

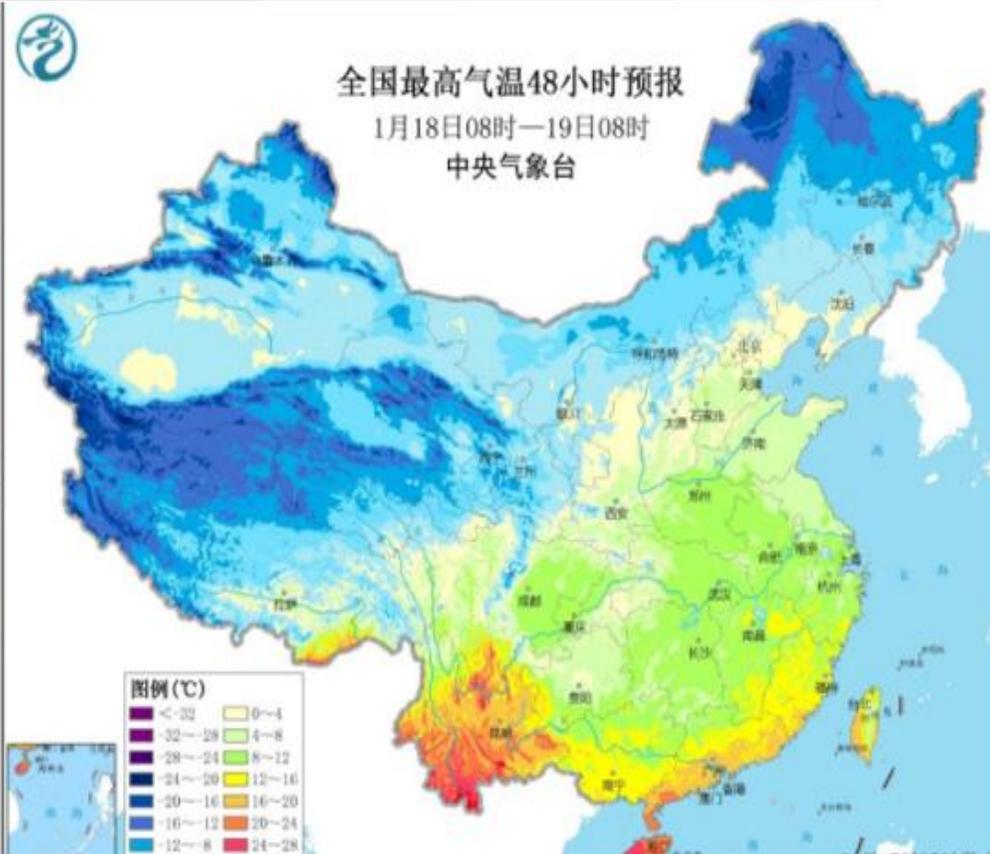
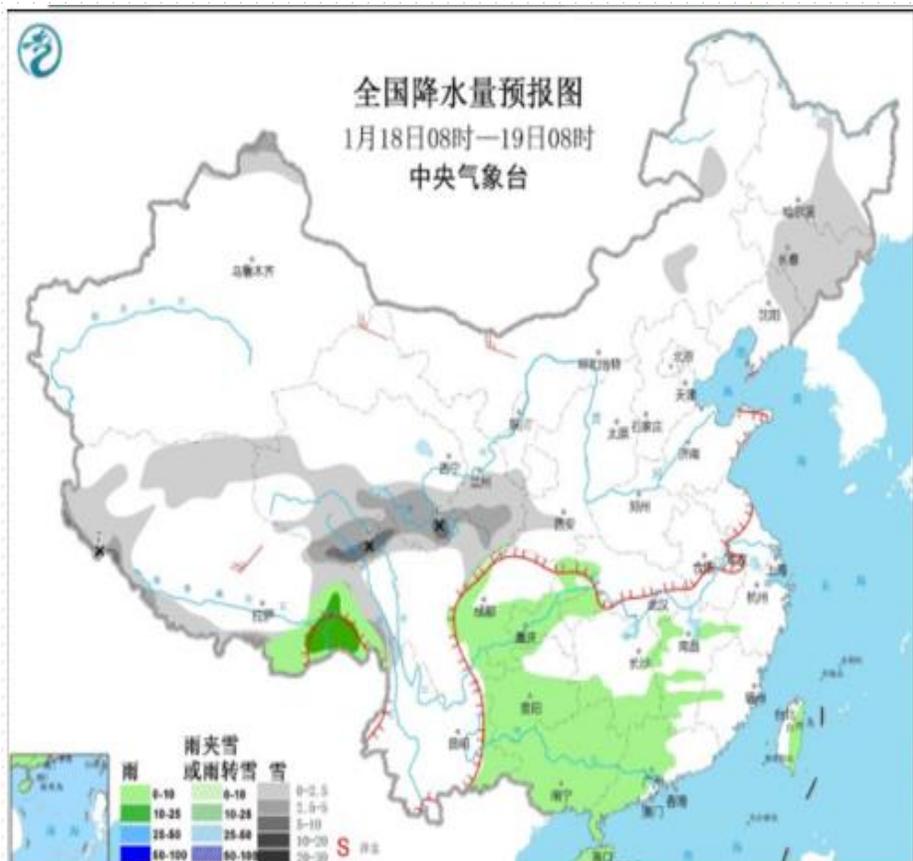


# 白糖周报

20200118

一德期货 李晓威

