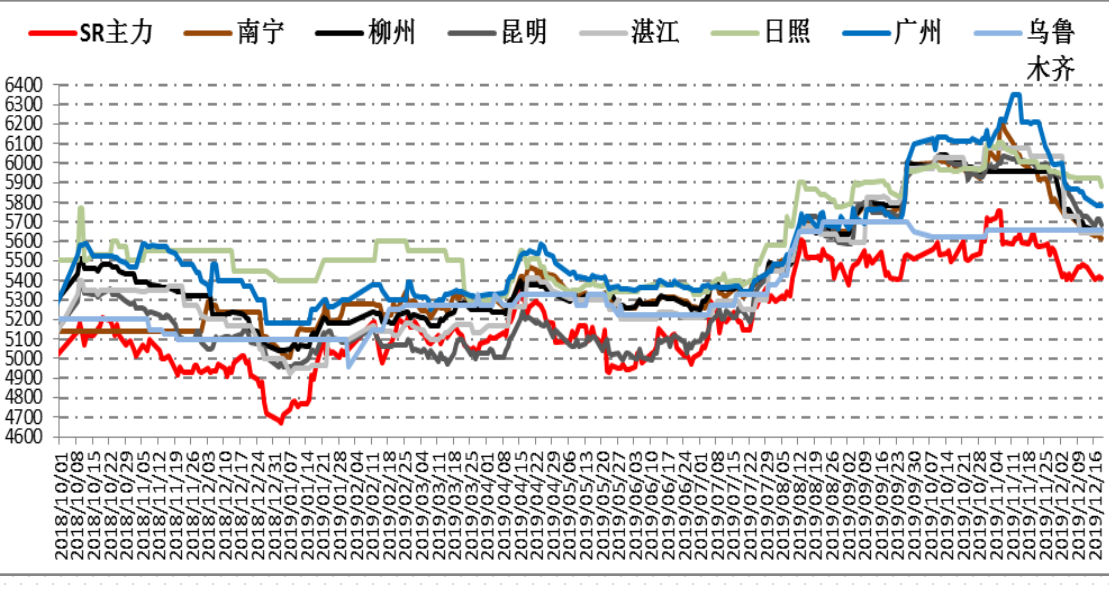
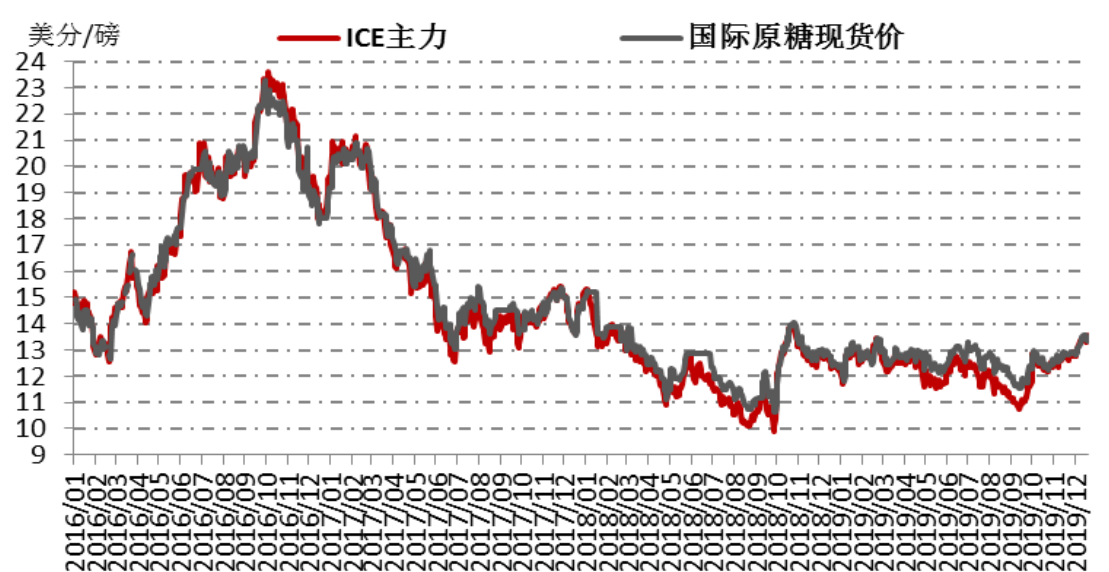


