

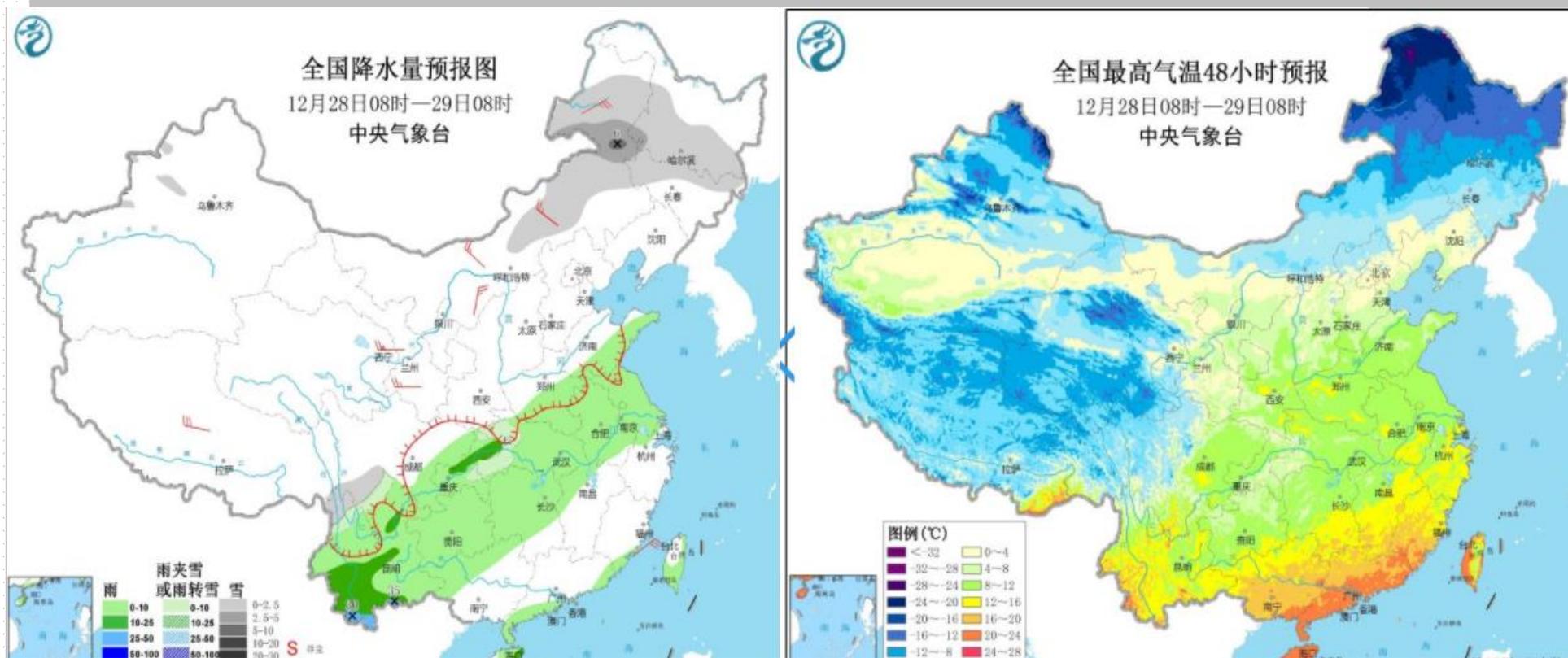


白糖周报

20191228

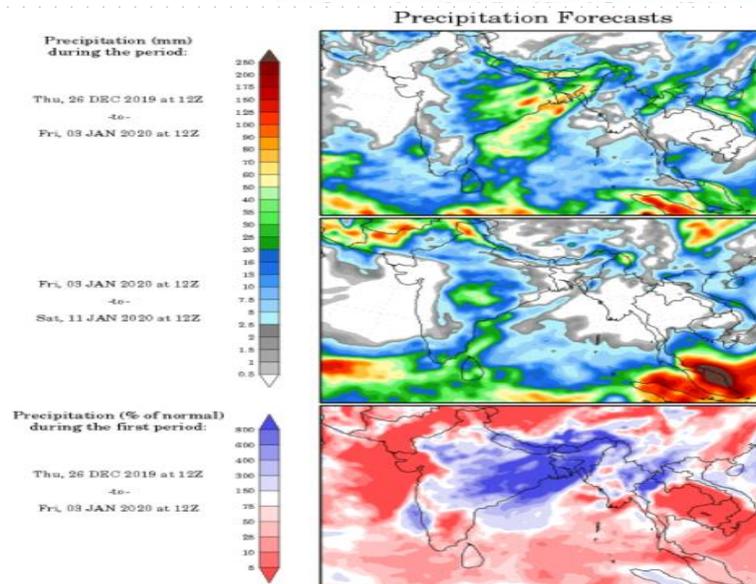
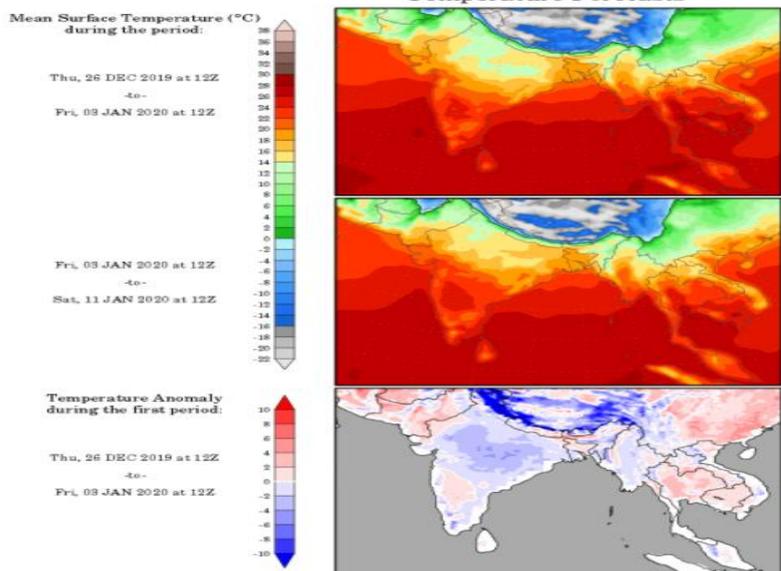
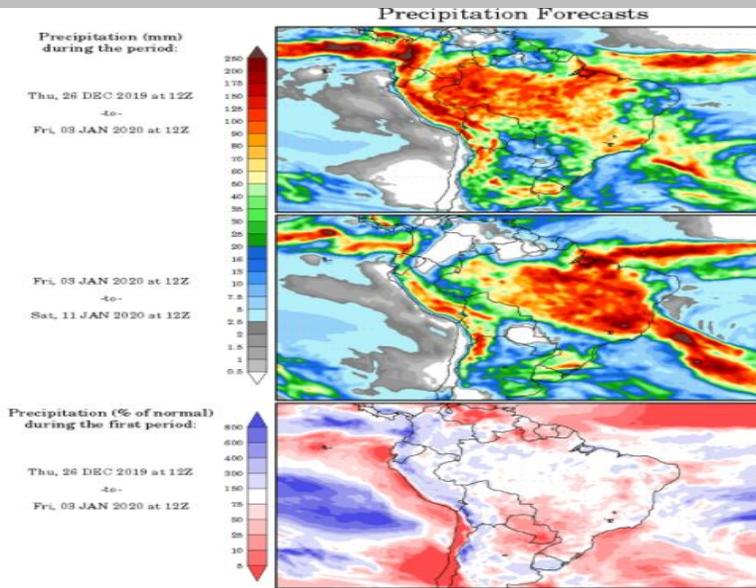
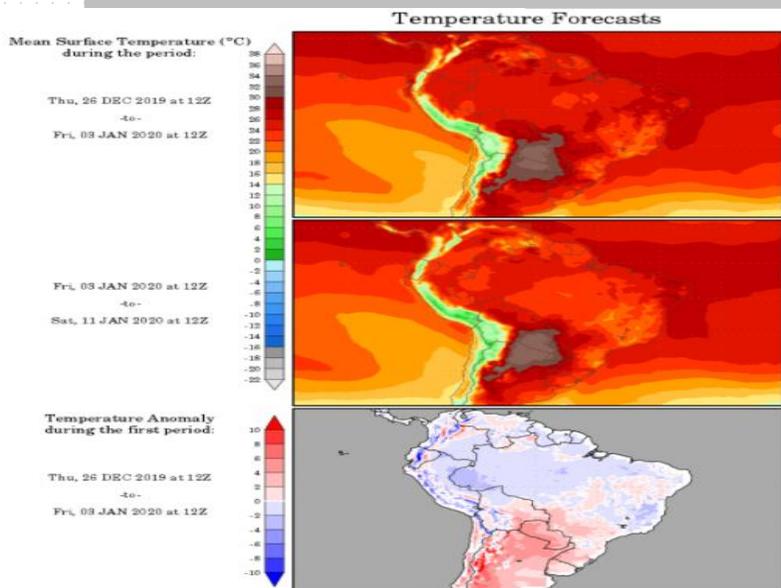
一德期货 李晓威