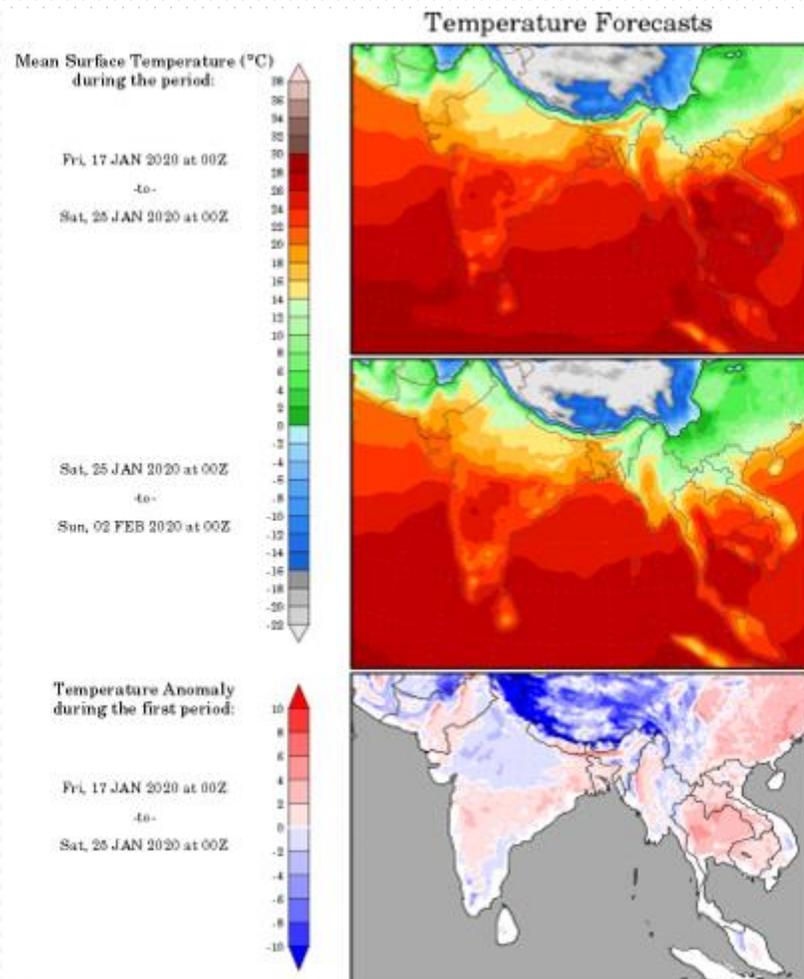
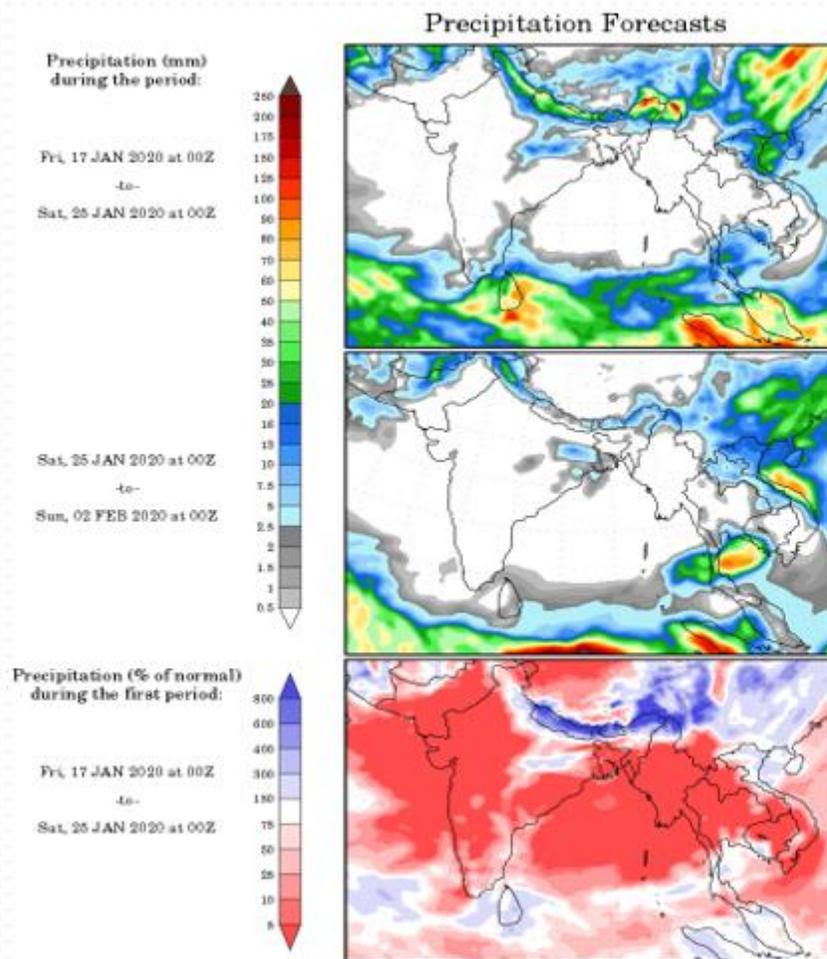
# ▶ 1、国内大部地区雨雪多



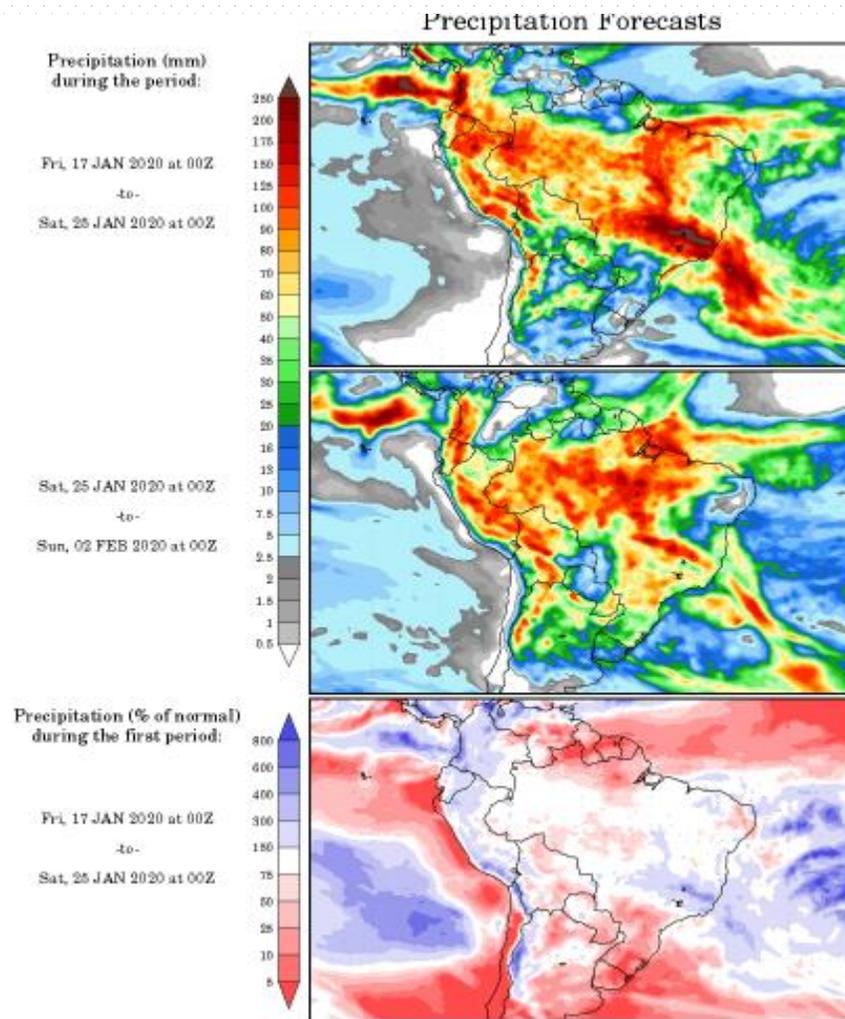