# 7、汇率—雷亚尔小幅升值

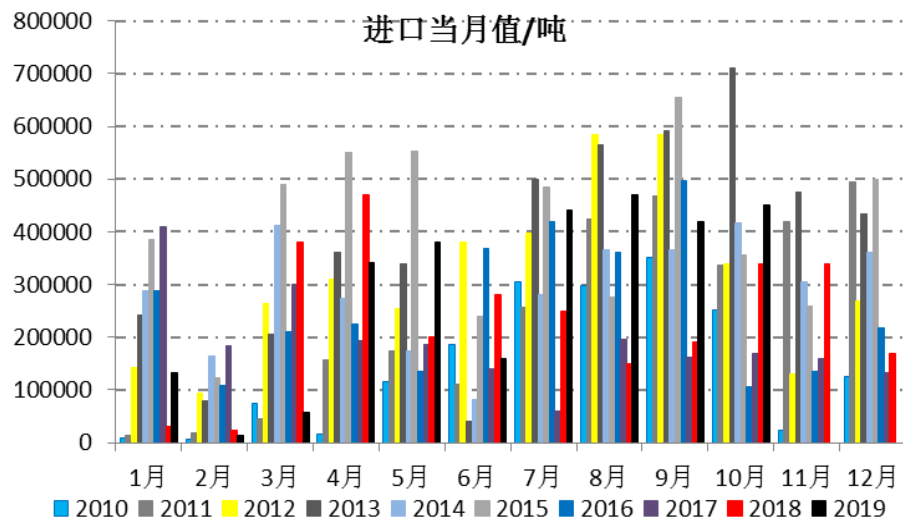


汇率：雷亚尔的主动或被动升值将减少出口至国际市场的糖源，有利于国际糖价企稳反弹，贬值则对短期糖价不利，目前美元兑雷亚尔在4.097附近，雷亚尔小幅升值，有利于短期糖价。长期来看，雷亚尔相对弱势，但巴西政府维护货币稳定的意向和信心较高。

# 8、国内价格走势—内外盘共振上涨

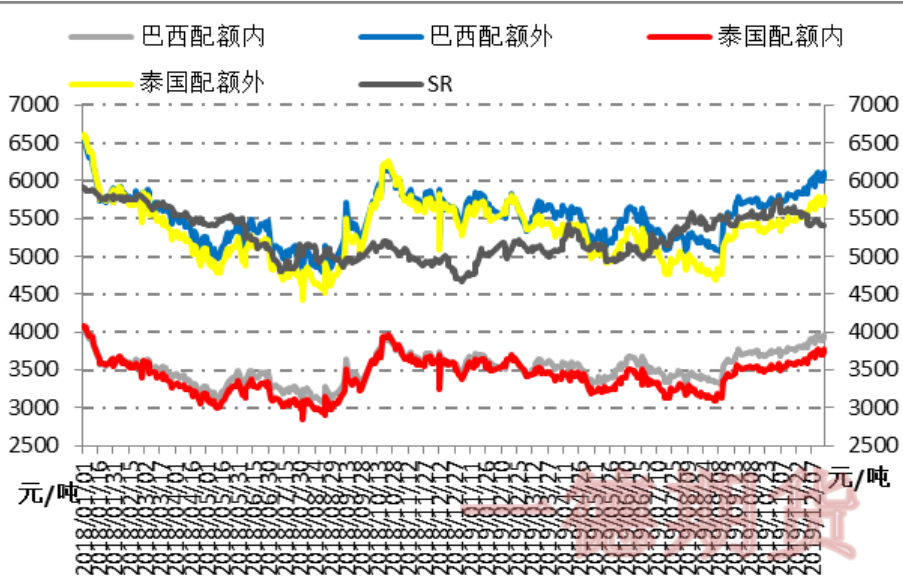
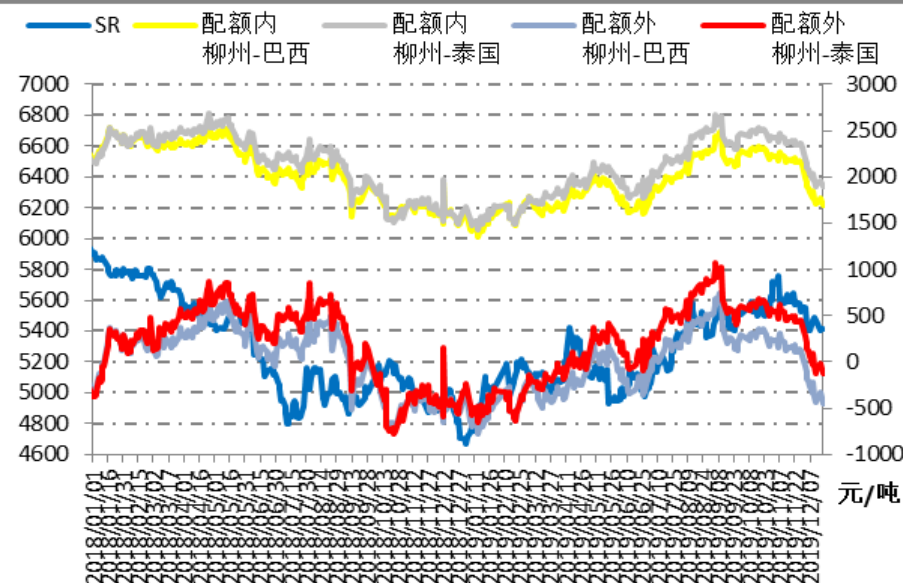