▶ 1、国内南方产区降雨降雪多



28日，云南西部和南部有中到大雨，局地暴雨。29日起，受“巴蓬”及冷空气共同影响，广东、福建等地部分地区有大到暴雨。29-31日，将有较冷空气影响中东部地区，华北大部、黄淮、江淮等地有4~5级偏北风；大部地区气温将下降4~8°C，华北北部、东北的局地降温幅度有10°C或以上；内蒙古东部、东北地区中东部有中到大雪，局地暴雪。2020年1月2日前后，西南地区东部、黄淮、江淮等地还将出现降水天气过程。

▶ 2、国外主产区雨雪天气多



亚洲：西北部等地有较强雨雪。

欧洲：东欧北部有较强雨雪。

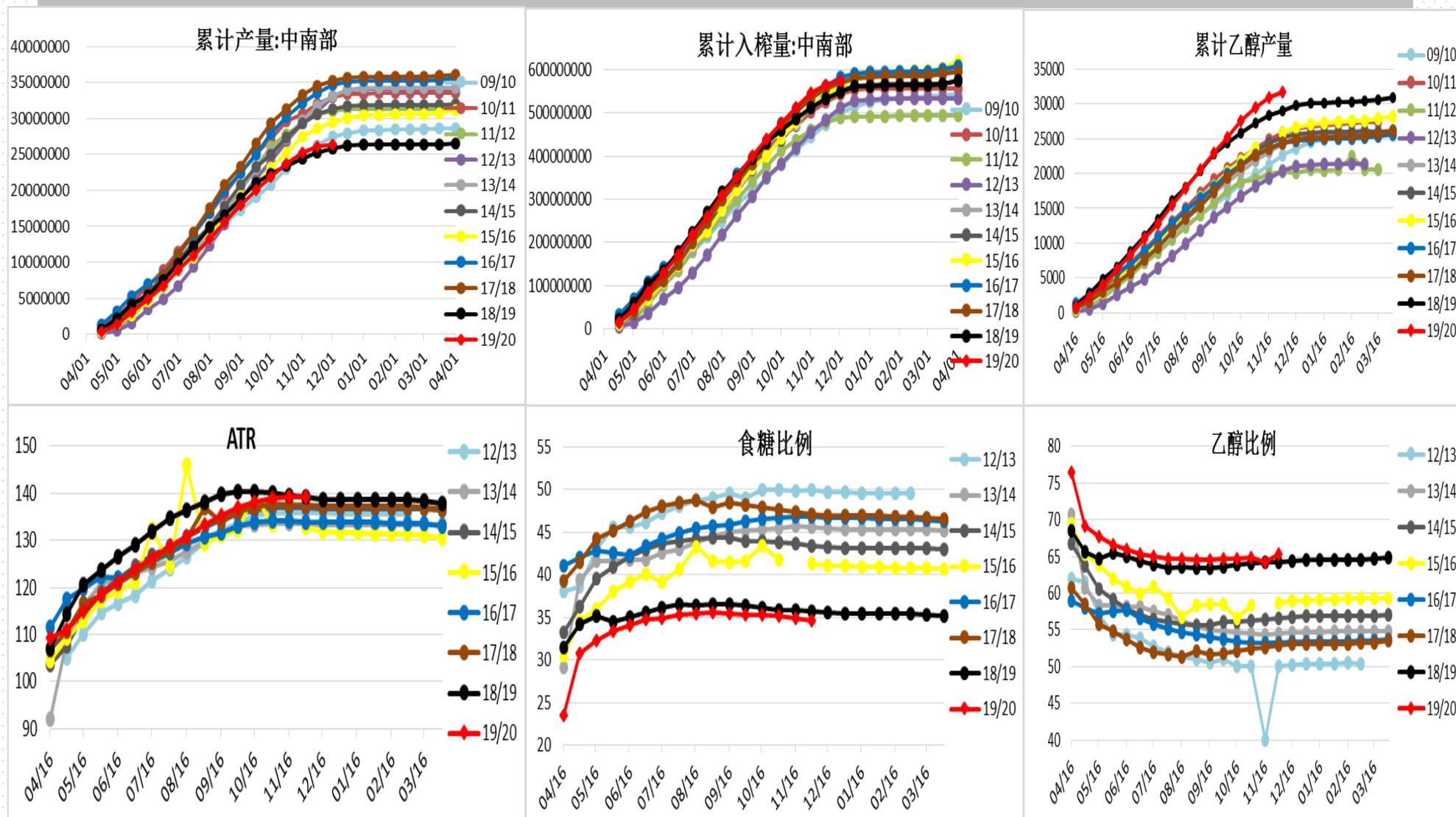
北美洲：西部和中部等地雨雪较强，拉布拉多半岛南部、美国西北部等地有大雪，局地暴雪。

大洋洲：澳洲大陆大部地区高温少雨。

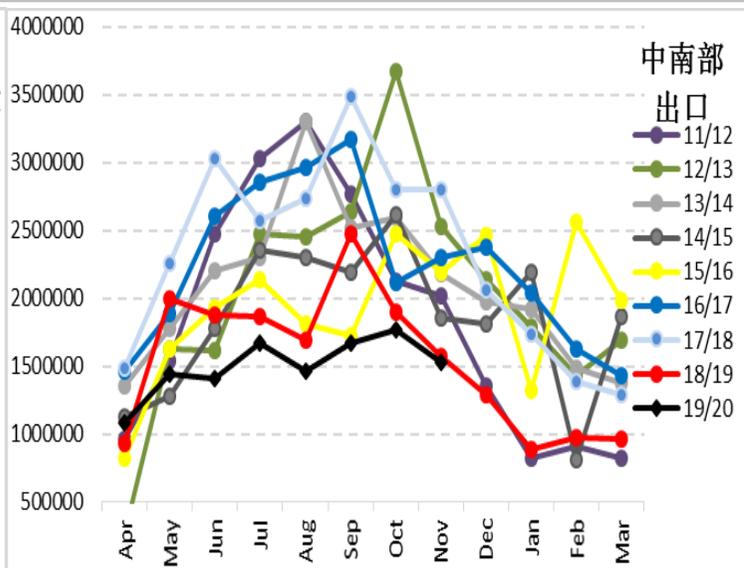
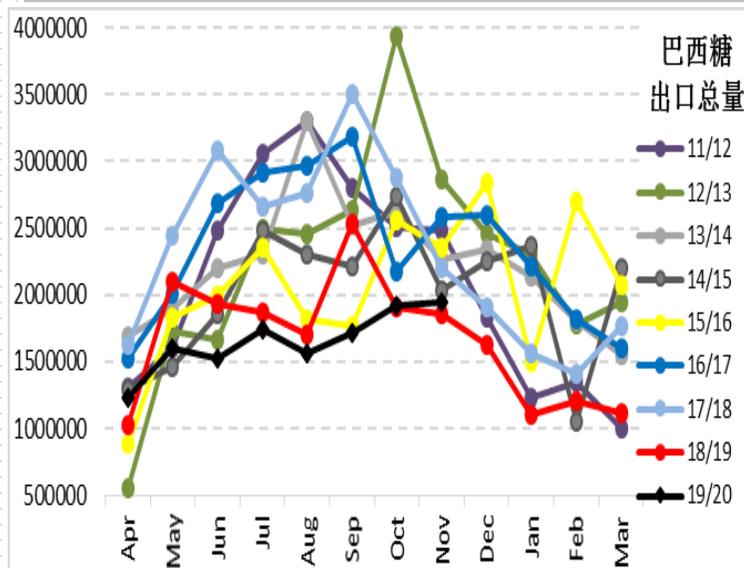
非洲：中南部等地多降雨，非洲东部和南部、马达加斯加岛北部局地有大到暴雨。

综上，亚洲产区的泰国和印度开榨初期近，雨雪天气多，印度等国前期干旱和暴雨对食糖产量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