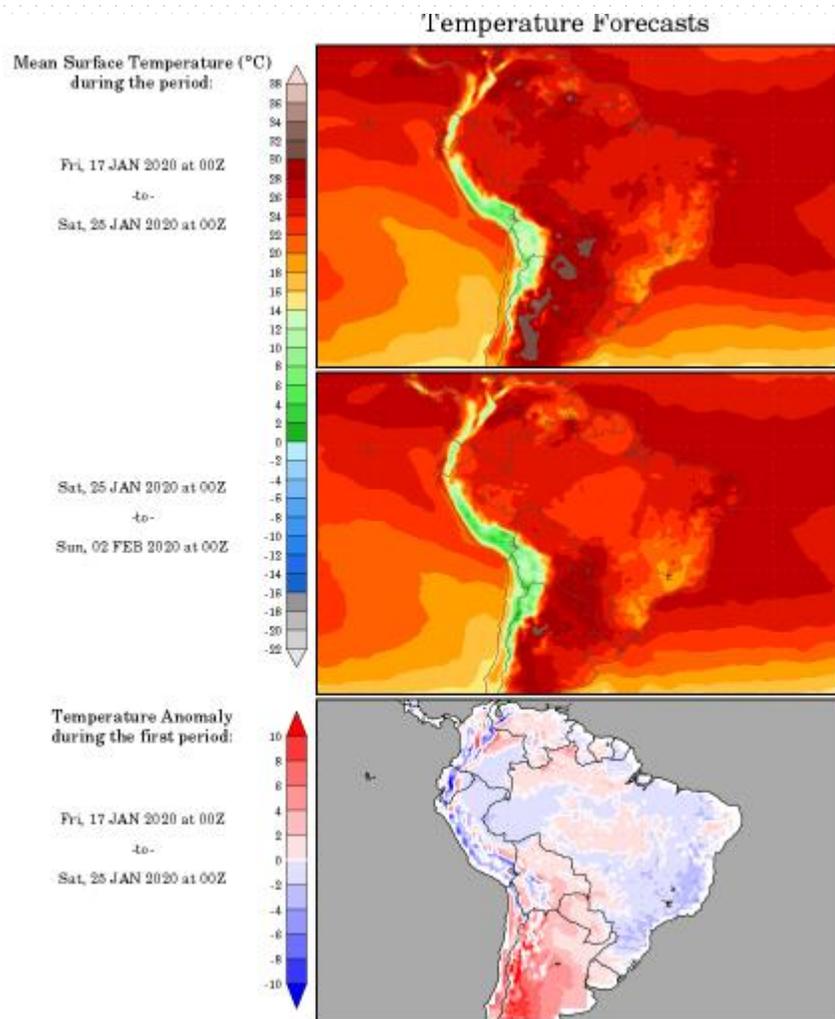
18-19日，西藏南部和中东部、青海南部、甘肃南部等地有中到大雪，西藏南部边缘有暴雪到大暴雪。

21-26日，汉水下游、江淮、江南、华南及贵州等地自北向南先后有中到大雨、局部暴雨。