# 9、进口糖按需有序进口

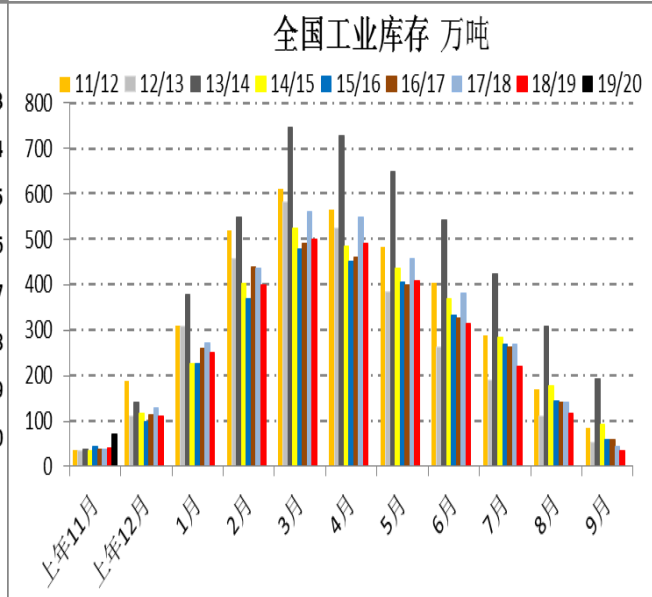
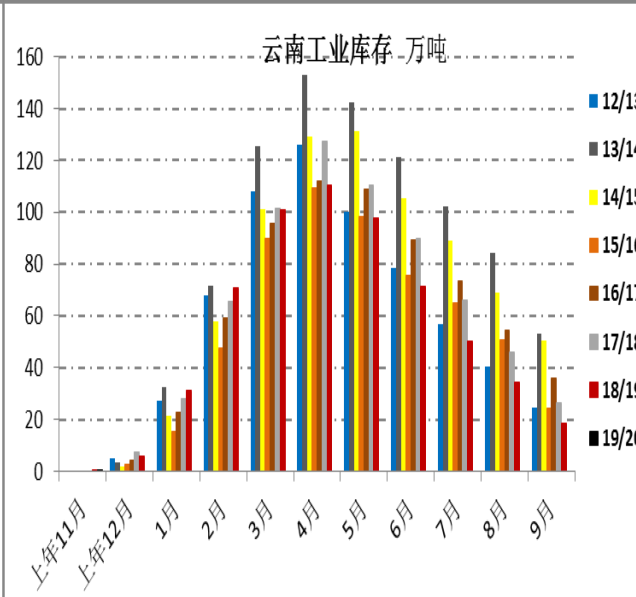
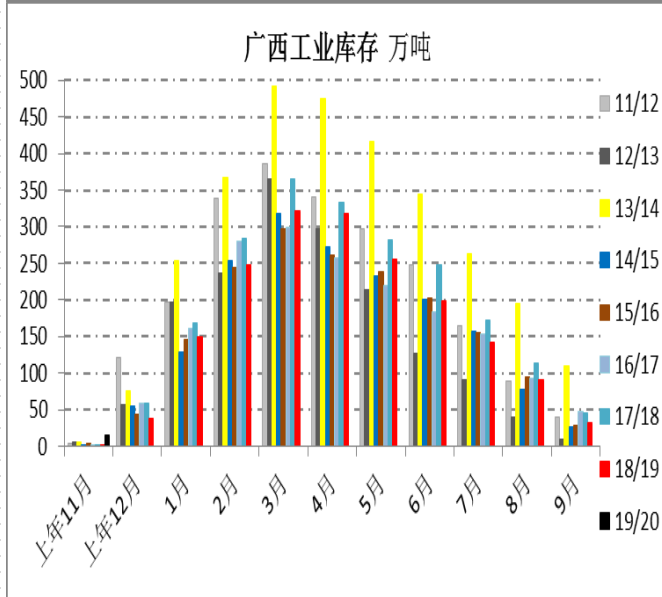
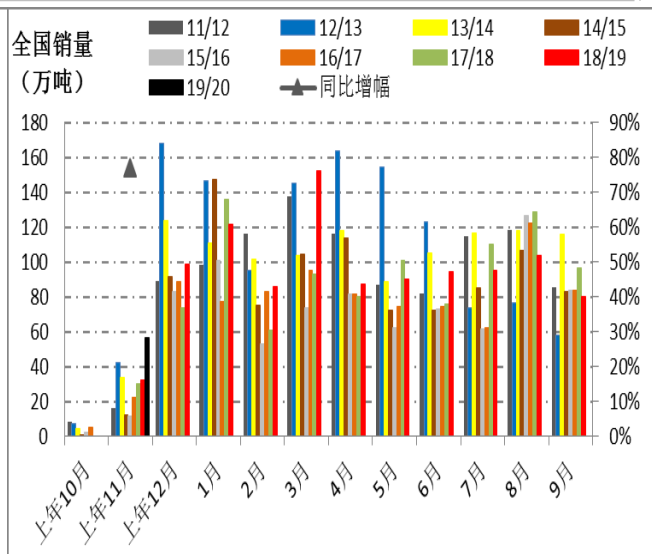
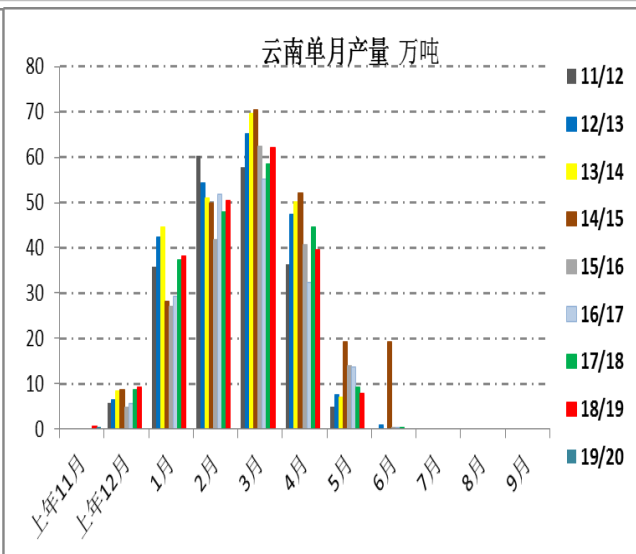
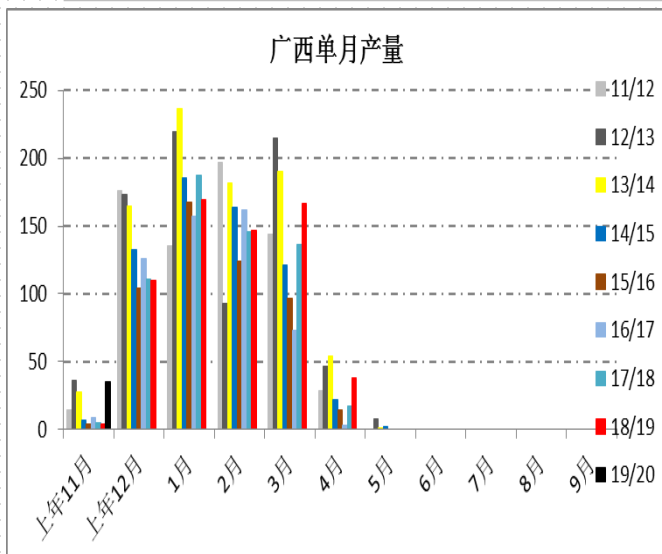