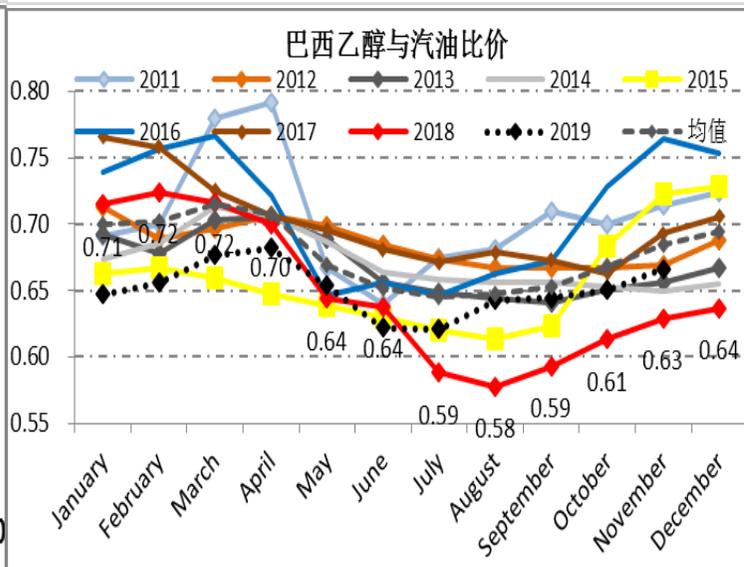
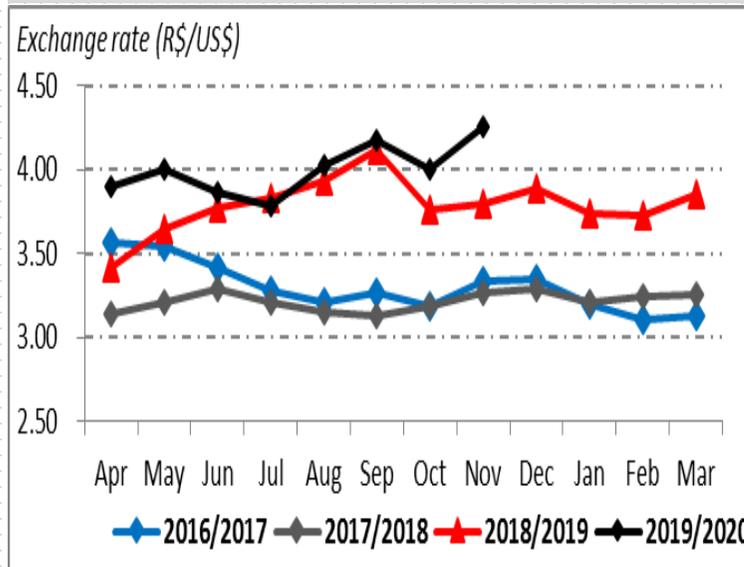
3、国际市场-巴西榨季生产尾声



【巴西中南部：12月上半月产糖量同比下降92.4%】
 巴西中南部12月上半月甘蔗压榨量为245万吨，同比下降81%；产糖量为3.3万吨，同比下降92.4%；乙醇产量为2.35亿公升，同比下降66.5%。

【2019/20榨季截至12月上半月，巴西中南部累计甘蔗压榨量为5.7737亿吨，同比增加3.11%】
 累计产糖量为2644万吨，累计乙醇产量为319.5亿公升。预计12月下半月，巴西中南部仅有14家糖厂压榨甘蔗。

【巴西：20/21榨季甘蔗收割面积或仅略增0.5%】
 19/20榨季巴西44%的甘蔗种植面积种植的是12个月生长期甘蔗，56%是产量更高，但需要更长时间才能成熟的18个月生长期甘蔗。



▶ 4、国际-印度减产和出口预期都增强



1、【印度：马邦食糖出口预计将得到提振】在印度中央政府要求该国糖厂制定2019/20榨季食糖出口计划后，马哈拉施特拉邦食糖出口预计将得到提振。印度糖厂已被要求在12月24日前提交2019/20榨季食糖出口计划。印度已签署约150万吨的食糖出口合同，其中北方邦糖厂已签署超过100万吨。马邦糖厂食糖出口一直很低迷，主要原因是糖厂缺少资金。食糖出口已经变得有利可图，因为糖厂可以预先申请50%的补贴，而不用等到全部食糖出口配额完成。印度食糖出口的另一个主要障碍是，在糖厂付清当前印度国内糖价与国际糖价之间的差价前，银行还不准备发放糖厂用于抵押贷款的库存食糖。马邦糖厂合作联合会已写信给该邦合作银行，请其批准以低利率提供贷款，帮助制糖厂出口食糖。

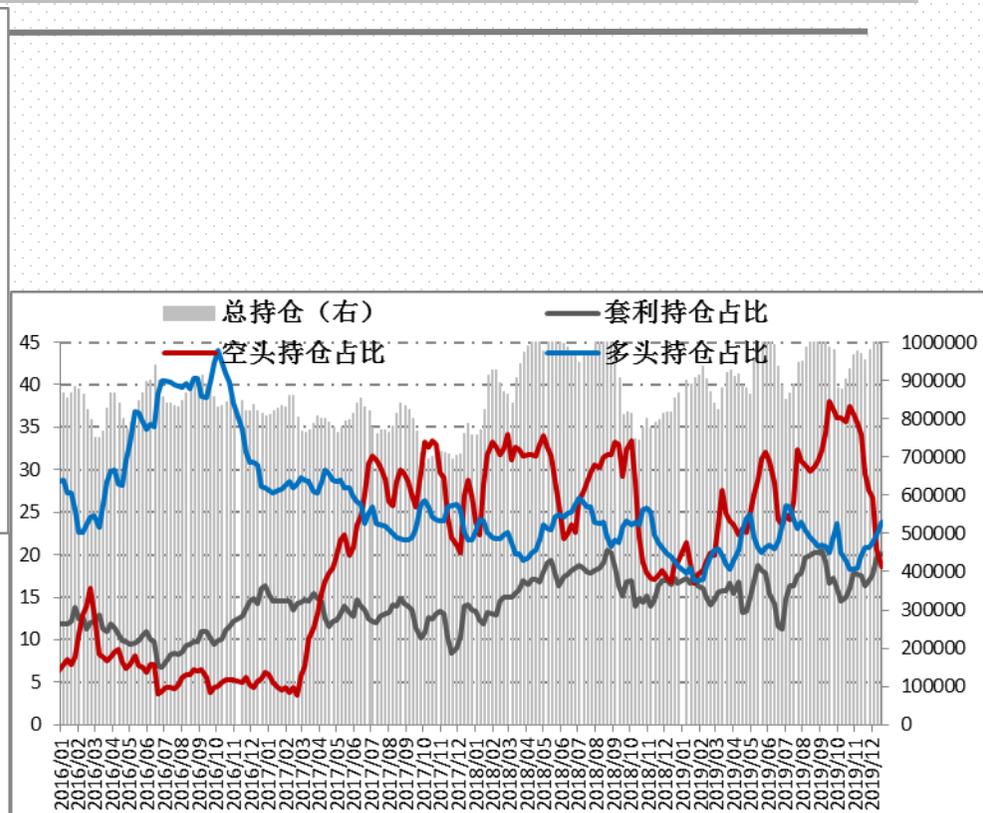
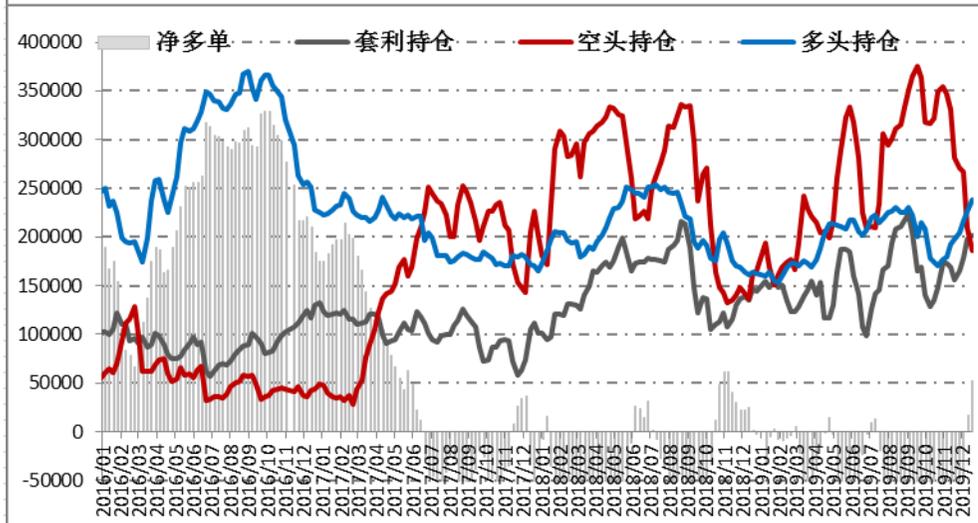
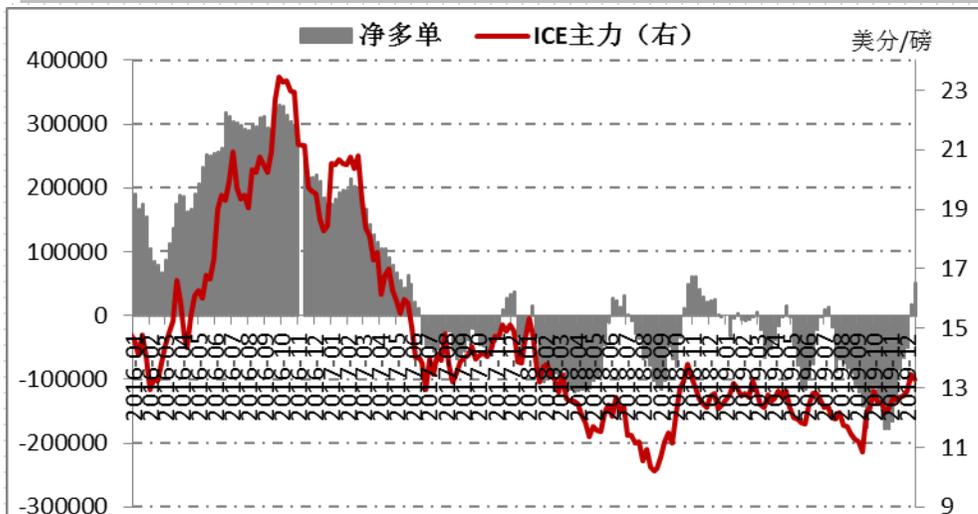
2、【印度即将在WTO抗议巴西对其补贴政策发起的申诉】印度称有充分的理由在WTO上抗议巴西总统针对印度为5500万蔗农提供价格补贴政策发起的申诉，印度将不惜一切代价保障甘蔗补贴政策，因为印度甘蔗行业需要政府的支持。/3、【印度预计70%马邦糖厂将于1月末提前收榨】受此前洪水影响，马邦甘蔗种植面积下降且大量甘蔗被用作牛饲料，收榨提前，一般马邦在排灯节后开榨到次年3月末收榨，今年减少60天作业后，面积82.2万公顷，同比下降29.3%。马邦共计124家糖厂开榨，累计甘蔗产量818.1万吨，累计产糖76.6万吨，累计产糖率9.37%。