23-26日，青藏高原东部、西北地区东部、江汉西部有小到中雪或雨夹雪，四川盆地有小雨。

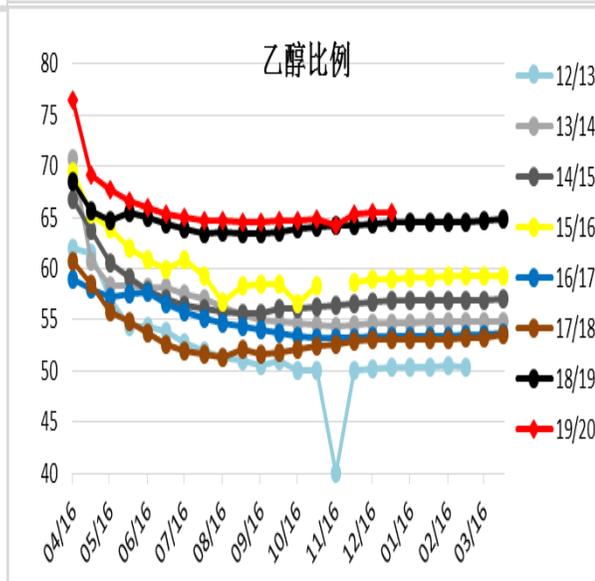
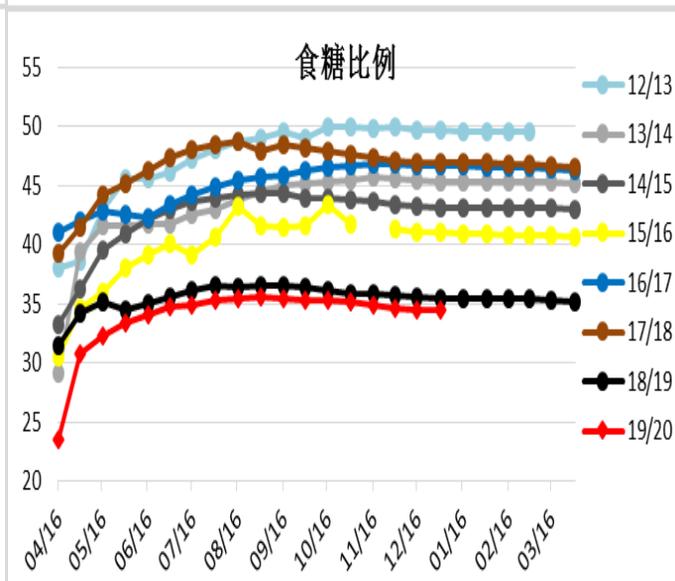
