

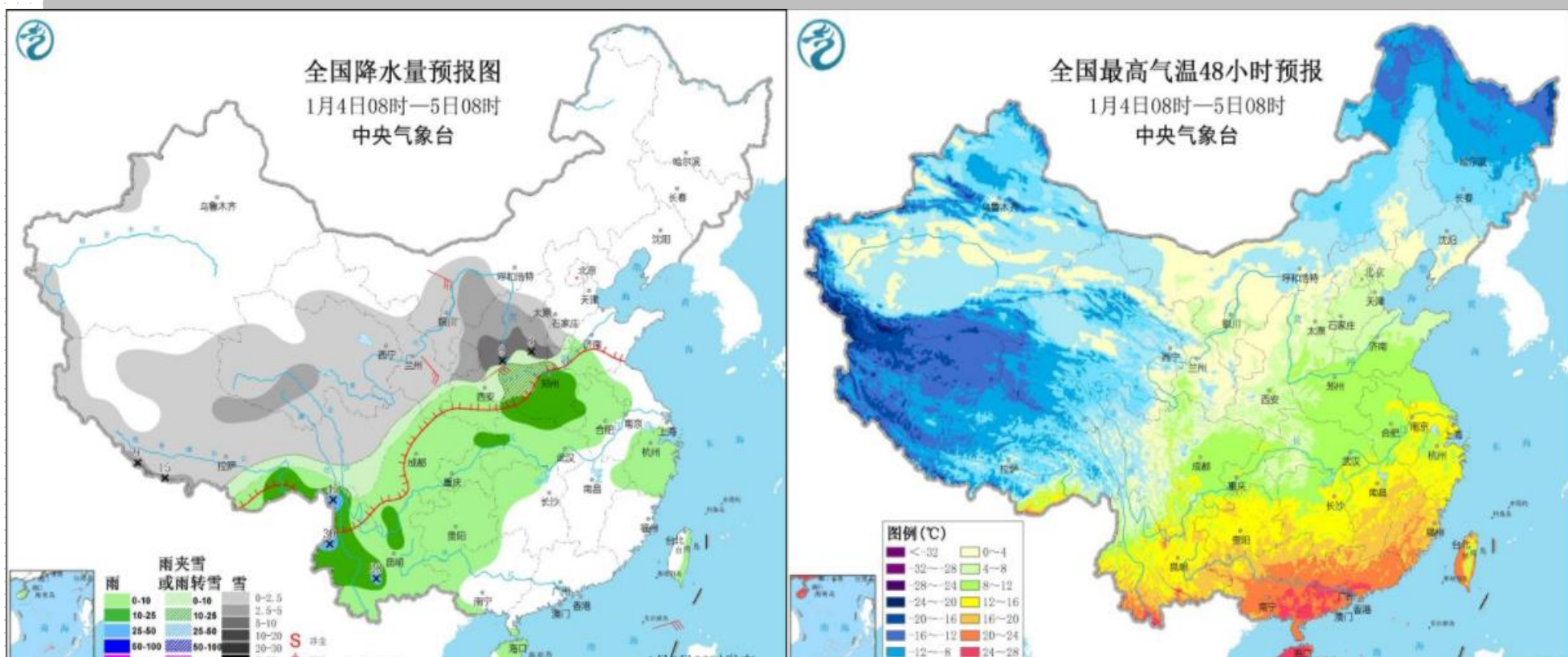


白糖周报

20200104

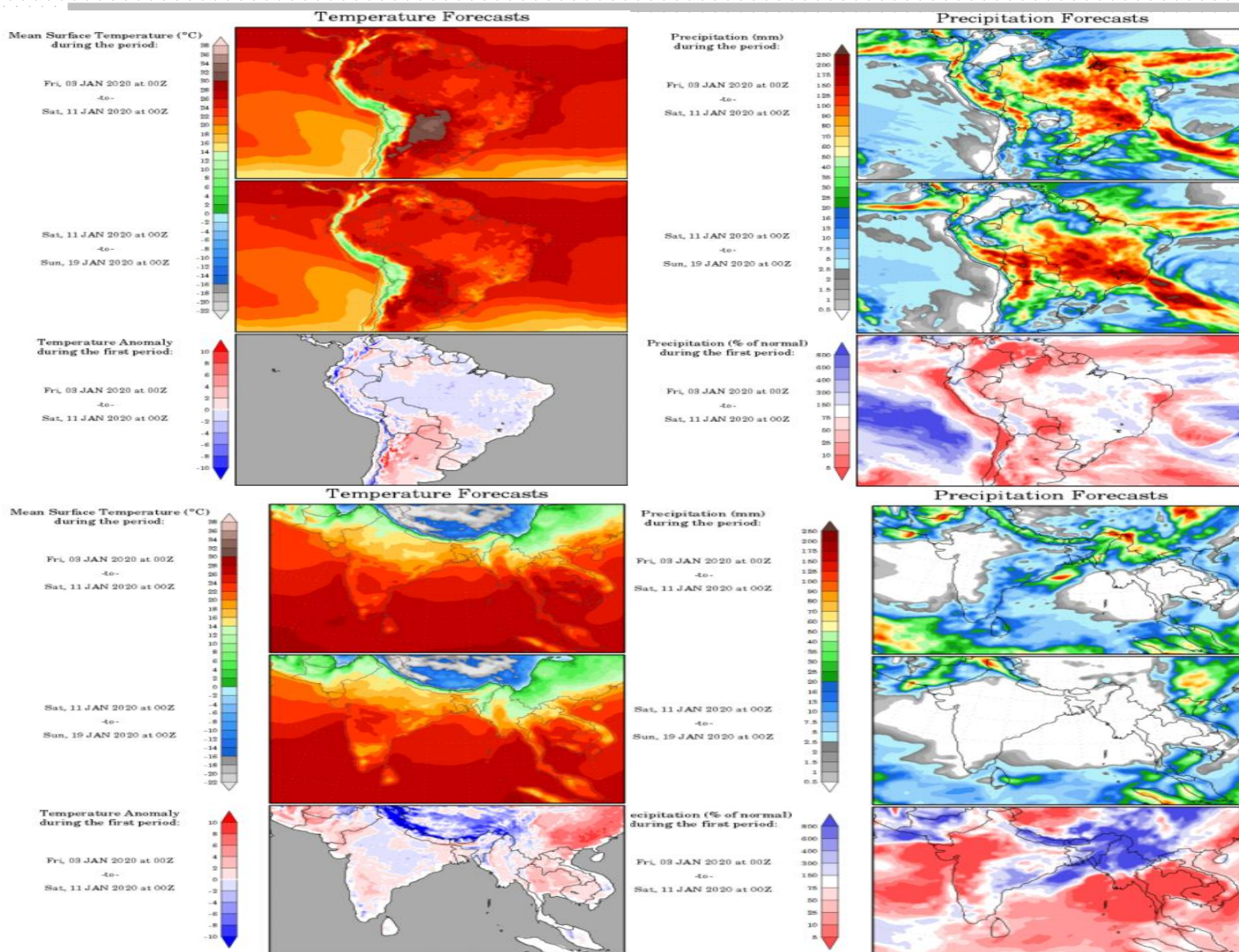
一德期货 李晓威

▶ 1、国内大部地区雨雪增多



4-7日，西北地区东部、华北、黄淮、江汉、江淮、江南西北部及四川盆地东部等地将自西向东先后出现一次较强雨雪天气过程；其中，西北地区东部、华北、黄淮北部将有雪或雨夹雪，陕西中南部、山西南部、黄淮北部有大到暴雪；黄淮南部、江汉、江淮、江南西北部及四川盆地东部等地有中到大雨；上述大部地区气温将下降3~6℃。9-11日，江汉、江淮、江南、华南北部及贵州等地有中雨过程、部分地区有大雨。