▶ 5、国际其他热点

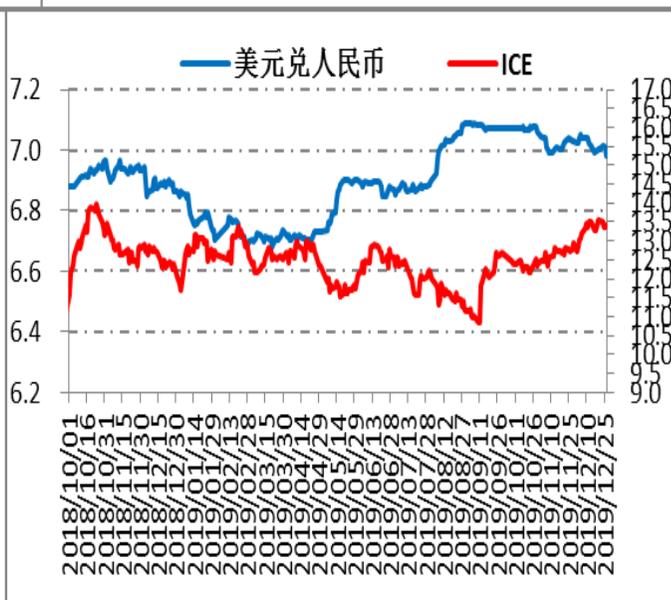
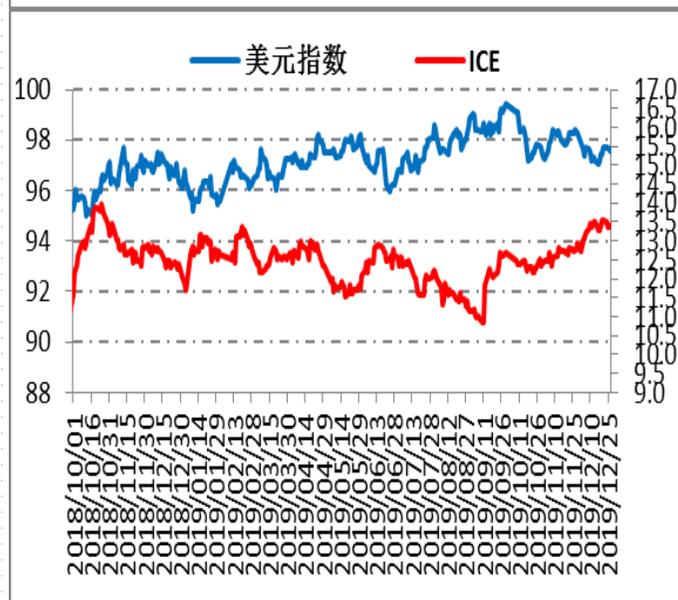
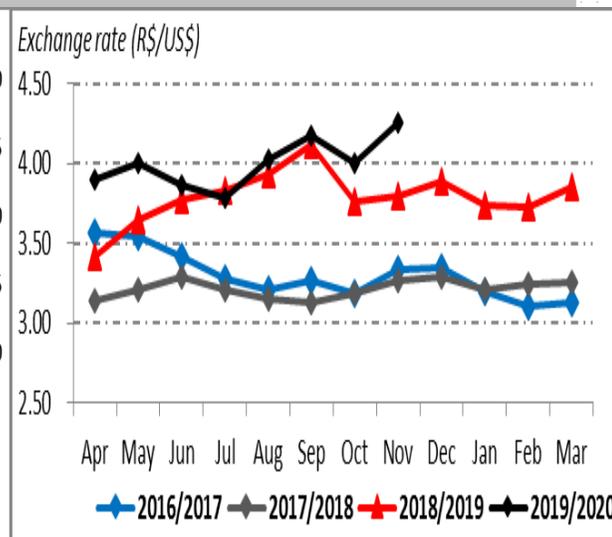
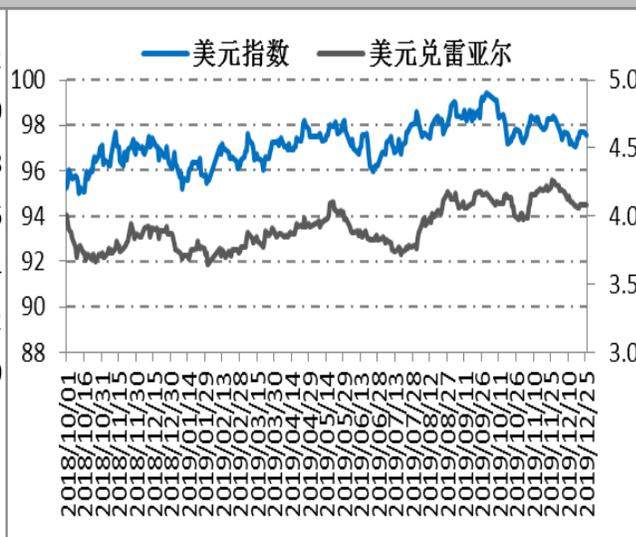
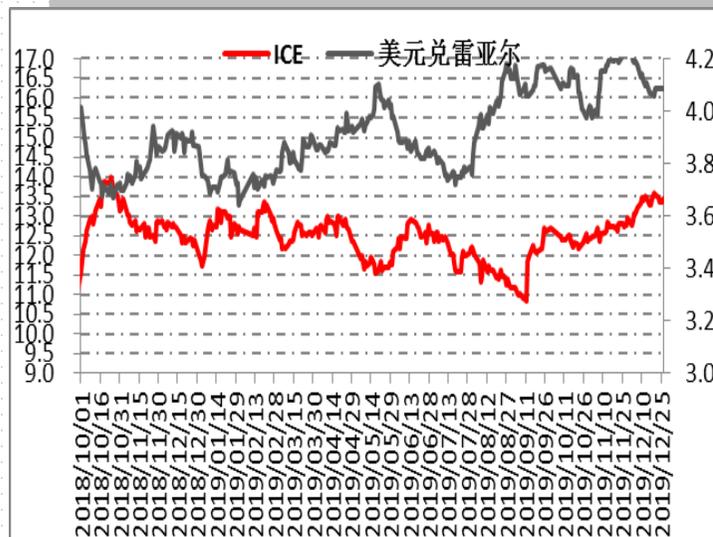
- 1、【Rabobank：2019/20年度全球食糖缺口或达到4年最高水平】(Rabobank将其对19/20年度全球食糖供需缺口预估上调至820万吨，原因是印度和泰国的食糖产量预估进一步下调。19/20年度全球食糖缺口将达到2015/16年度以来最高水平。9月中旬，Rabobank预估的全球食糖缺口量为520万吨。预计印度糖产量为2810万吨，同比下降21%，低于9月份预测的3080万吨，主要因榨季开始后出现暴雨和洪水或损及产量。除了甘蔗产量下降的影响外，乙醇产量的增加预计还将使食糖产量减少约100万吨。欧盟糖产量预计降至1780万吨，略低于上一年度。由于该地区夏季高温和干旱影响，甜菜产量连续第二年下降。根据最新MARS数据，欧洲的平均甜菜单产预计为71.3吨/公顷，比过去5年的平均水平低5%，但较比上一年度提高3%。
- 2、【2020年1月1日起我国调整部分商品进口关税】为积极扩大进口，激发进口潜力，优化进口结构，自2020年1月1日起，我国将对850余项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率。
- 3、【欧盟：19/20榨季截至12月16日，食糖出口量同比大减63.2%】据欧委会公布的数据显示，2019/20榨季截至12月16日，欧盟累计食糖出口量为23.2万吨，同比下降63.2%；其中10月份食糖出口量为11.1万吨，11月份为8.9万吨，12月份截至16日为3.2万吨。2018/19榨季欧盟最终食糖出口量为161万吨，同比减少52%。
- 4、【泰国：11月糖出口维持高位，同比大增30%】2019年11月泰国共计出口糖约110.26万吨，同比大增30.23%。其中出口原糖55.998万吨，同比增加11.53%，主要出口至印尼（28.92万吨）、中国（7.86万吨）及伊朗（5.92万吨）；出口低质量白糖约5.2万吨，同比增加45.03%；出口精制糖49.07万吨，同比增加58.92%，精制糖主要出口至柬埔寨（10.34万吨）、中国（5.15万吨）、叙利亚（4.43万吨）和苏丹（4.37万吨）。
- 5、【欧盟19/20榨季产量同比减少17%】欧盟18/19榨季产量1763.06万吨，预计19/20产量为1733.1万吨，同比减少1.7%，甜菜面积153.4万公顷，同比减少5.5%，甜菜单产预计为71.3%吨/公顷，同比增加3.5%。