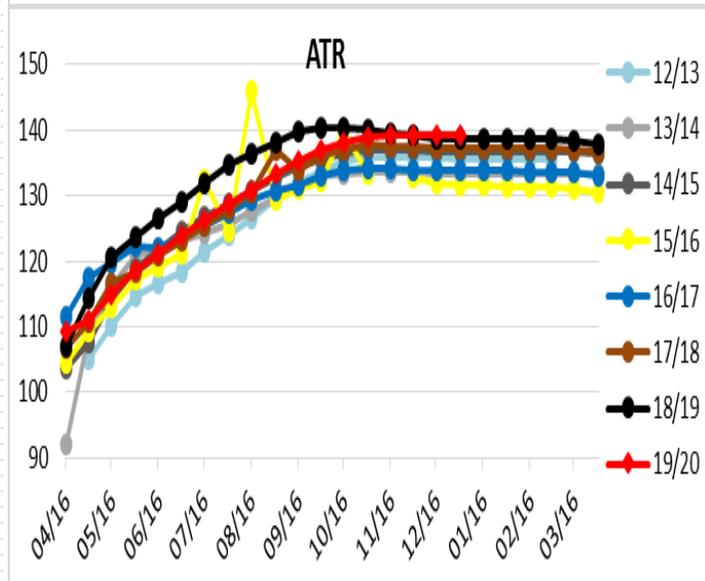
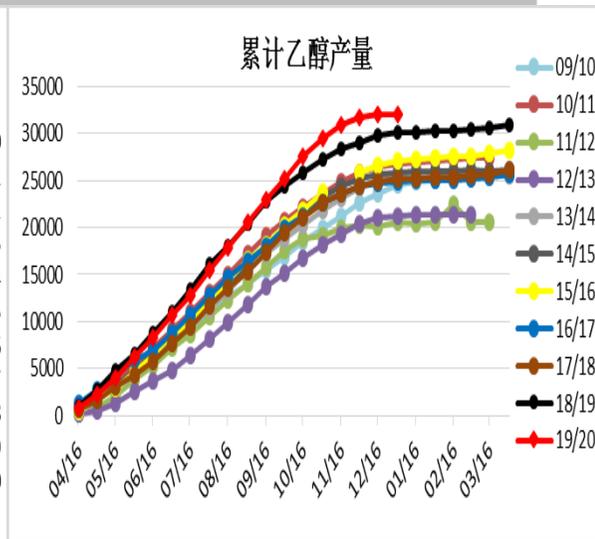
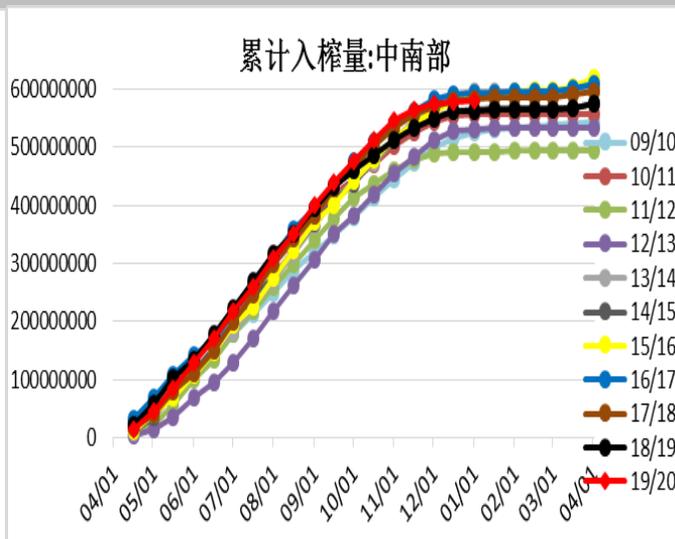