▶ 2、国外主产区雨雪天气依然较多



亚洲：西北部有较强降雪，印度半岛东南部、东南亚大部等地有小到中雨（雪或雨夹雪）天气。

欧洲：北部和东部有较强雨雪，东欧北部、北欧北部、冰岛大部、托罗斯山脉等地有大雪，局地暴雪。

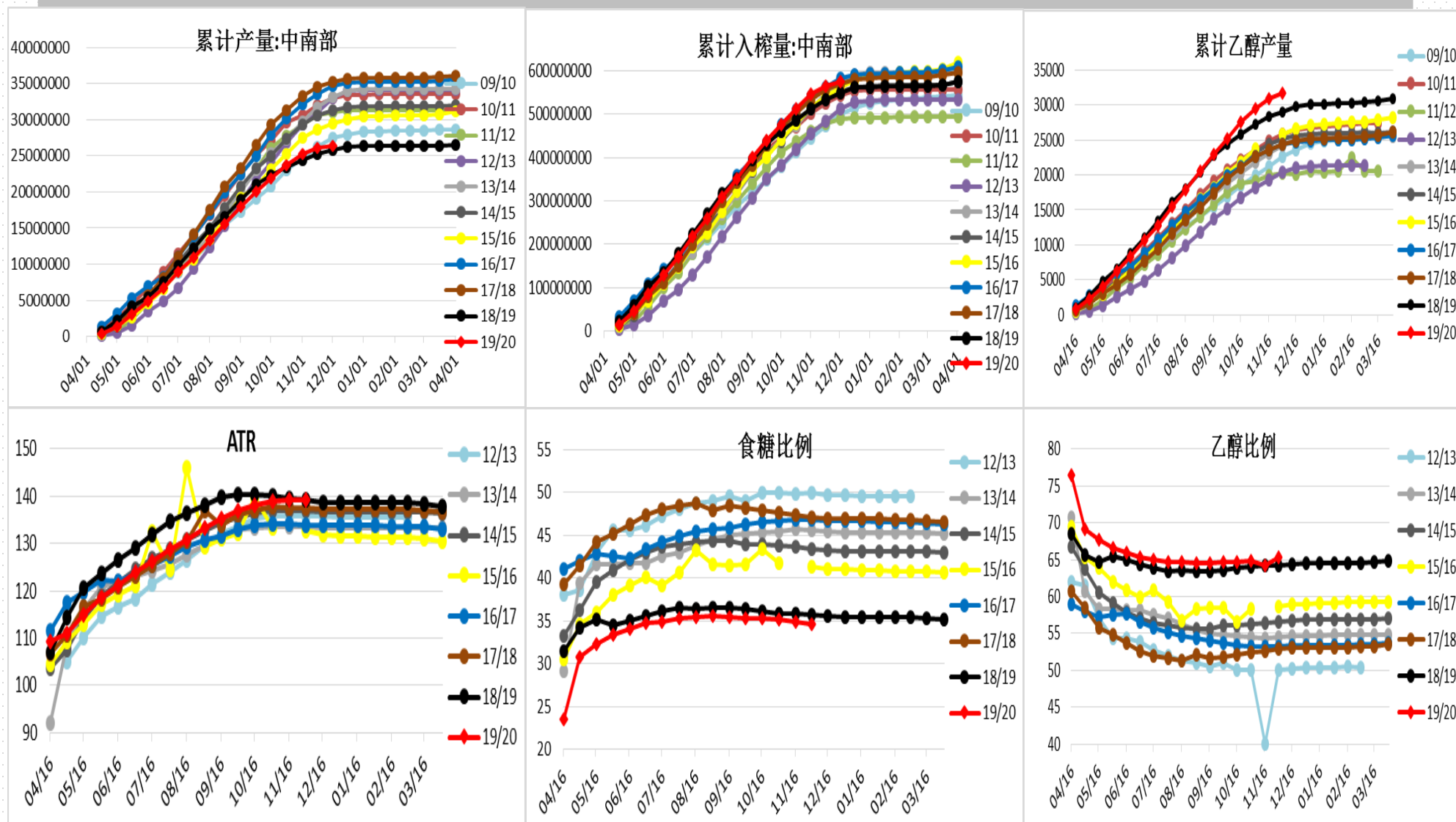
北美洲：西北和东南部雨雪较强。

大洋洲：西澳大利亚东南部有较强降雨。

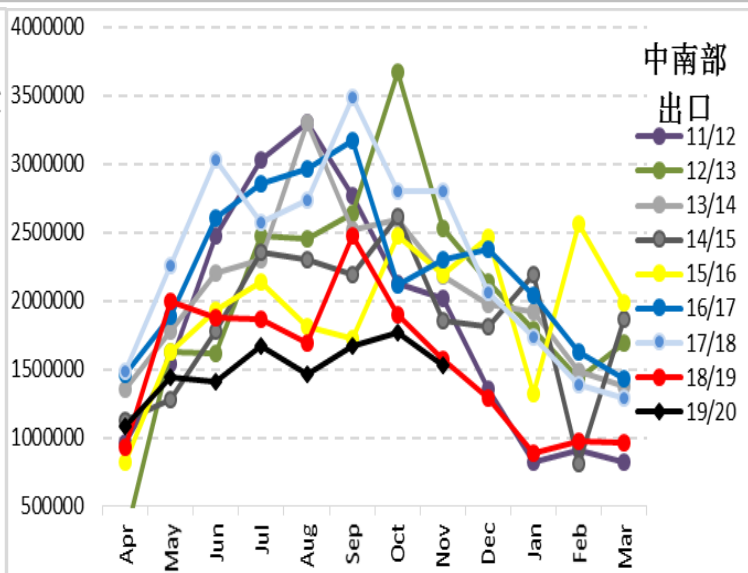
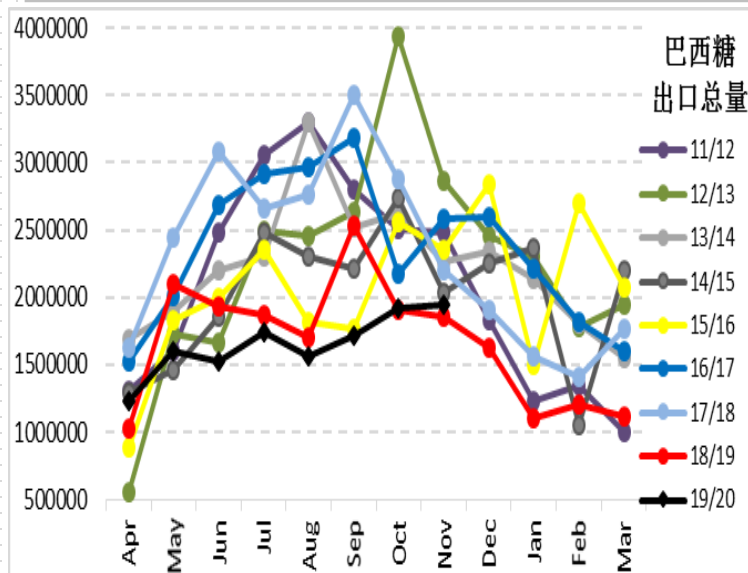
非洲：中南部等地多降雨，非洲东南部、马达加斯加岛北部局地有大到暴雨。

综上，亚洲产区的泰国和印度开榨阶段恶劣天气较少，下周雨雪预报较多，重点关注泰国 印度近期的天气变化，以及天气对巴西出口和贸易的影响。

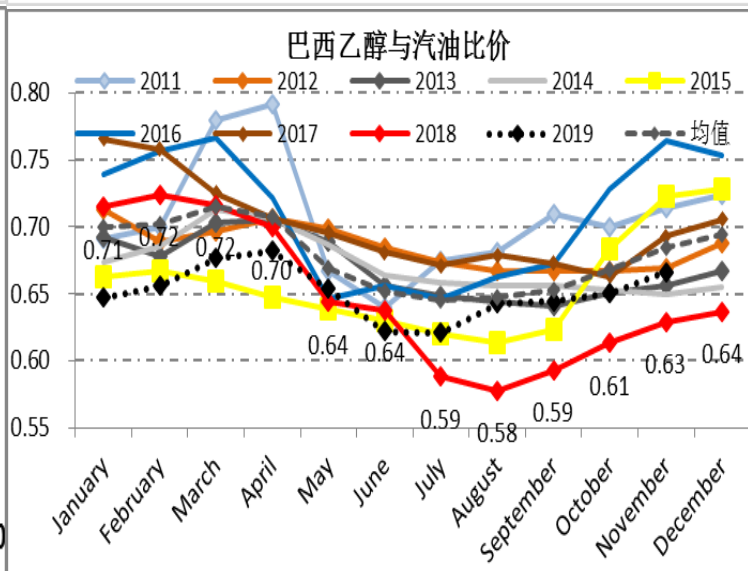
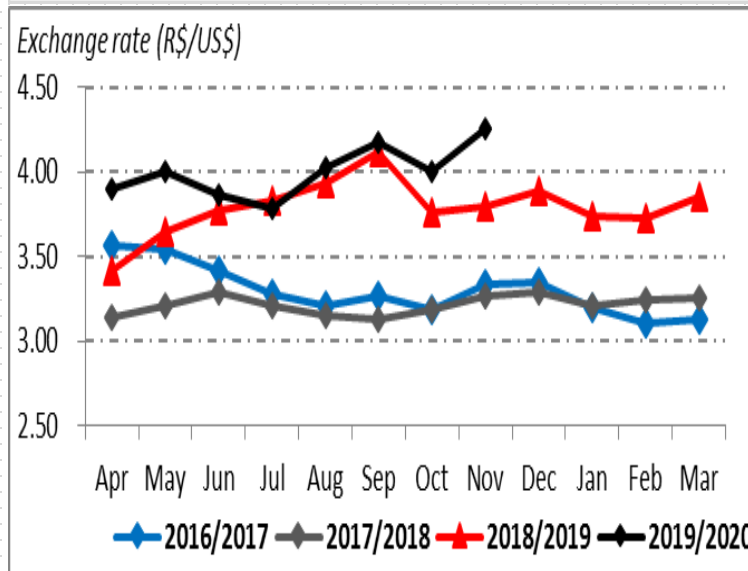
3、国际市场-巴西生产期基本结束



3、国际市场-巴西出口同比减少



【巴西创纪录乙醇产量或仍不足以满足需求】虽然预计2019/20榨季巴西乙醇产量将达创纪录的350亿公升，但是其乙醇库存或不足以满足榨季需求。由于巴西国内乙醇消费水平非常高，本榨季巴西乙醇库存将出现不足，预计巴西国内乙醇市场将在明年2月或3月左右吃紧。巴西本榨季乙醇产量和需求量都将达到创纪录的水平。今年10月份，由于巴西混合燃料汽车转向使用价格更低的乙醇，导致巴西中南部每月含水乙醇销量开始超过20亿公升。



【预计巴西中南部从现在到明年3月乙醇供应总量(包括结转库存)将达到76.2亿公升】这还不足以维持目前每月20亿公升的含水乙醇需求量。因此，为了减少乙醇消费，乙醇价格不得不上涨。巴西给美国的7.5亿公升乙醇进口免税配额一定会用完，同时巴西东北部可能也会进口超过配额的乙醇，从明年2月起将进口大约3亿公升乙醇，并缴纳20%的