综上，短期来看，巴西榨季生产基本结束，减产已定，印度和泰国生产初期，减产预期在提升，且生产节奏偏慢，短期基金参与度较低，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，等待套保的资金压力仍存。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，巴西面积不减等，都将限制上方高度。

6、ICE持仓

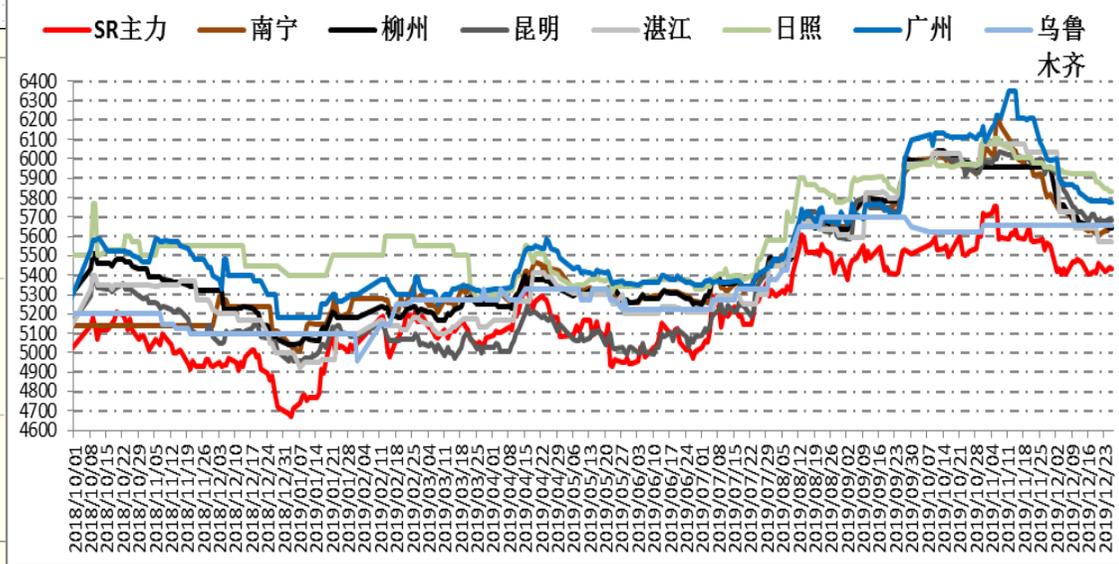


7、汇率—雷亚尔相对稳定

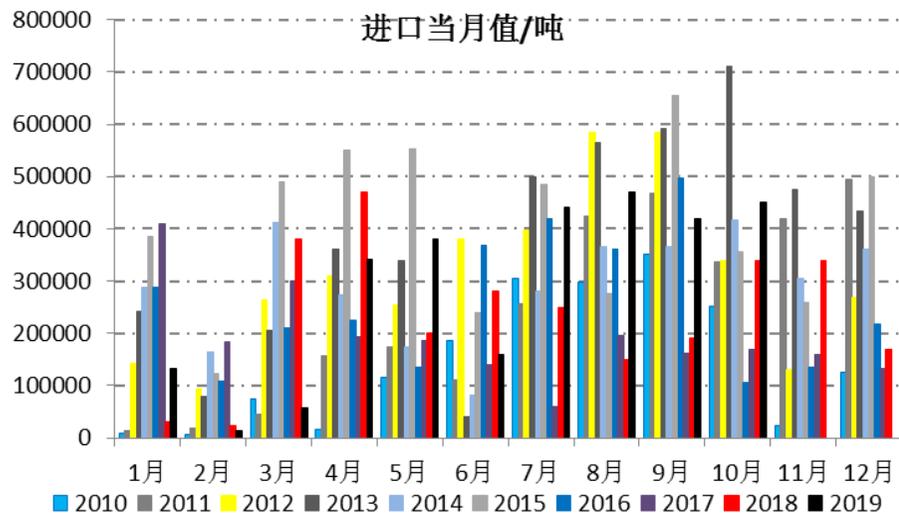


汇率：雷亚尔的主动或被动升值将减少出口至国际市场的糖源，有利于国际糖价企稳反弹，贬值则对短期糖价不利，目前美元兑雷亚尔在4.0444附近，雷亚尔短期相对稳定，有利于糖价稳定。长期来看，雷亚尔相对弱势，但巴西政府维护货币稳定的意向和信心较高。

8、国内价格走势—内强外弱

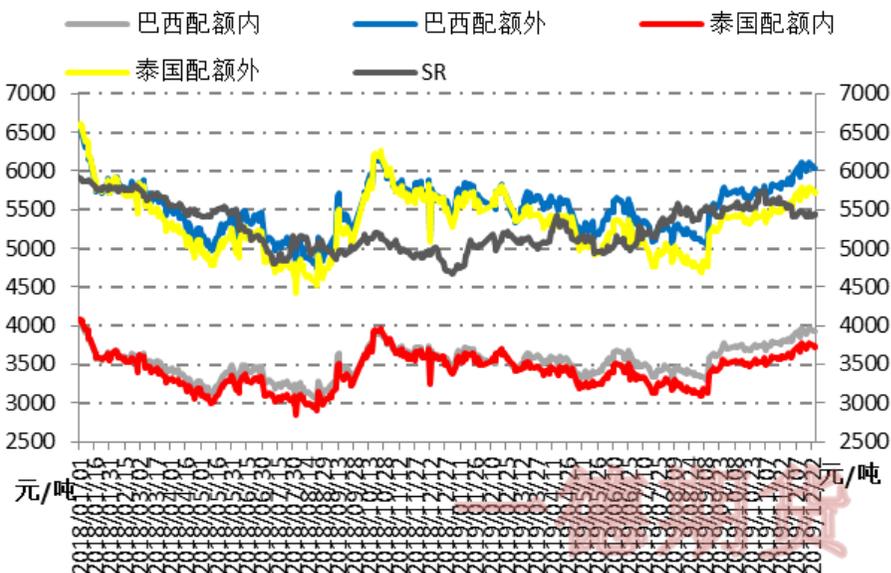
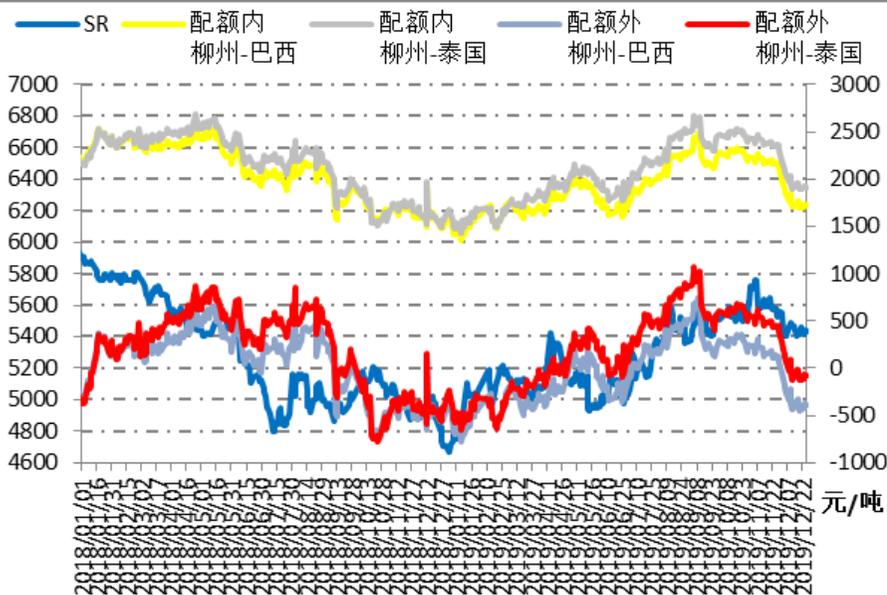