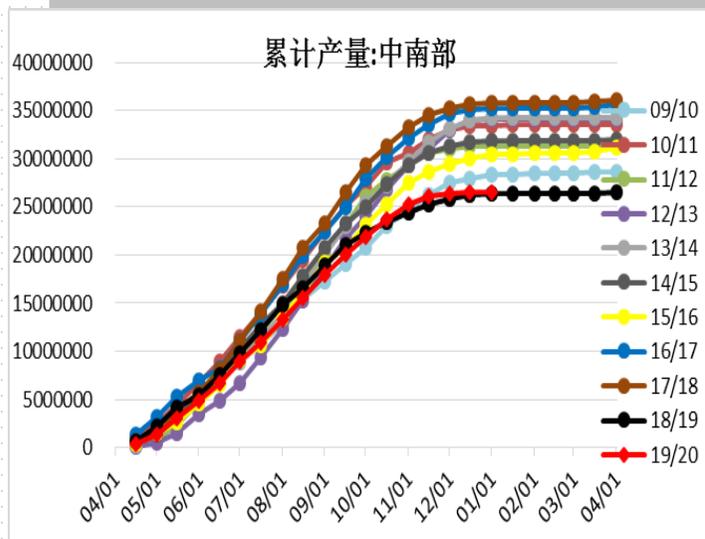
## ▶ 2、国外主产区雨雪天气依然较多



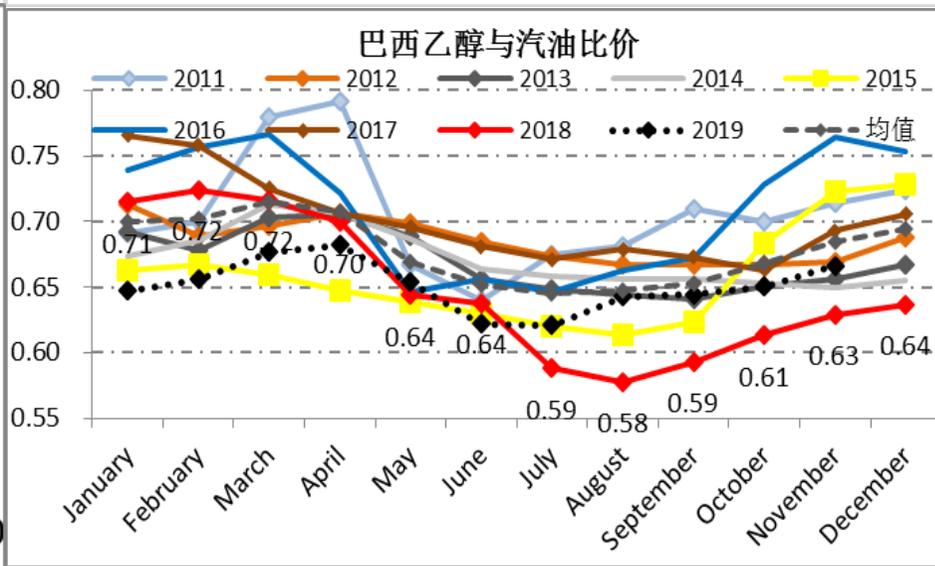
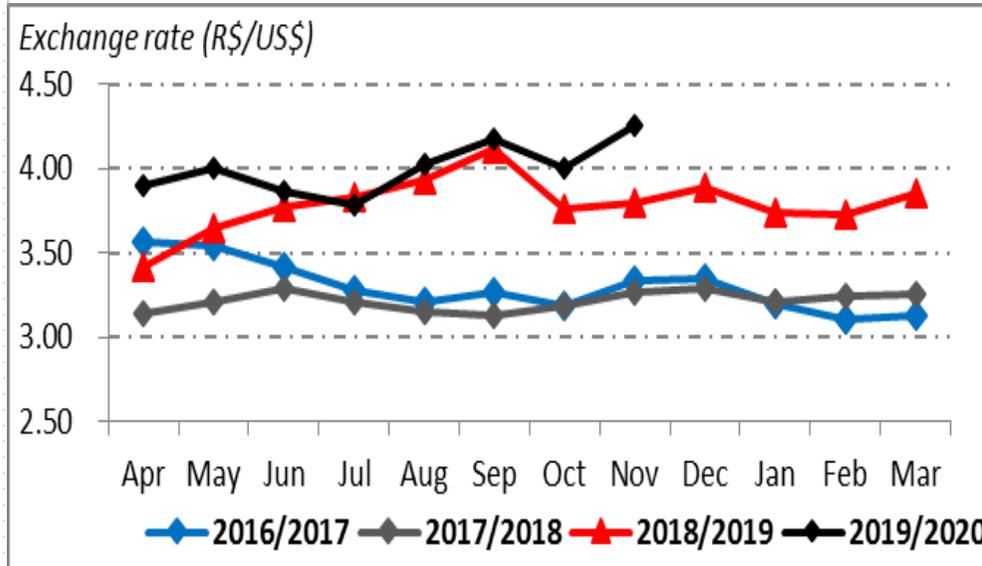