▶ 4、国际-印度减产幅度扩大

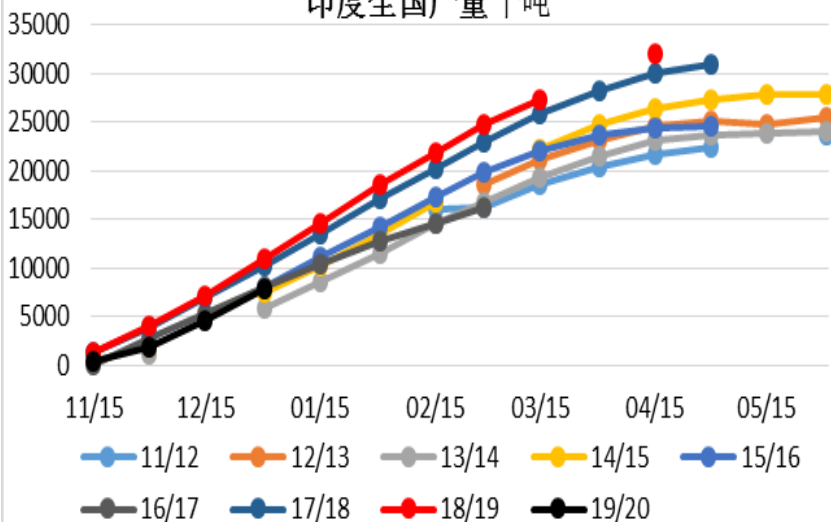


1、【印度：截至12月底糖产量同比下降30% 马邦产量大幅落后】截至2019年12月31日，印度全国437家糖厂开榨，已产糖779.5万吨，去年同期507家糖厂已产糖1117.2万吨。截至2019年12月31日，马哈拉施特拉邦137家糖厂开榨，产糖165万吨，而去年同期有187家糖厂开榨，产糖445.7万吨。北方邦已有119家糖厂开榨，同比增加2家，产糖331.6万吨，去年同期为310.7万吨，平均产糖率为10.71%，去年同期为10.84%。

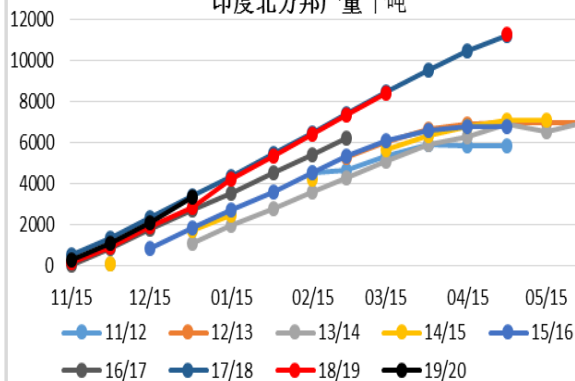
2、【印度出口】2019/20榨季截至3月，印度目标签订240万吨的食糖出口合同，而产糖量占印度三分之一的马哈拉施特拉邦截至目前只签订了50万吨合同。马邦2019/2020榨季产糖量预计约为580万吨，而本榨季该邦期初库存约为400万吨。北方邦已签订160万吨食糖出口合同。印度中央政府宣布对食糖出口补贴622.8亿卢比。截至目前，印度糖厂总欠款约为2400亿卢比，而马邦糖厂欠款约为290亿卢比。

3、【印度：预计20/21榨季产糖量将从三年低点反弹】由于印度水库蓄水量充足，明年该国甘蔗产量预期将有所增加，预计2020/21榨季印度产糖量将从今年预估的三年低点反弹。截至12月19日，印度120个主要水库蓄水量约为1400亿立方米，同比增加48%，且较10年平均水平高出约38%，这将有助于提高该国主产区甘蔗种植面积。马邦西部地区2019/20榨季甘蔗种植面积预计将超过84.3万公顷。