9、进口糖按需有序进口

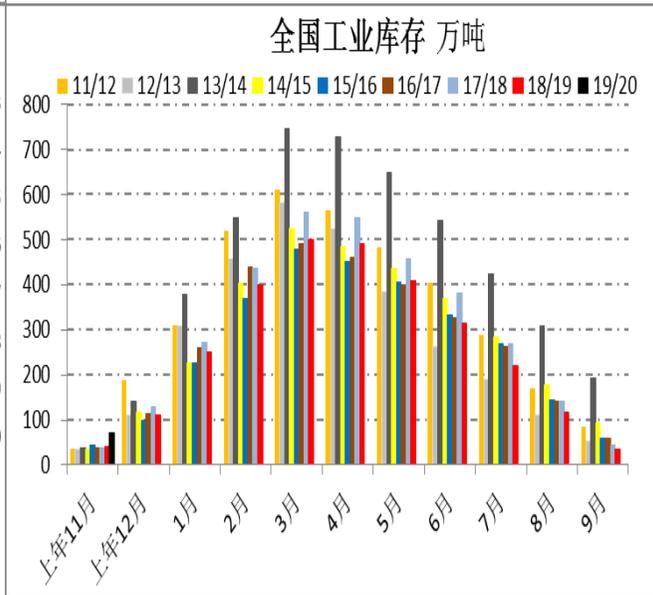
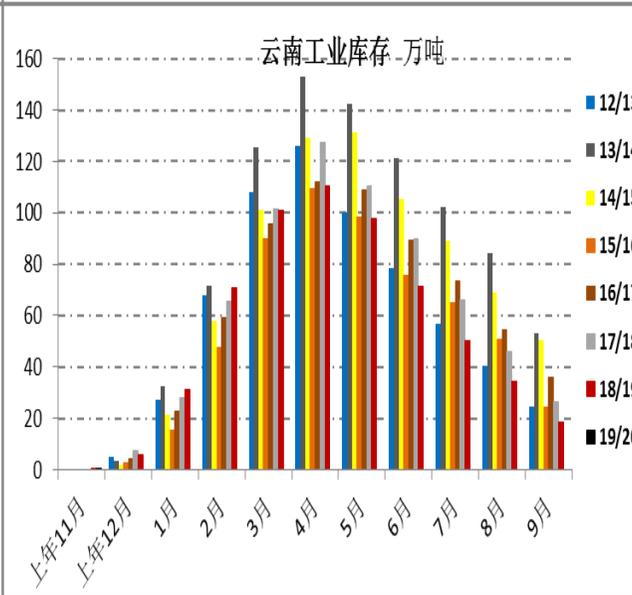
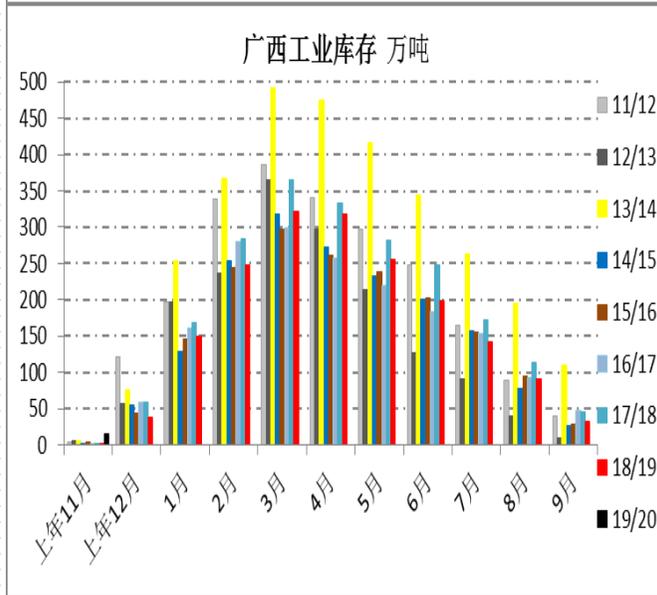
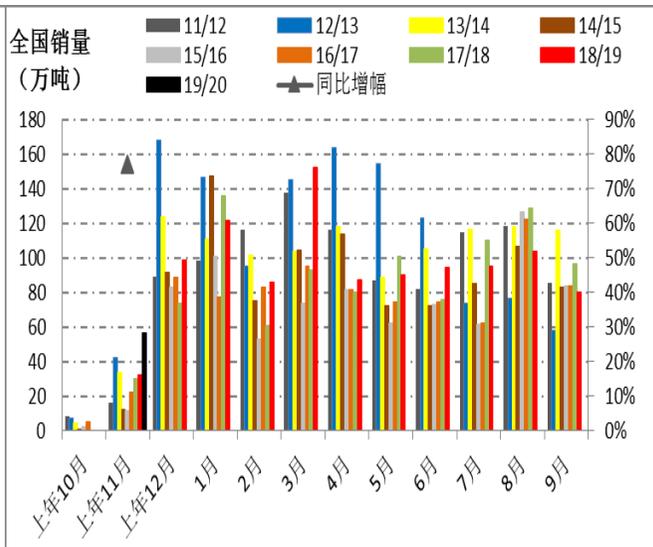
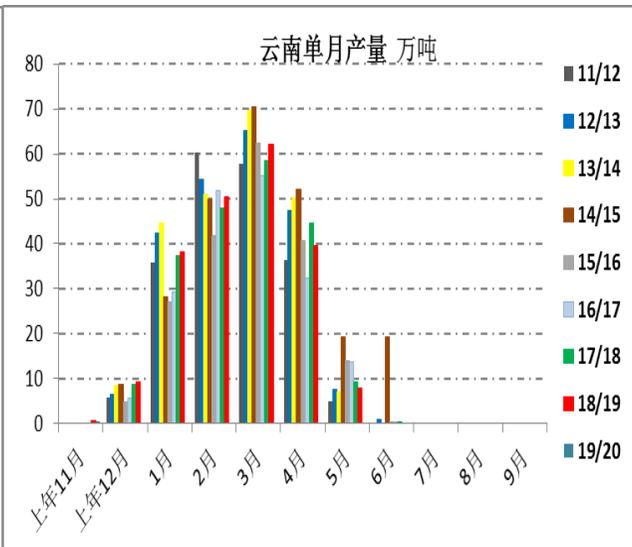
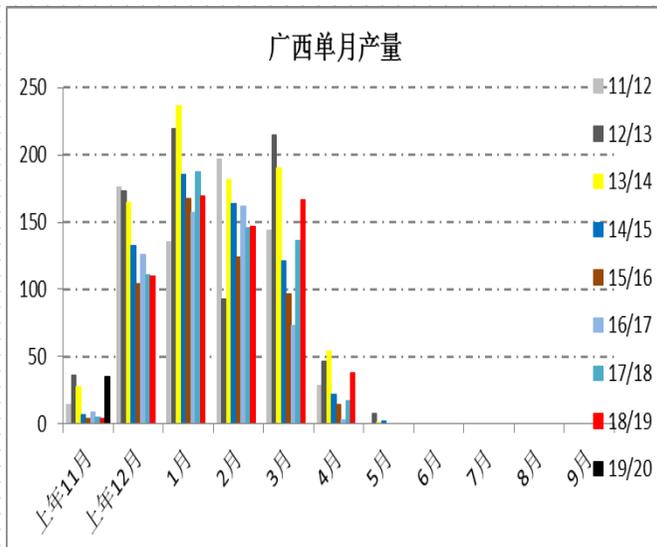


进口：进口税90%，外糖长期在12-13美分区间震荡，配额外进口利润150-600元/吨，配额内利润在2100-2500元/吨左右。11月份进口食糖33万吨，同比减少1万吨，环比减少12万吨。2019年1-11月我国累计进口食糖318万吨，同比增加53万吨。