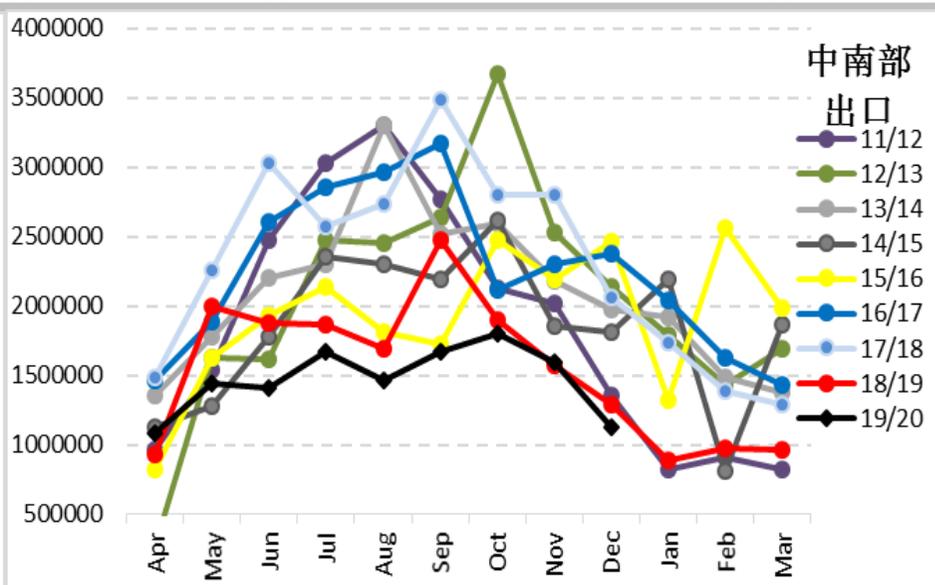
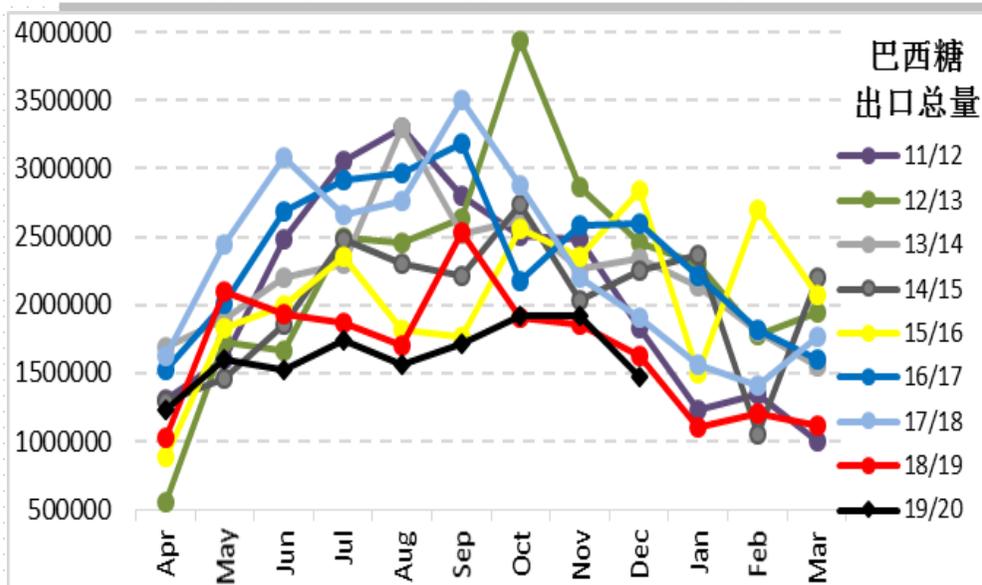
## ▶ 2、国外主产区雨雪天气依然较多