**进口：**进口税90%，外糖长期在12-13美分区间震荡，配额外进口利润150-600元/吨，配额内利润在2100-2500元/吨左右。10月份我国进口糖45万吨，同比增加11万吨，环比增加3万吨。2019年1-10月我国累计进口糖284万吨，同比增加53万吨。

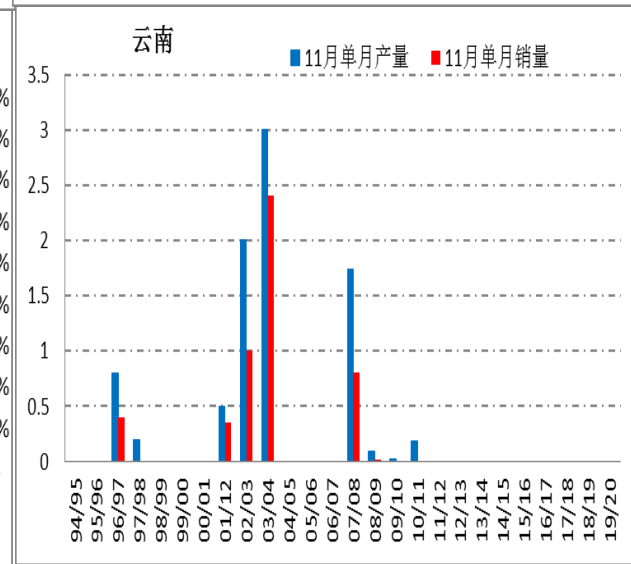
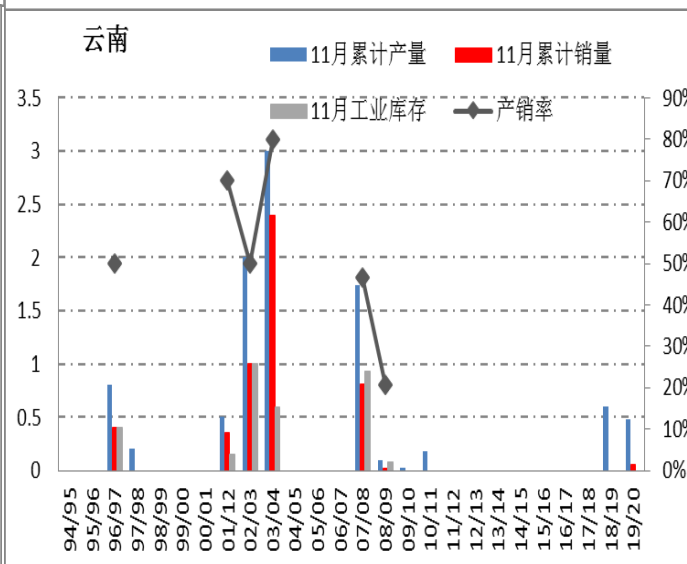