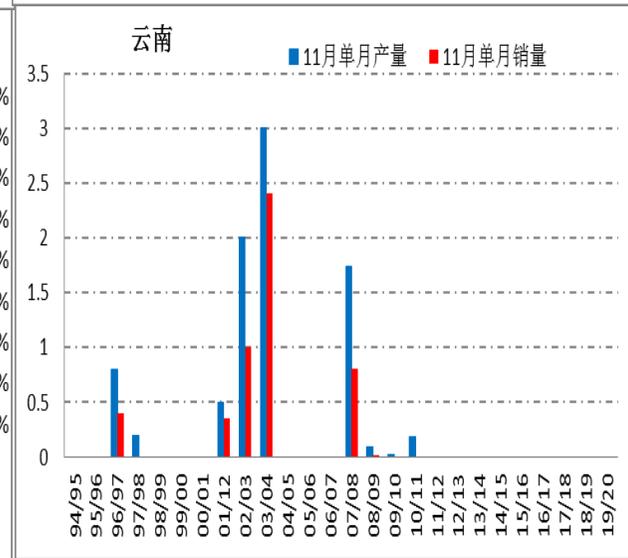
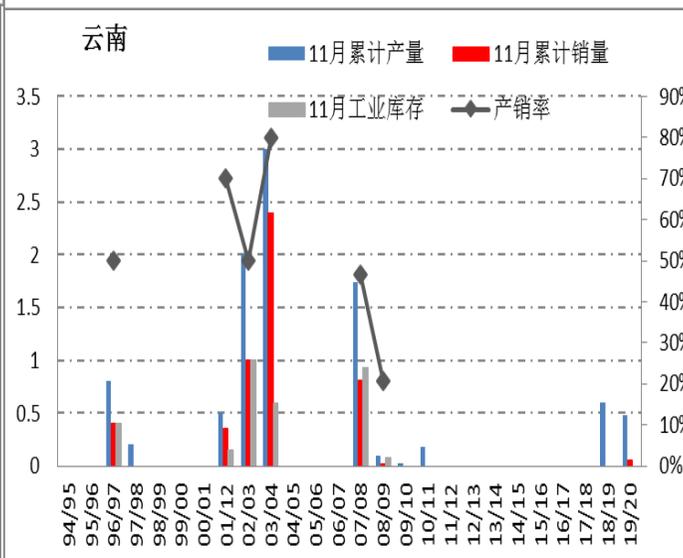
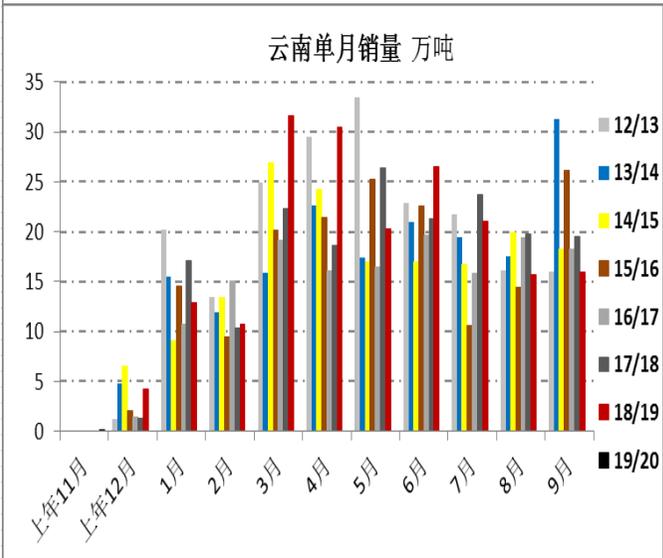
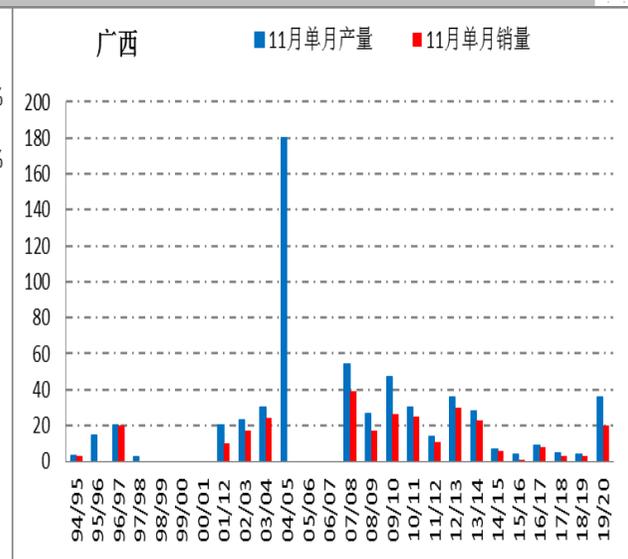
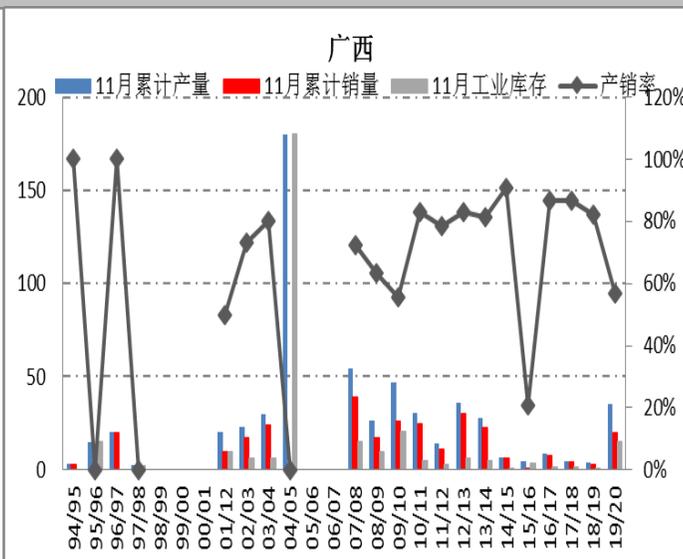
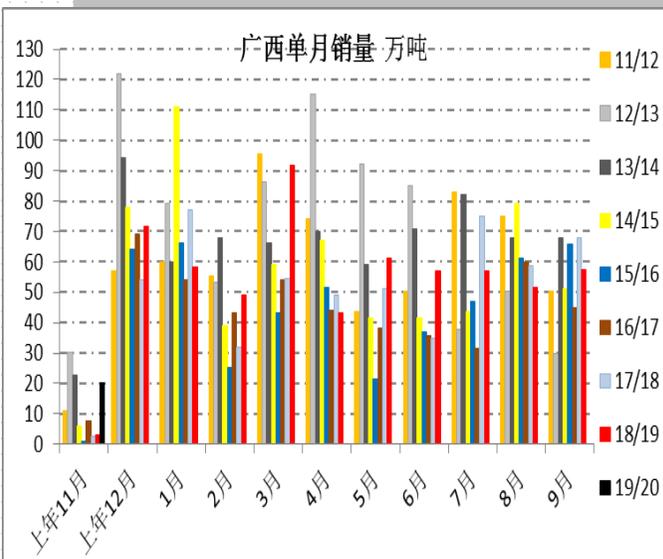
走私：走私糖每吨利润2000-3000元，18/19榨季走私总量预计80万吨左右。打私加压阶段，加上外盘价格低走私利润低，走私阶段性在减少，随着糖价的回暖，走私利润回升。