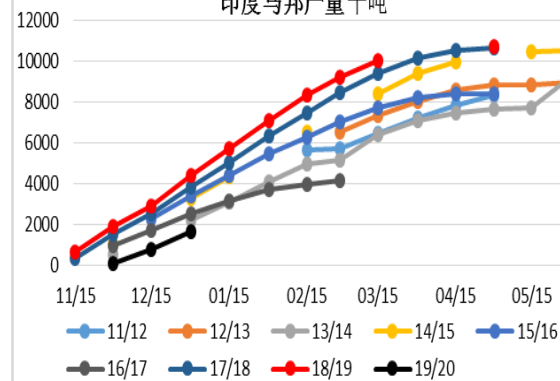
印度全国产量千吨



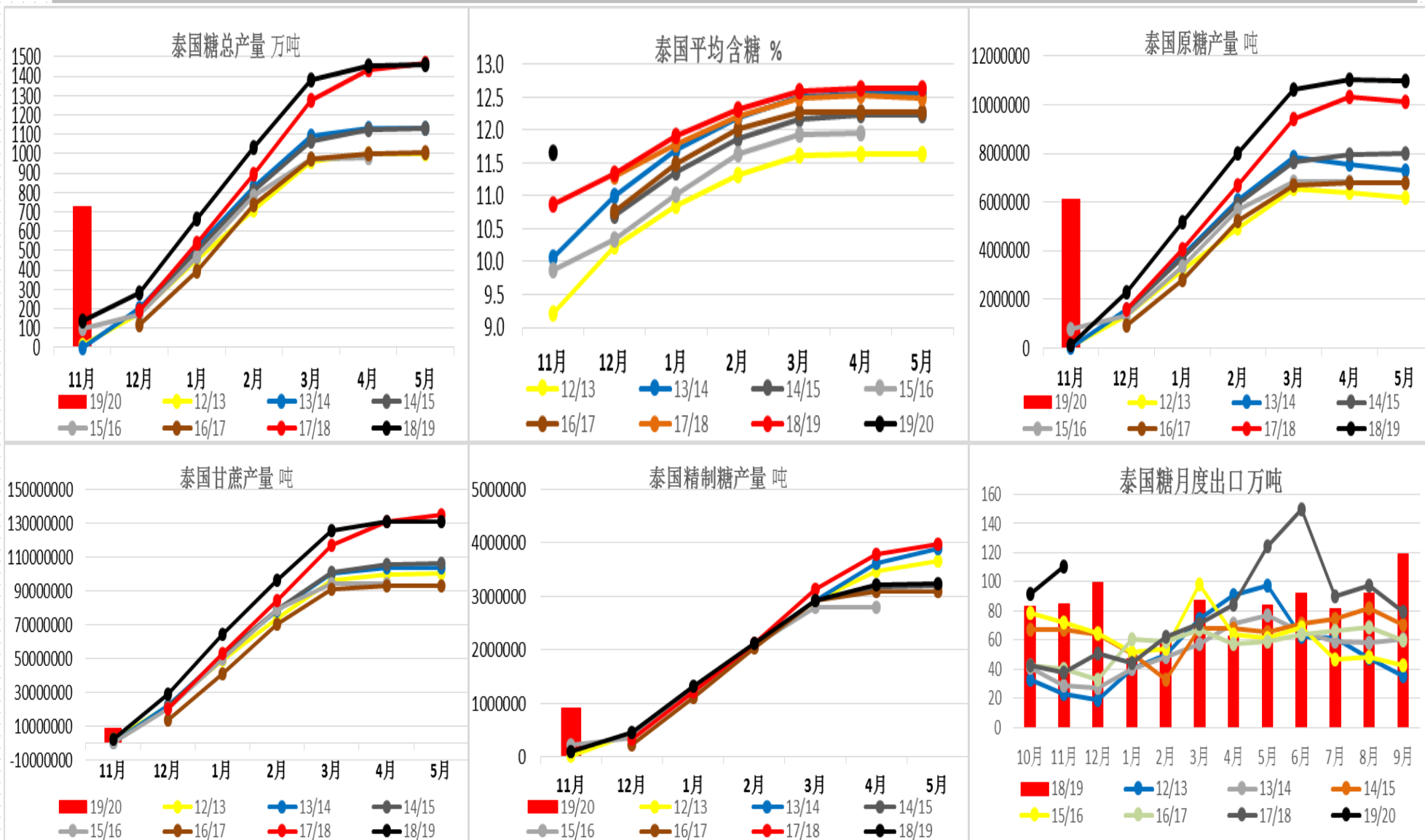
印度北方邦产量千吨



印度马邦产量千吨



▶ 5、国际-泰国产量和出口进度在增加

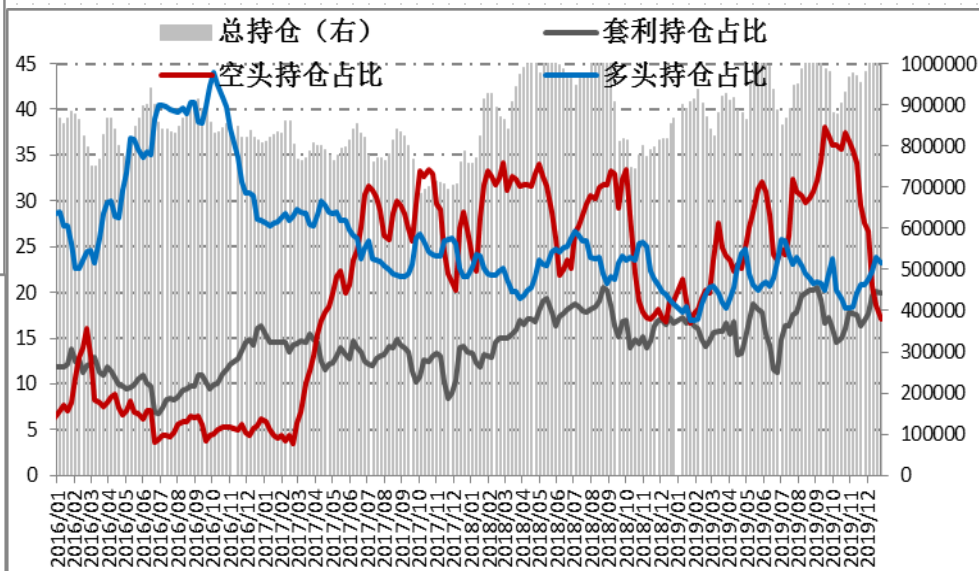
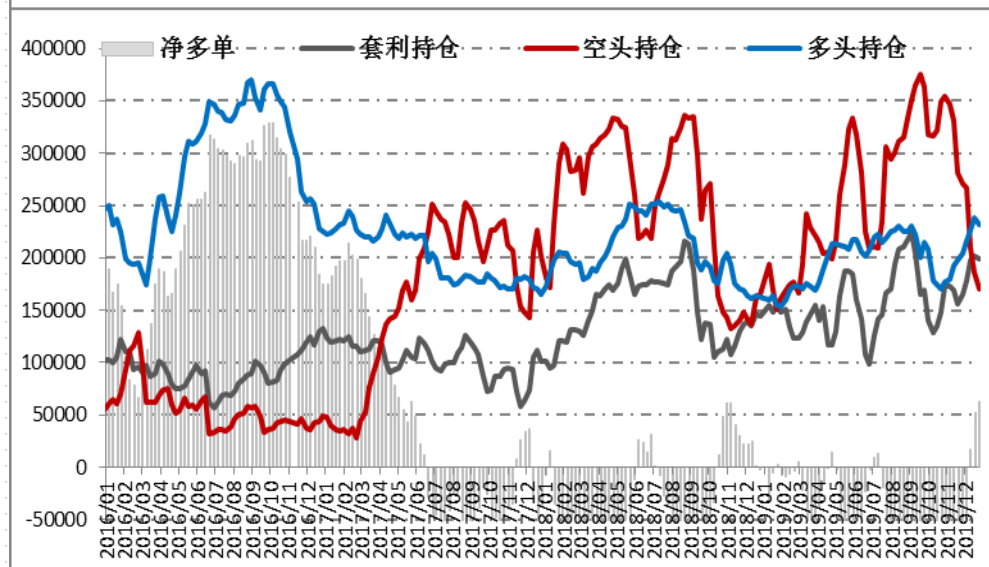
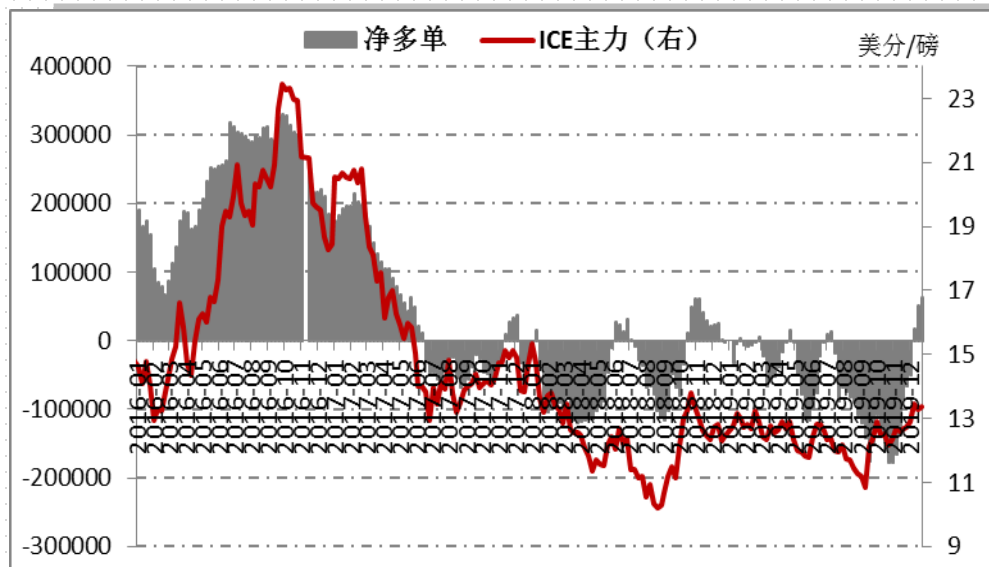


▶ 6、国际其他热点

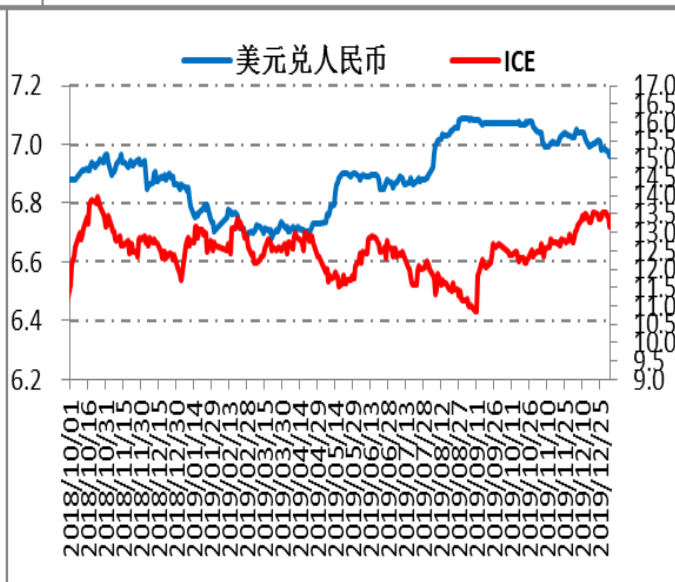
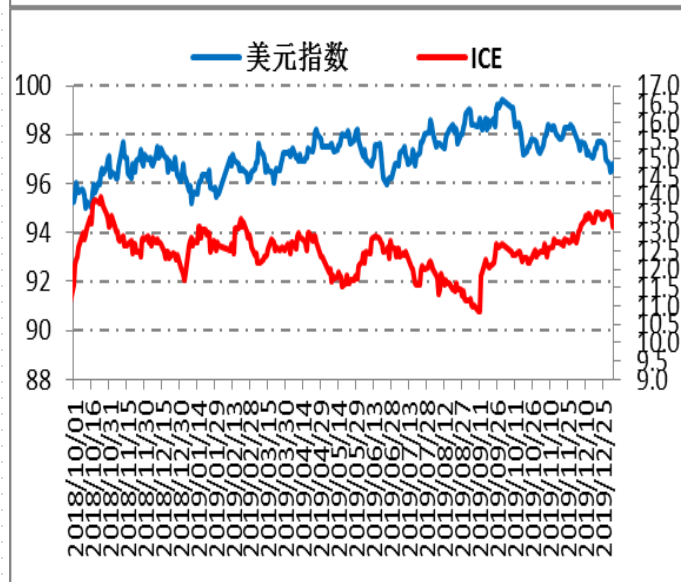
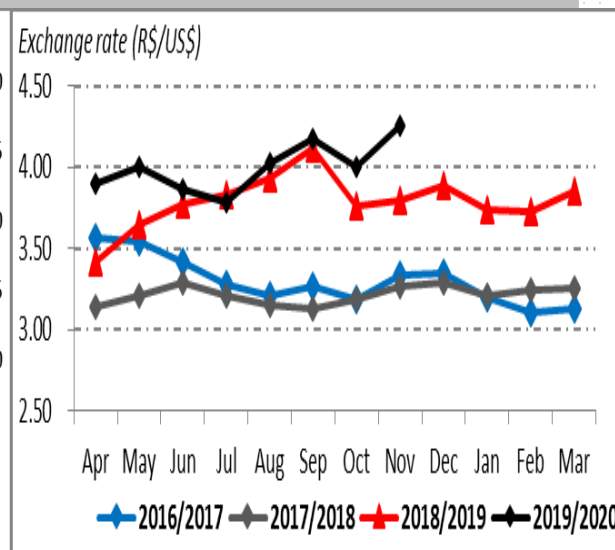
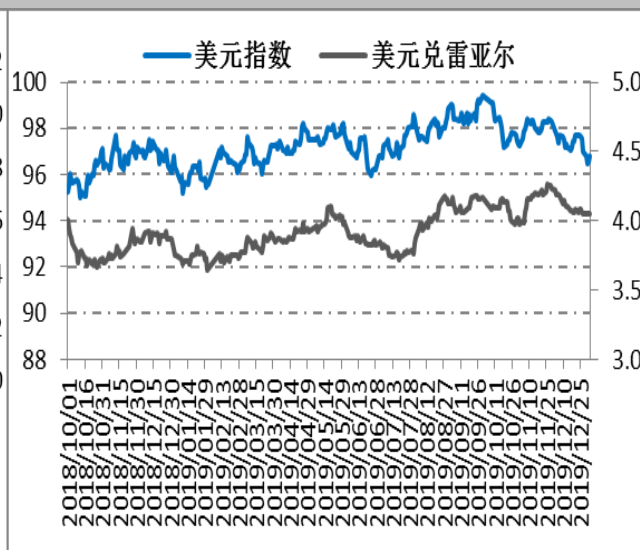
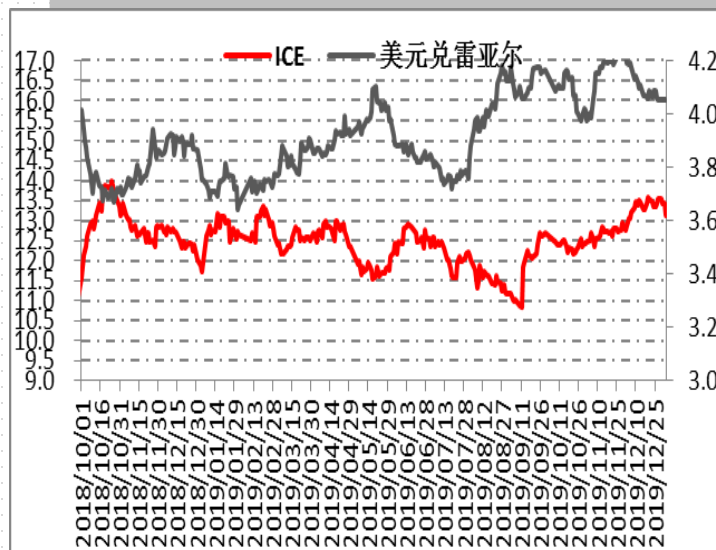
- 1、【英国脱欧影响】**英国食糖年消费量为200万吨，超过国内115万吨的产糖量，导致食糖供应不足。而英国供应短缺食糖，部分从欧盟其他国家进口弥补（2018/19榨季食糖进口量为40.9497万吨），其余则来自欧盟以外地区。在无协议脱欧的情况下，可能对白糖征收进口关税，意味着从进口食糖必须支付150欧元/吨的关税。原糖关税仍为339欧元/吨，但新的原糖进口配额为26万吨，此配额内无需支付关税且无产地限制。目前西欧食糖现货报价约为450欧元/吨，较2018年5月创下的记录低位高出近50%。即使在欧盟食糖竞争力下降的情况下，低库存以及产糖量减少仍会限制供应面价格压力。
- 2、【欧盟：预计19/20榨季产糖量将连续第二年减少】**欧盟2019/20榨季食糖产量和出口量连续减少。由于2017/18榨季欧盟甜菜种植条件理想，欧盟首次实行配额制度，但随后两个榨季却连续面临不利种植条件。2018/19榨季由于春季降雨导致种植推迟，再加上夏季非常炎热干燥，导致甜菜产量下降；2019/20榨季初期天气干旱，再加上10月和11月极其潮湿的天气，意味着甜菜产量难以恢复。由于19/20榨季欧盟甜菜种植面积预计为169.9万公顷，同比减少5.4%，因此，预计19/20榨季产糖量将较上榨季减少44.3万吨至1748.8万吨。产糖量减少将继续对欧盟2020年食糖出口产生连锁反应。2019年10月欧盟食糖出口量仅为10.3万吨，同比下降61.4%。预计2019/20榨季欧盟食糖出口量为132万吨，比174.5万吨的进口量少，这也意味着欧盟将继续成为净进口国，且预计食糖供应缺口为42.5万吨。
- 3、【欧盟2020/21榨季甜菜合约价格为19.6英镑/吨，同比增加53便士】**即使甜菜价格上涨，种植甜菜依然不具有吸引力，欧盟主产国法国和德国20/21榨季甜菜种植面积将继续减少。这主要是因为欧盟种植者更改意图，从出口市场转为盟内市场，且不可预知的种植条件导致成本增加。
- 4、【缉私】**2019年1-12月，全国海关缉私部门共立案侦办食糖走私犯罪案件83起，案值约14亿元，涉嫌偷逃税款近10亿元，同比分别增长23.9%、1.28倍、2.27倍，各项数据创历年新高。严打通过西南陆路边境、东南沿海、北部湾、渤海湾以及海上非设关地偷运走私食糖、冻品等违法犯罪行为。