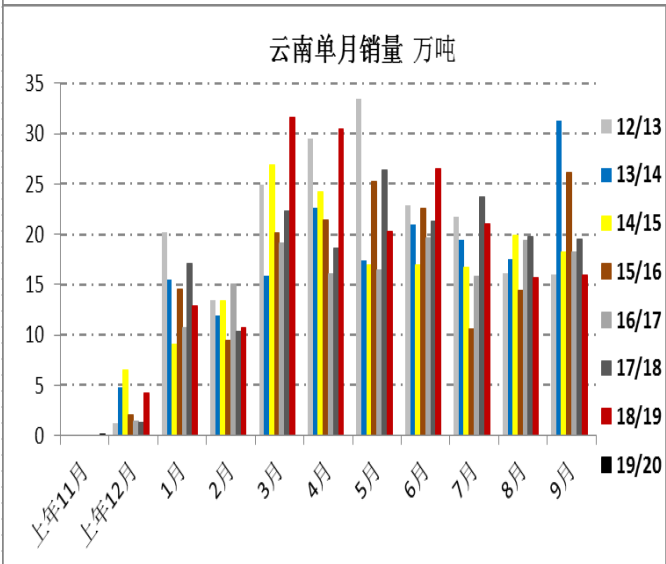
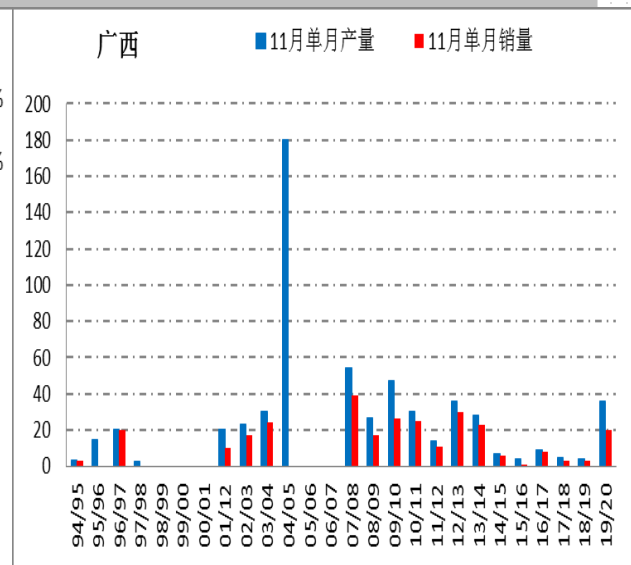
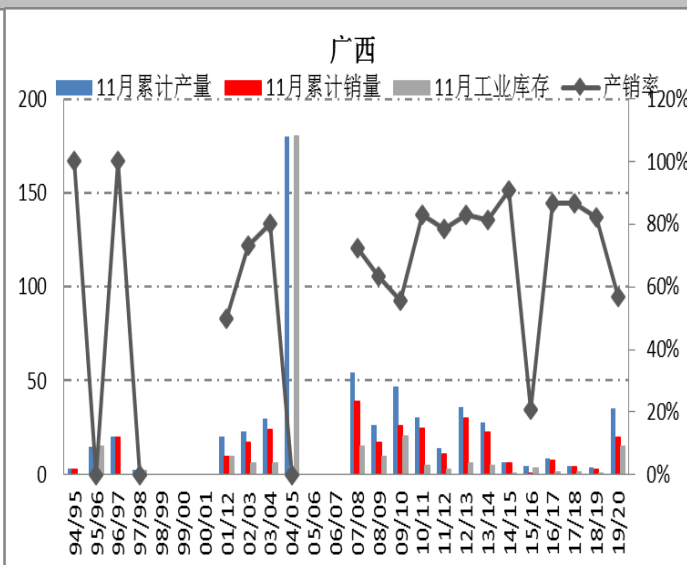
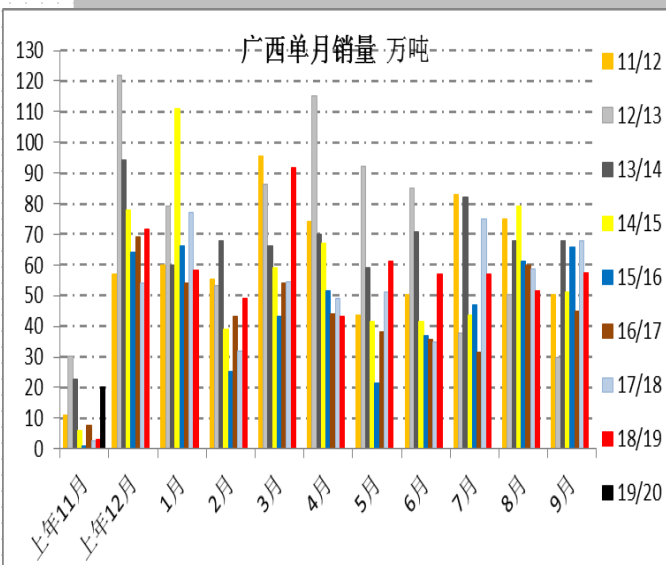
**走私：**走私糖每吨利润2000-3000元，18/19榨季走私总量预计80万吨左右。打私加压阶段，加上外盘价格低走私利润低，走私阶段性在减少，随着糖价的回暖，走私利润回升。