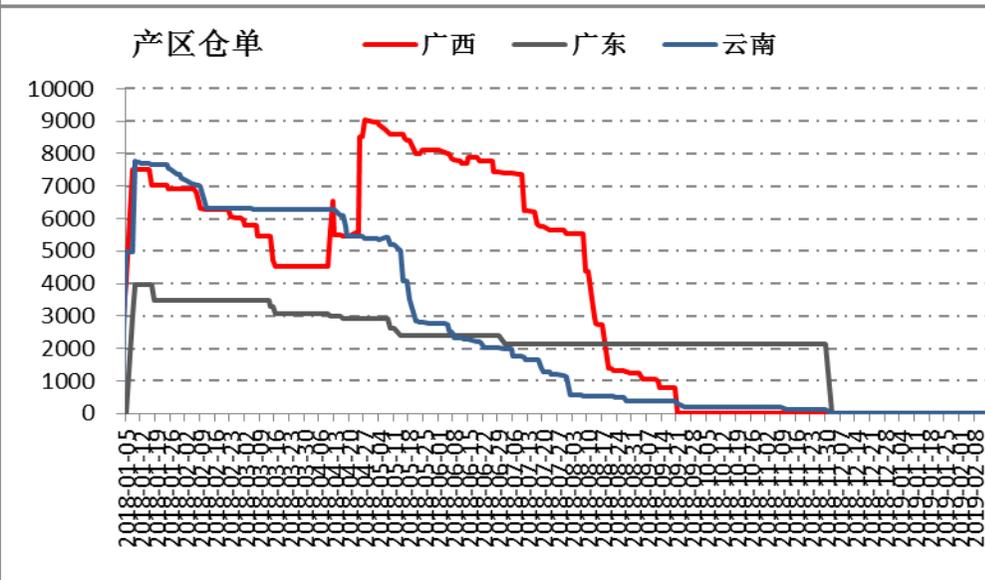
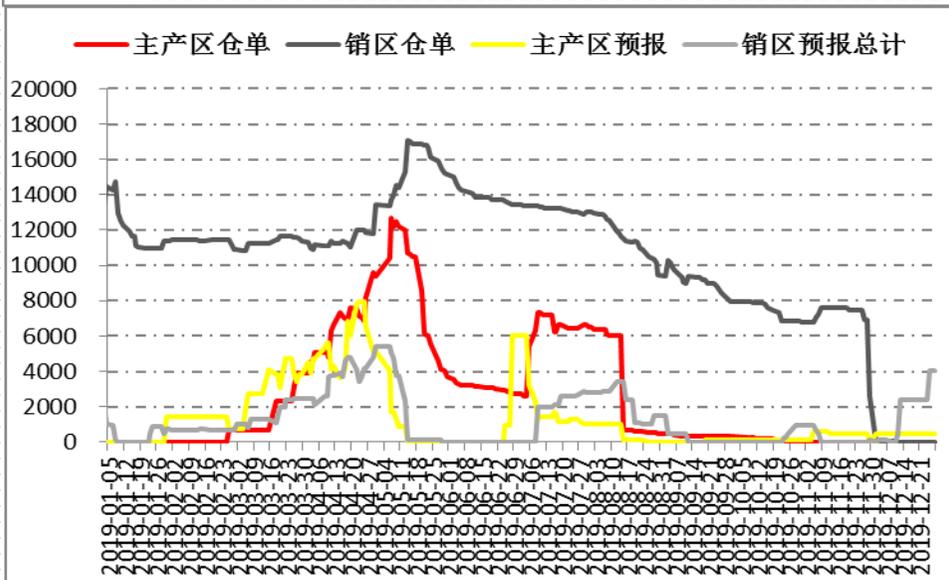
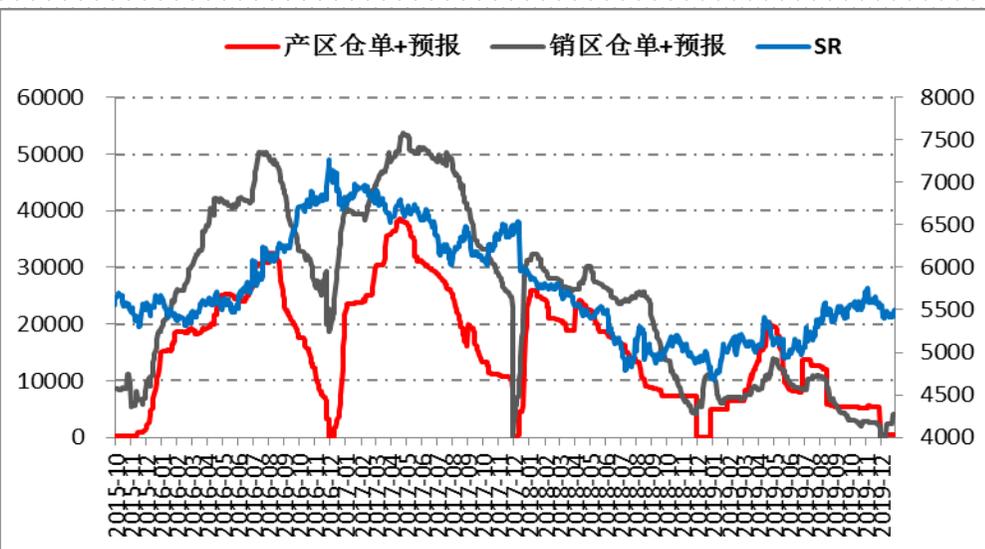
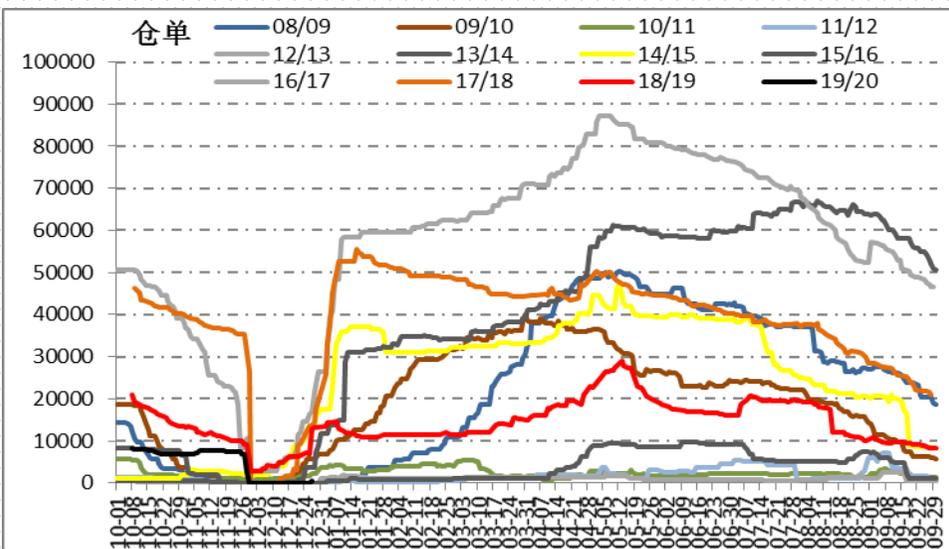
▶ 10、甘蔗新糖产量增加



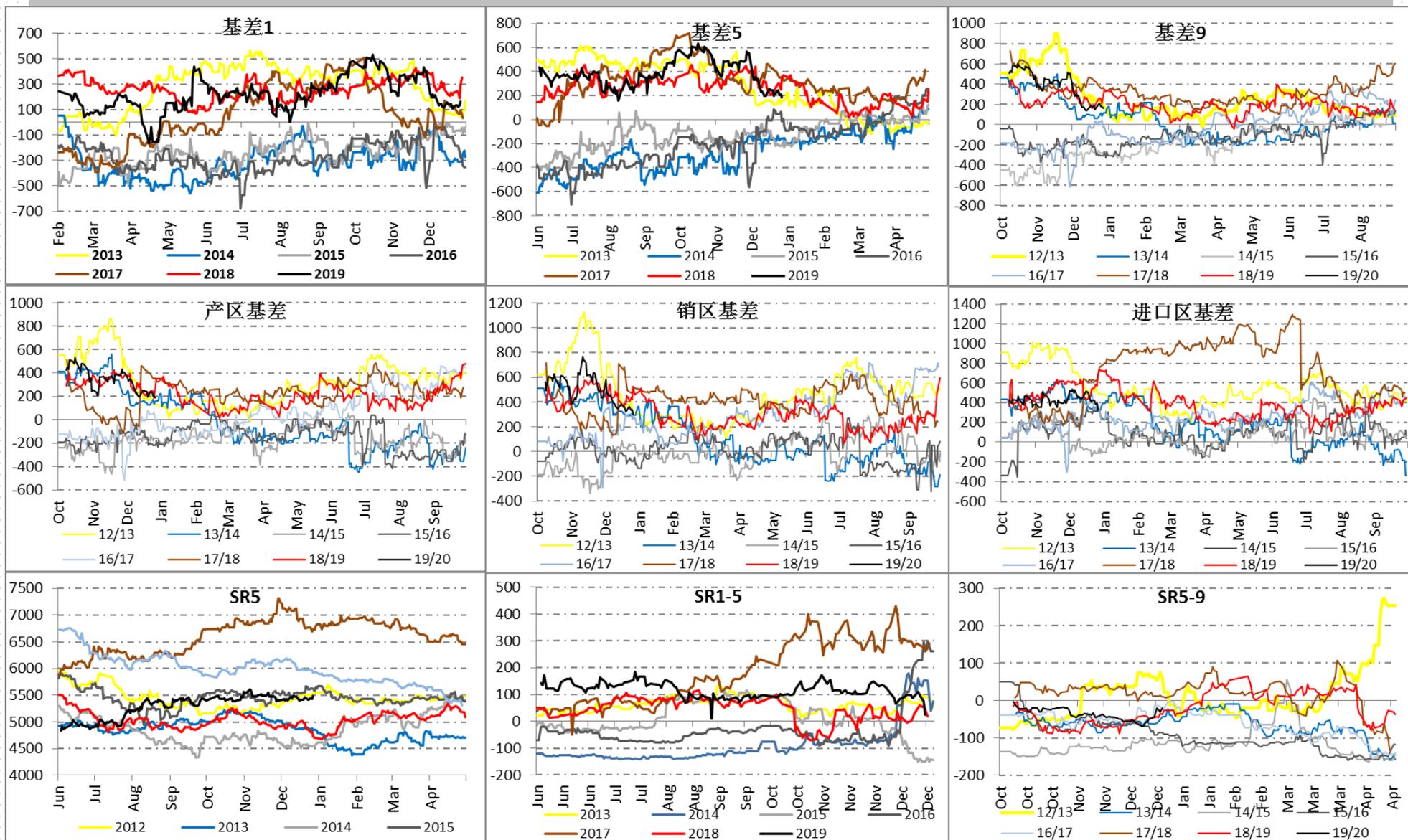
11、备货旺季销售低迷



12、仓单一仓单和预报小幅增加



► 13、基差&价差



▶ 14、本周重点：资金、物流和天气

美糖：周五3月合约报收13.53美分，主产国产量数据不断调低是美糖最大的支撑，泰国印度开榨初期的产量同比降低，生产节奏延后，基金大多在等待多头机会，套保资金也在等待价格空间，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，中期主要压力在出口国的潜在出口空间压力上，中期14美分依然是较强压力位置，虽然减产大局已定，但减产数据较为温和，牛市空间目前看还有限，榨季后半段更值得期待。

郑糖：周五盘面快速反弹，仓单500，有效预报4030，增仓较多，5月多空都有大幅增仓，资金参与增加，南方雨雪天气引发关注，物流也出现一定紧张，糖厂资金问题也得到一定解决，技术关口也得到一定支撑，当前甘蔗糖厂开榨已经步入生产高峰期，且走私出现增多迹象，当前价格引发部分套保资金介入。中期来看，新年后，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降的压力，年后仍要面临最后一波压力高峰，尤其5月是压力最大的合约。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，短期关注主产国产量进展和基金持仓变化，远期预期较好。国内现货在资金需求和供应增加下维持弱势，关注5500支撑，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，远期趋势乐观导致中短期的下方空间有限，远月参考布局9月多单的期货和期权，套保依然为空5月多9月的反套策略。



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