综上，短期来看，巴西榨季生产基本结束，印度和泰国生产正在推进中，印度整体减产幅度在扩大，不同产区表现不一，泰国生产和出口同比增加较多，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糖库存维持高位，巴西面积不减等，都将限制上方高度。

7、ICE持仓

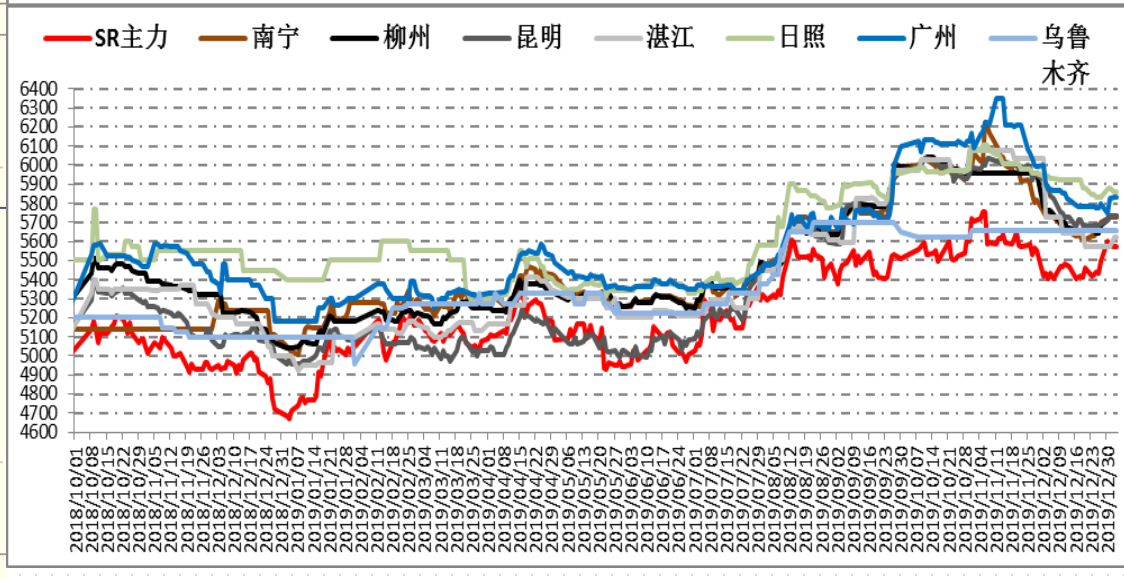
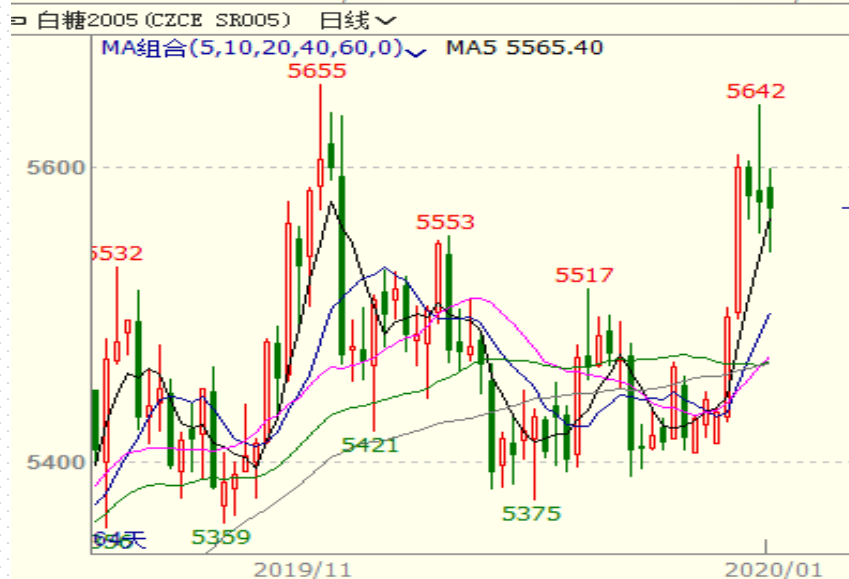


8、汇率—雷亚尔弱势稳定

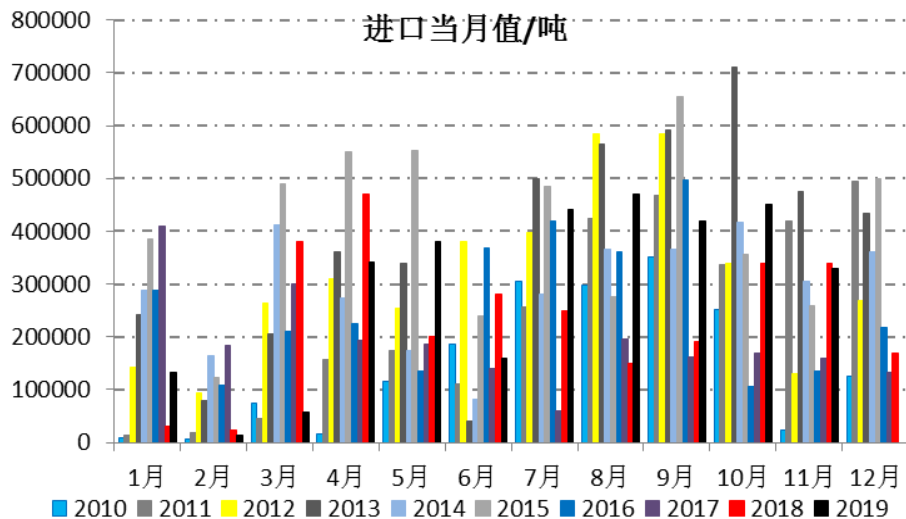


汇率：雷亚尔的主动或被动升值将减少出口至国际市场的糖源，有利于国际糖价企稳反弹，贬值则对短期糖价不利，目前美元兑雷亚尔在4.0248附近，雷亚尔短期相对稳定，有利于糖价稳定。长期来看，雷亚尔相对弱势，但巴西政府维护货币稳定的意向和信心较高。