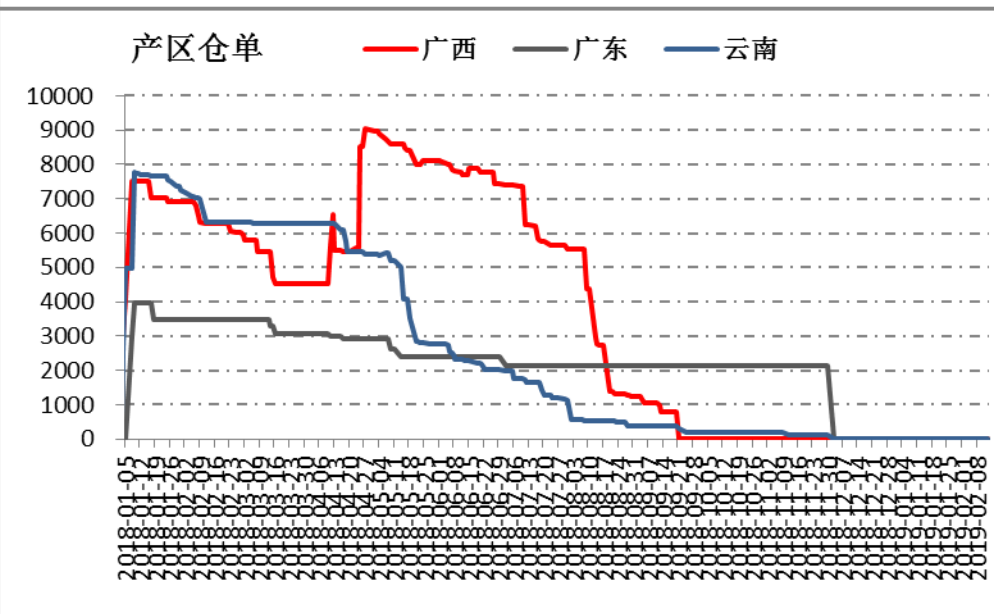
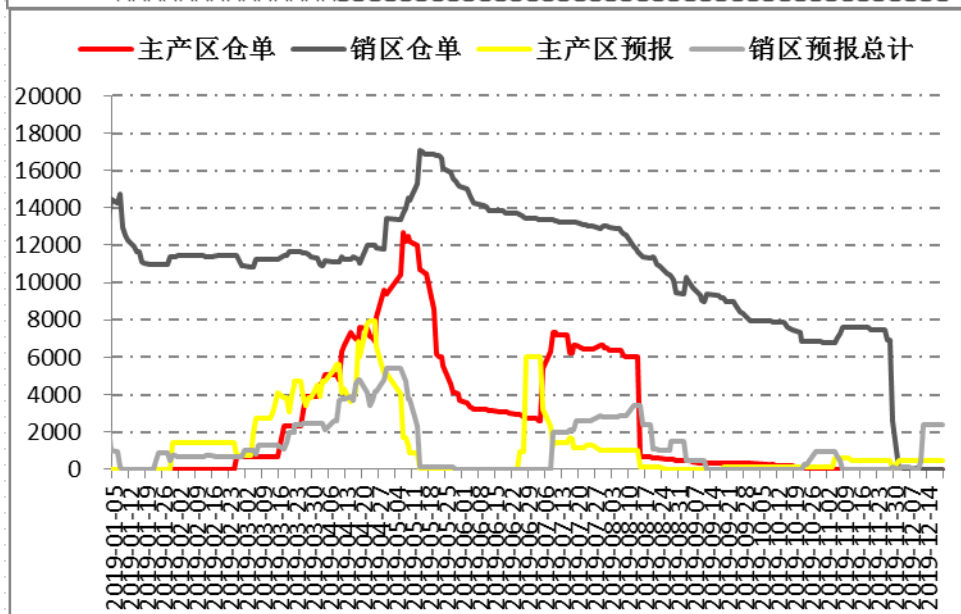
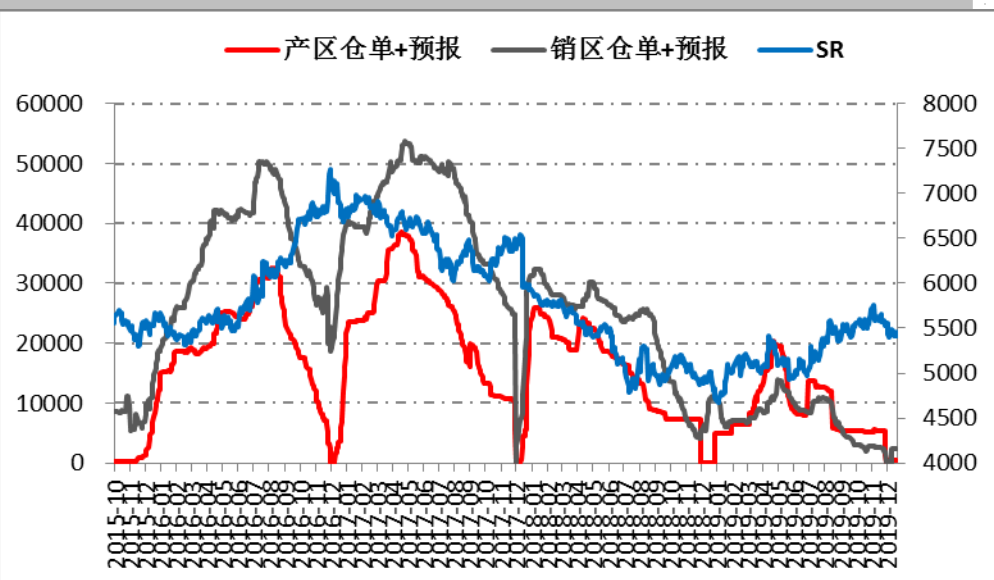
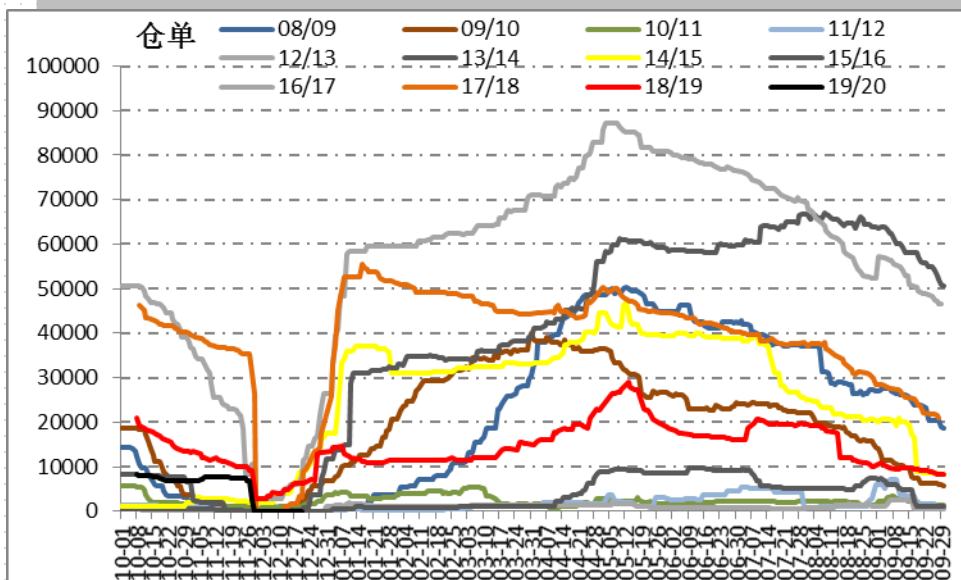
# ▶ 10、甘蔗新糖产量增加