9、国内价格走势—冲高回落

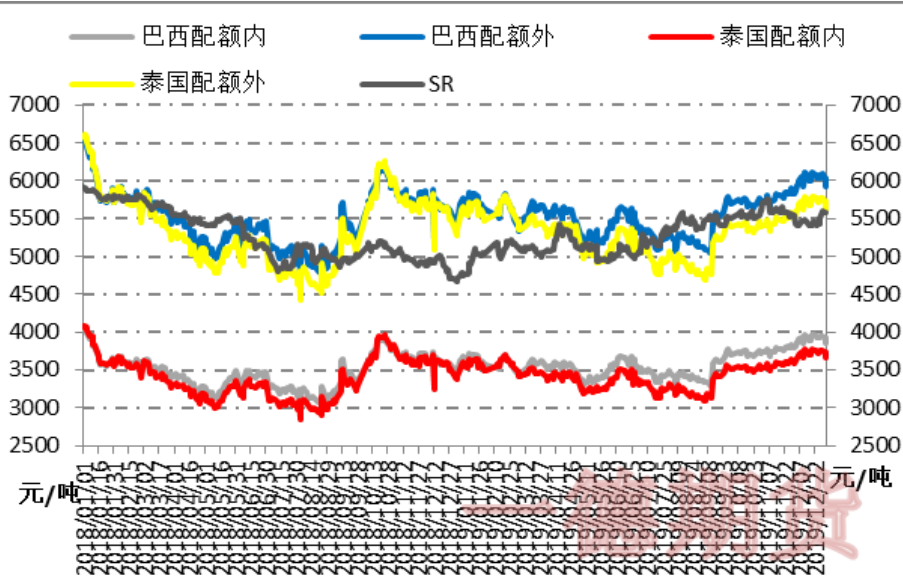
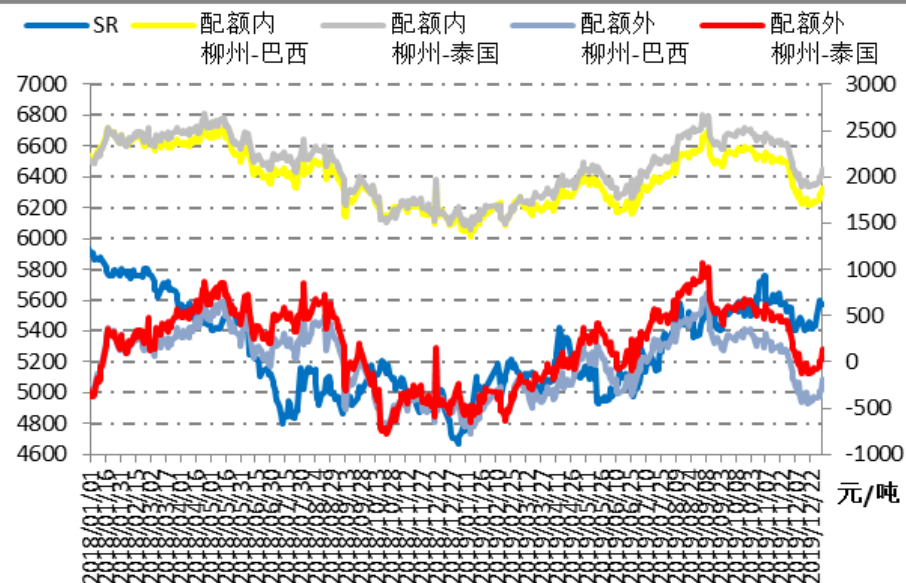


▶ 10、进口糖按需有序进口

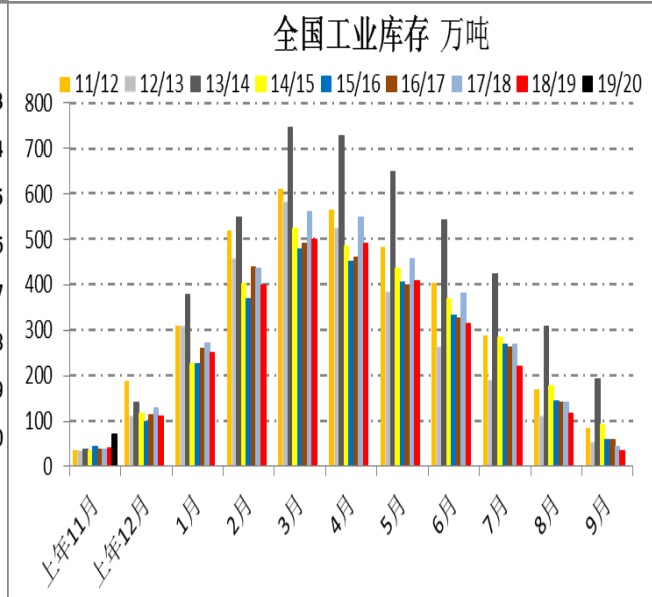
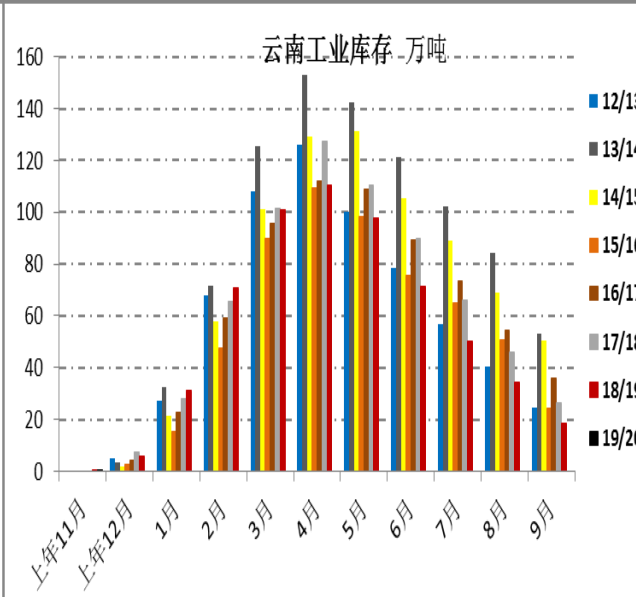
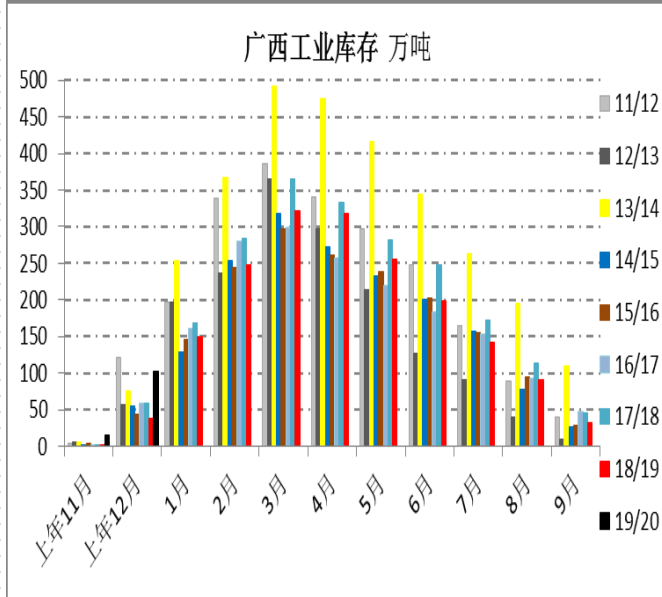
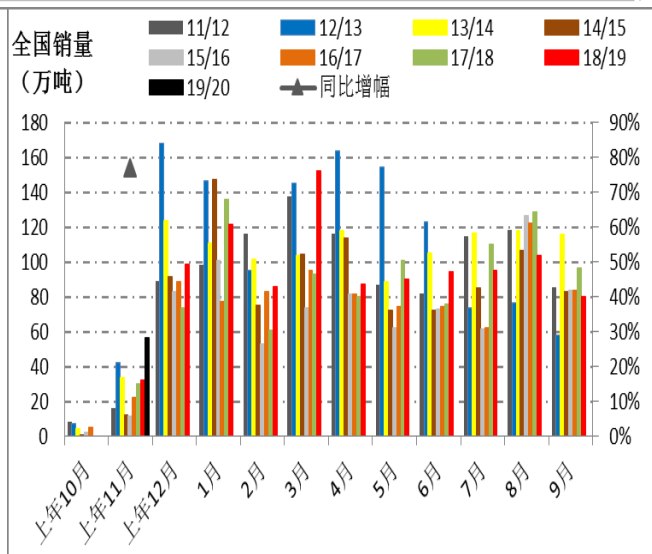
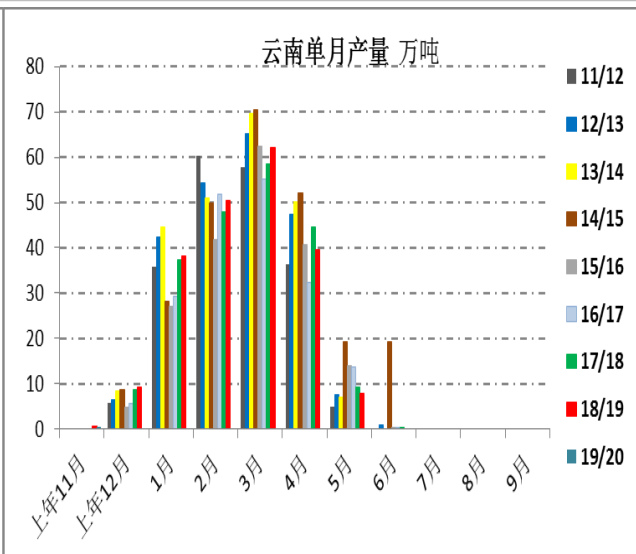
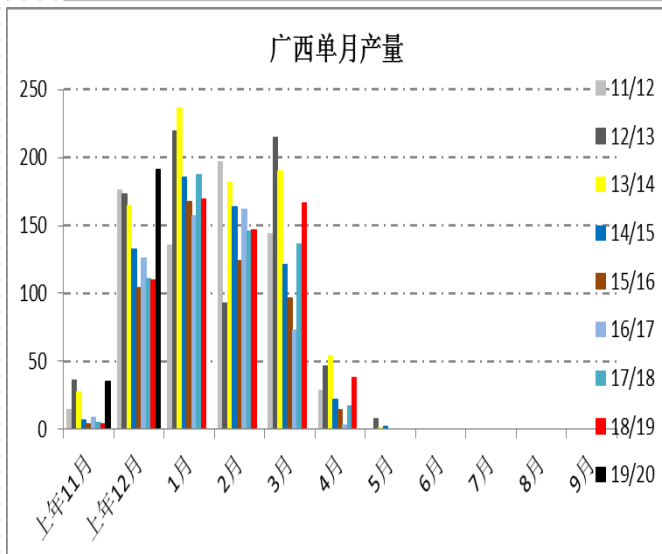


进口：进口税90%，外糖长期在12-13美分区间震荡，配额外进口利润150-600元/吨，配额内利润在2100-2500元/吨左右。11月份进口食糖33万吨，同比减少1万吨，环比减少12万吨。2019年1-11月我国累计进口食糖318万吨，同比增加53万吨。