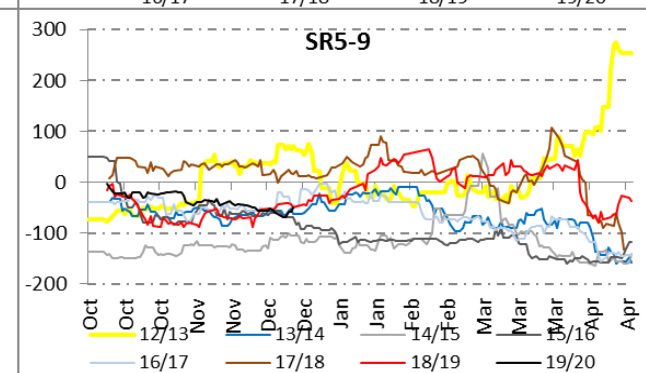
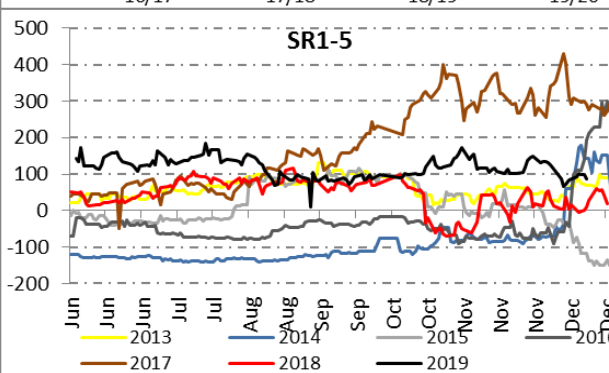
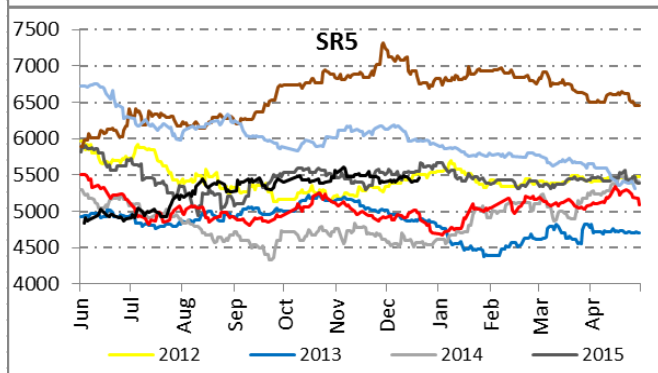
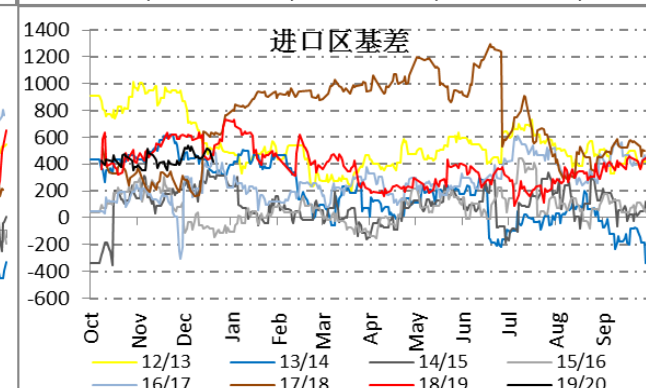
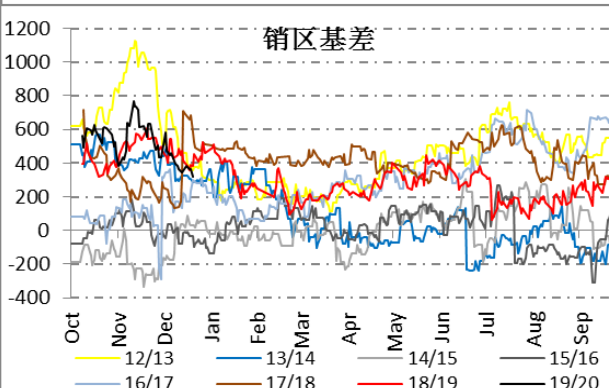
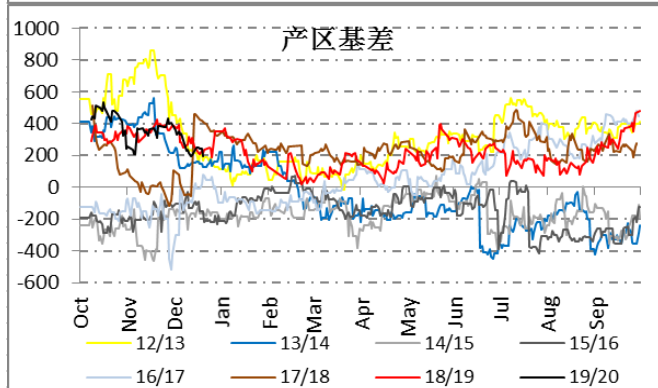
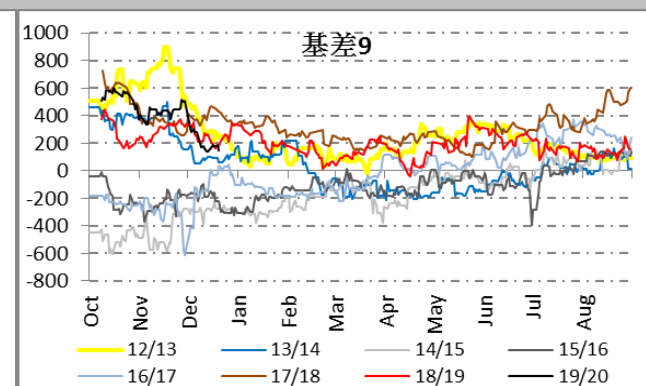
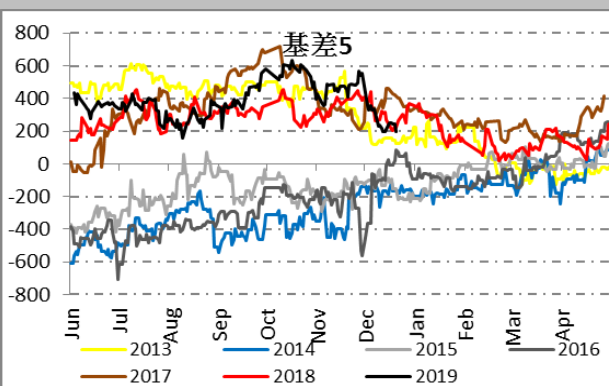
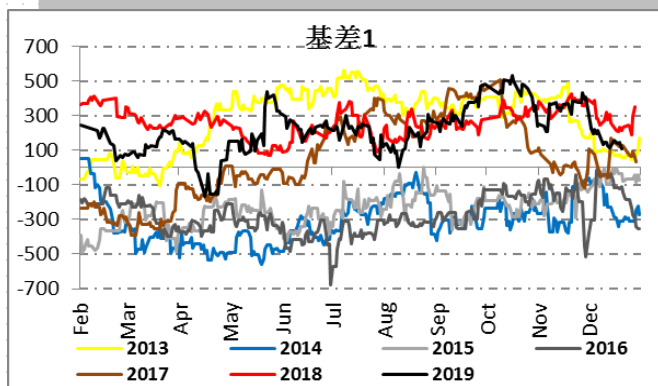
# 11、备货旺季销售低迷