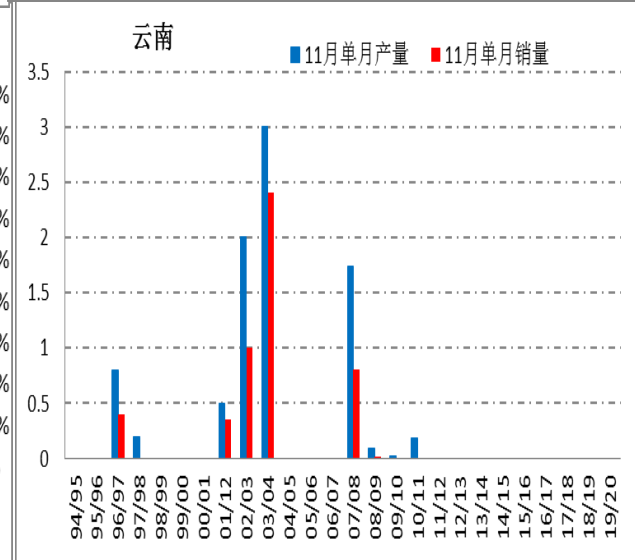
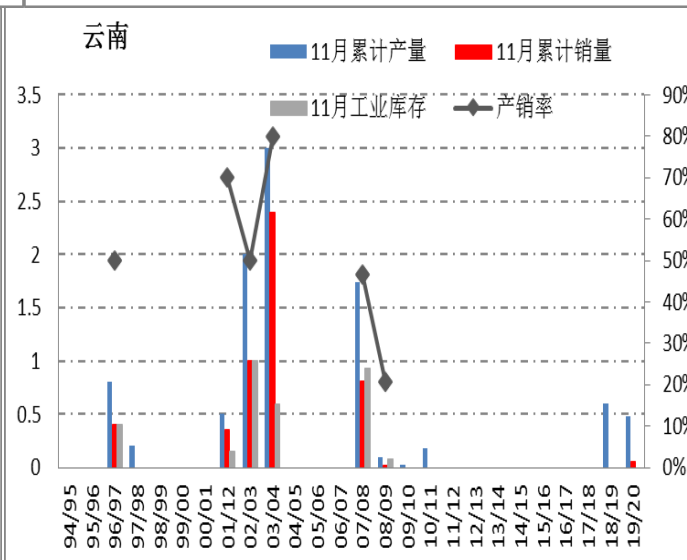
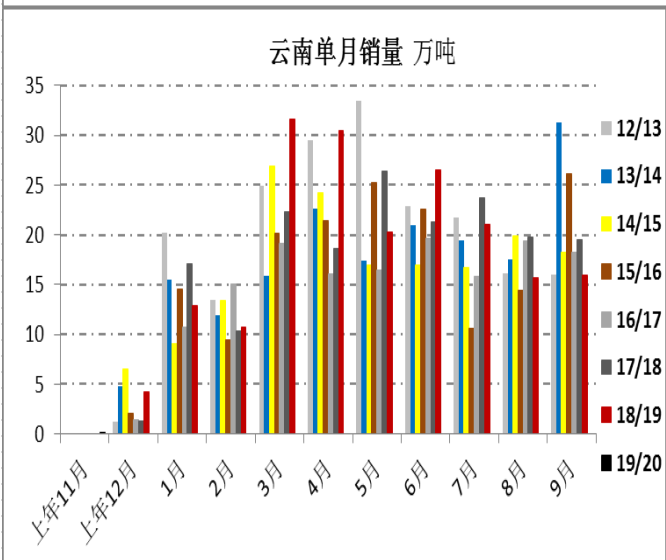
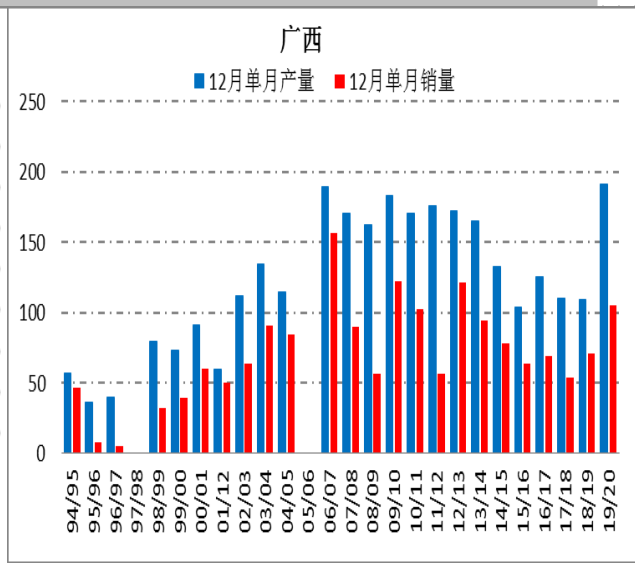
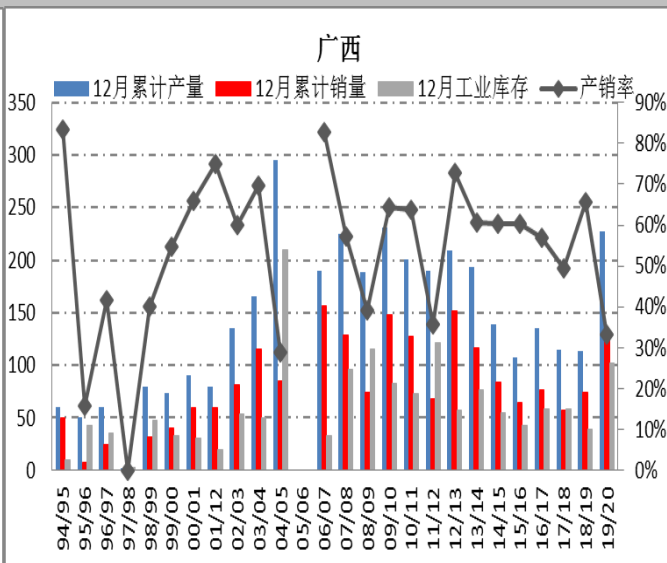
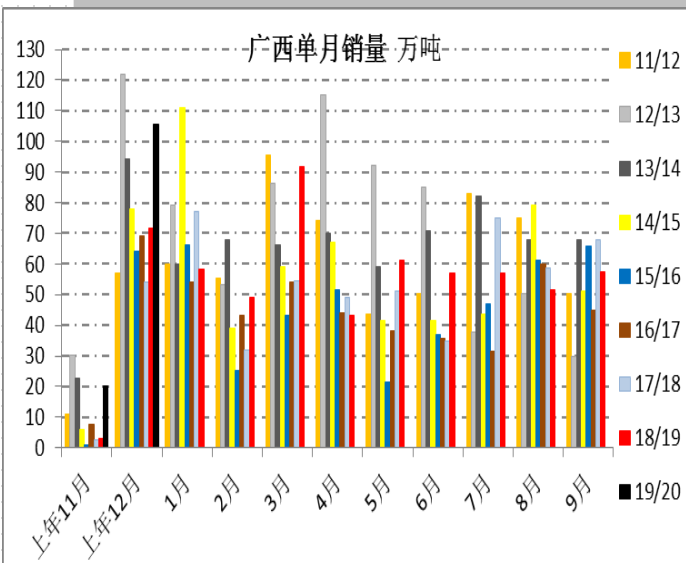
走私：走私糖每吨利润2000-3000元，18/19榨季走私总量预计80万吨左右。打私加压阶段，加上外盘价格低走私利润低，走私阶段性在减少，随着糖价的回暖，走私利润回升。