# 12、仓单—仓单和预报量稳定



# ▶ 13、基差&价差



## ▶ 14、本周重点：销售价和量

**美糖：**巴西收榨临近，减产已成定局，泰国印度开榨初期，开榨糖厂数量降低，食糖产量同比降低，新榨季减产预期依然占据优势，资金方面也缺少主动空头，等待多头机会的较多，上方压力关注点在印度可出口的敏感价格上，短线13.5美分将面临多次考验，中长期看时间对多头有利，减产范围和幅度在调高，中期14美分依然是较强压力位置，牛市空间目前看还有限，榨季后半段更值得期待。

**郑糖：**仓单和有效预报不变，持仓增加较多，力多空都有增加，周五主力空单增加18000余张，现货稳中有降，成交一般。现货供应增加较快，青苗糖的销售占主角，下游和贸易商采购积极性较差，糖厂报价调低下游不敢团购，中期来看，新年前后，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，年后仍要面临最后一波压力。长周期来看，减产和低结转背景下，越远期的合约越有想象的空间，时间对多头有利，榨季后半段更值得期待。

操作上，美糖中期关注13.5美分争夺，短期关注主国产量进展和基金持仓变化，远期预期较好，时间对多头有利。国内现货在资金需求和供应增加下不断下调报价，反弹后空单增仓较多，关注5400支撑，报价在所谓的旺季备货期还在调低，加上国储糖出库对现货的挤占，年后将步入供应旺季需求淡季最严峻阶段，对于中期的供应压力预期并不乐观。



# 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