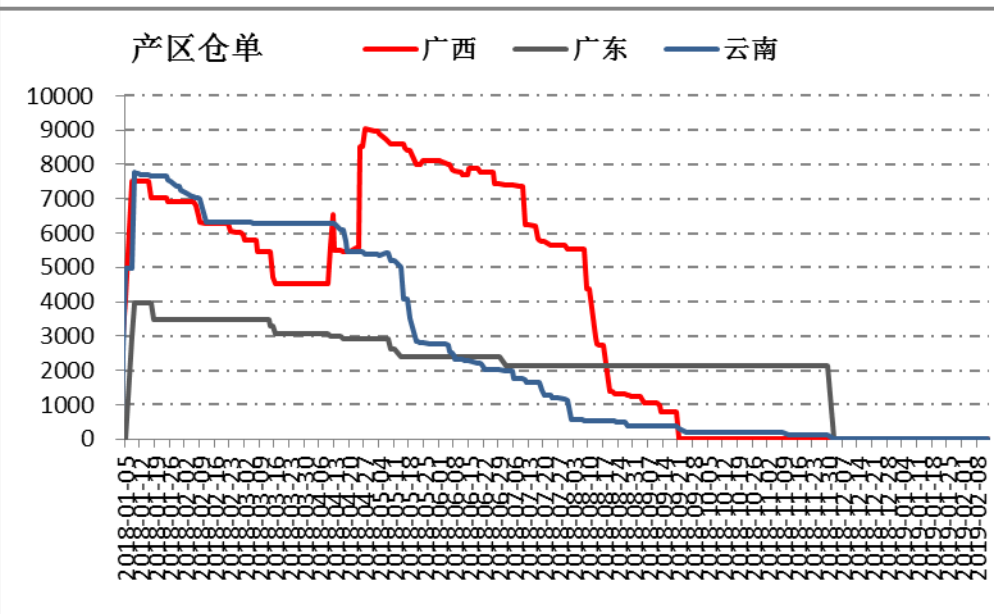
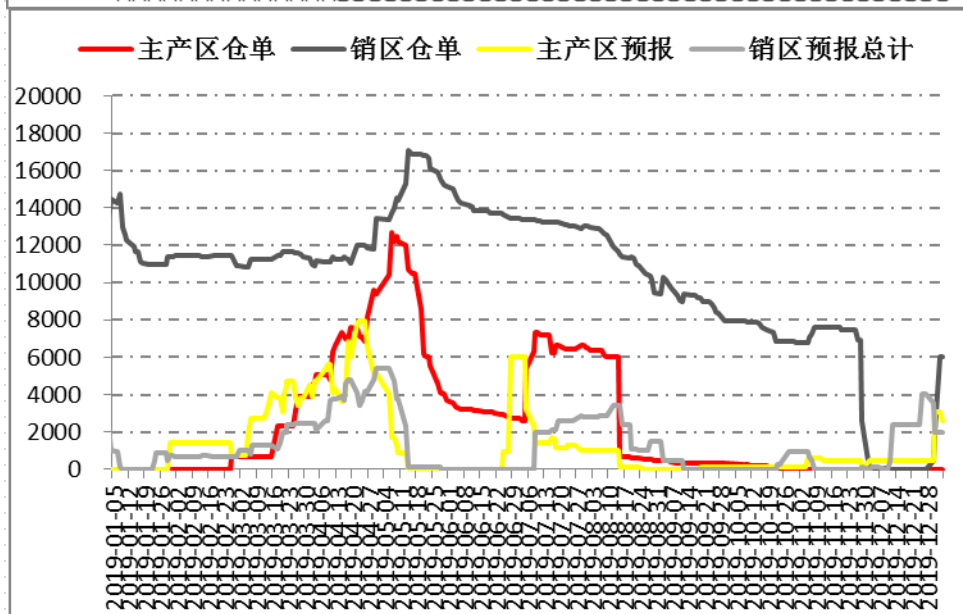
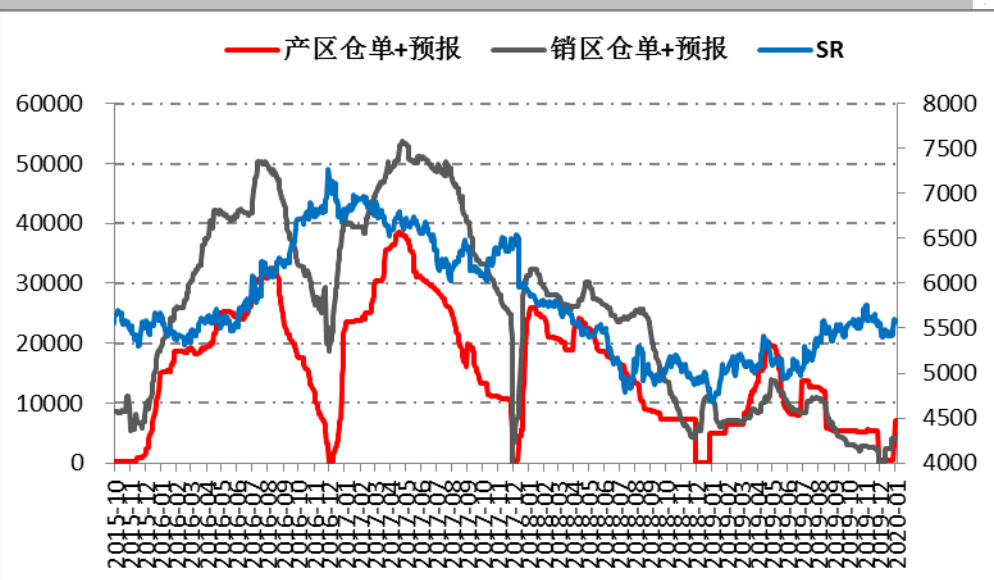
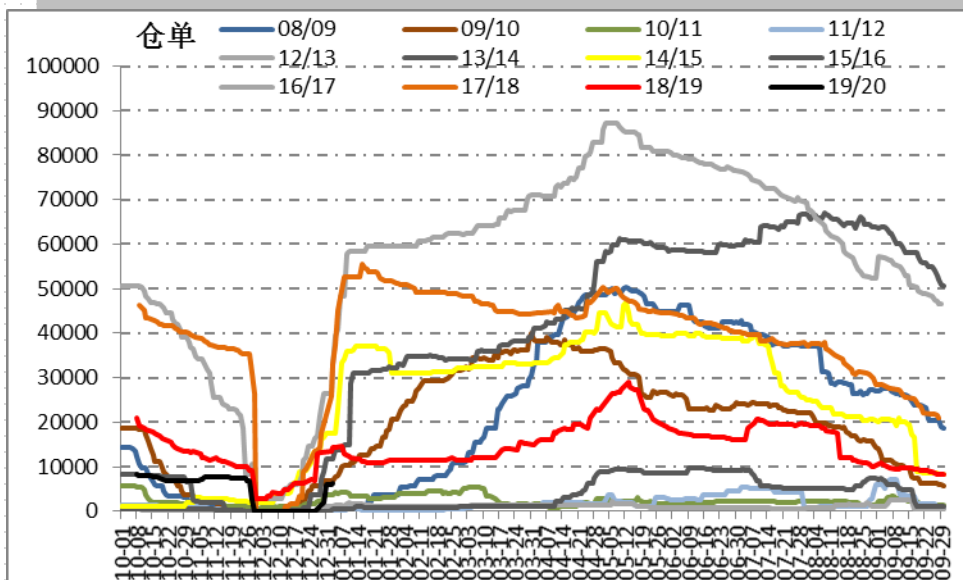
11、甘蔗新糖产量增加



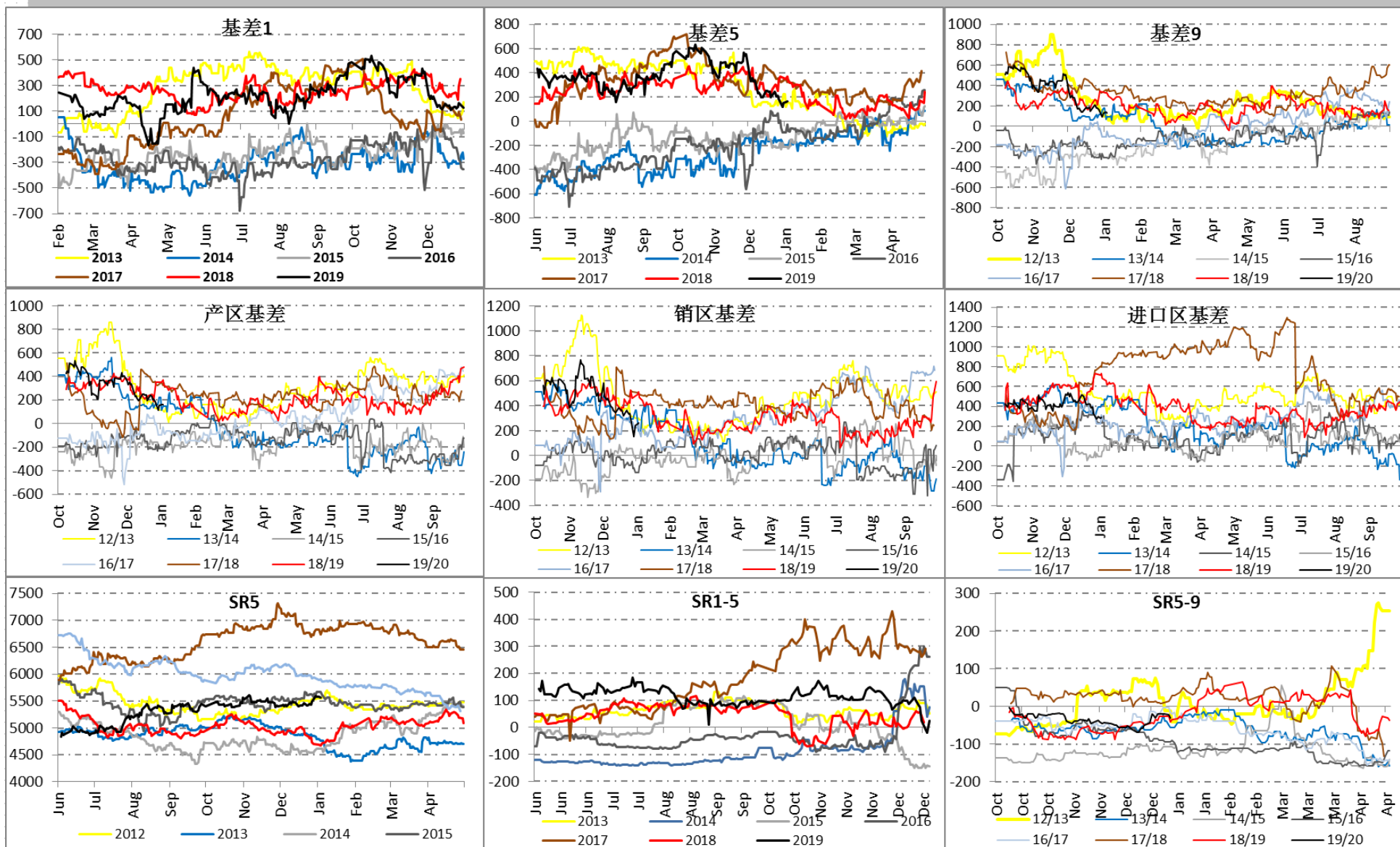
12、备货旺季销糖率表现一般



13、仓单—仓单和预报继续小幅增加



► 14、基差&价差



▶ 15、本周重点：资金和销量

美糖：ICE原糖盘整，美国伊朗冲突短期对糖价影响仍需观察，原油乙醇和宏观动荡传到至食糖仍需时间，上周五3月合约小幅上涨1.22%，报收13.3美分，成交减少，短期13.5美分压力依然难以有效突破，泰国印度榨季生产正常推进，供应旺季产量积累较快，库存和供应压力下未来的一个季度出口需求较高，基金大多在等待新的多头机会，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。

郑糖：截止周五郑糖仓单6363，有效预报4267，现货报价稳定为主，5600一线成多空短期争夺焦点，广西12月销售数据低于预期，略偏空，新年临近备货时间有限，甘蔗糖厂开榨已经步入生产高峰期，且走私出现增多迹象，现货挺价意愿较强。中期来看，新年后国储轮库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。长周期来看，减产和低结转背景下，时间对多头有利。

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。国内现货在资金带动下维持相对高位，盘中波动加大，关注5600争夺，短期资金相对乐观，对于中期的供应压力预期并不乐观，远月参考布局9月多单的期货和期权。



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