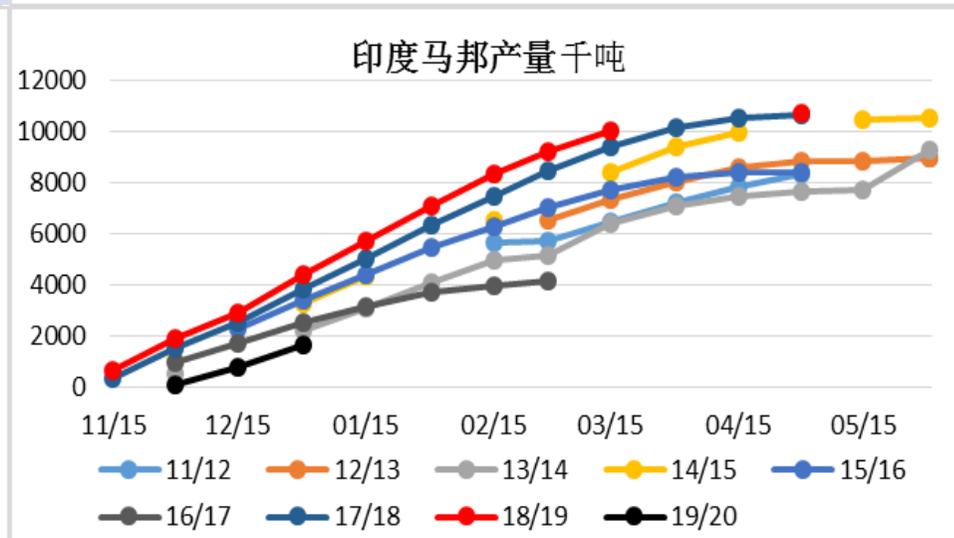
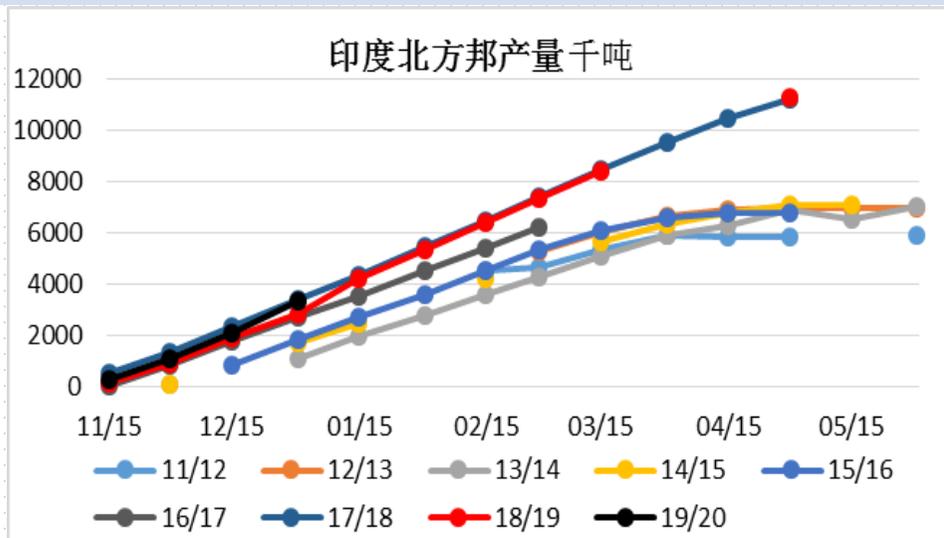
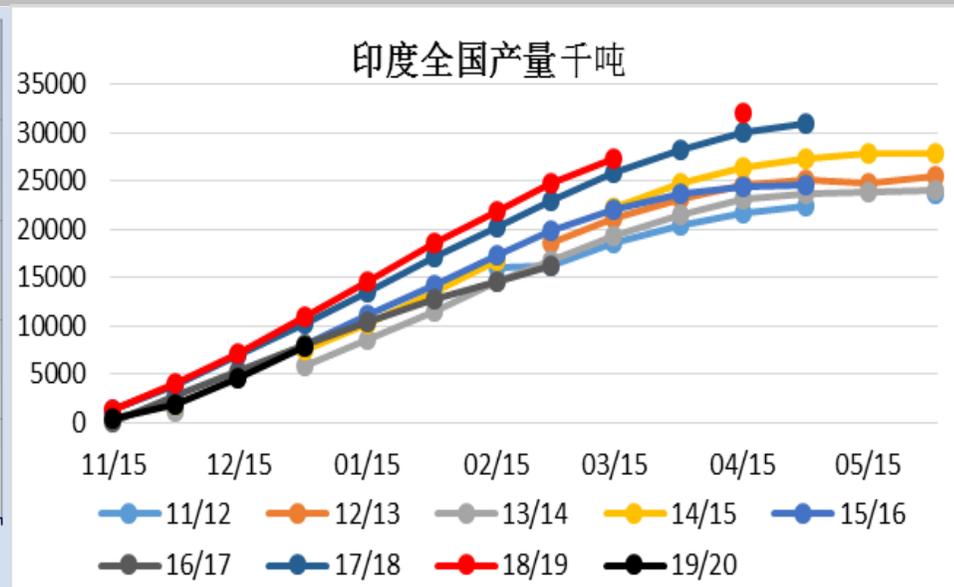
# 3、国际市场-巴西生产期基本结束



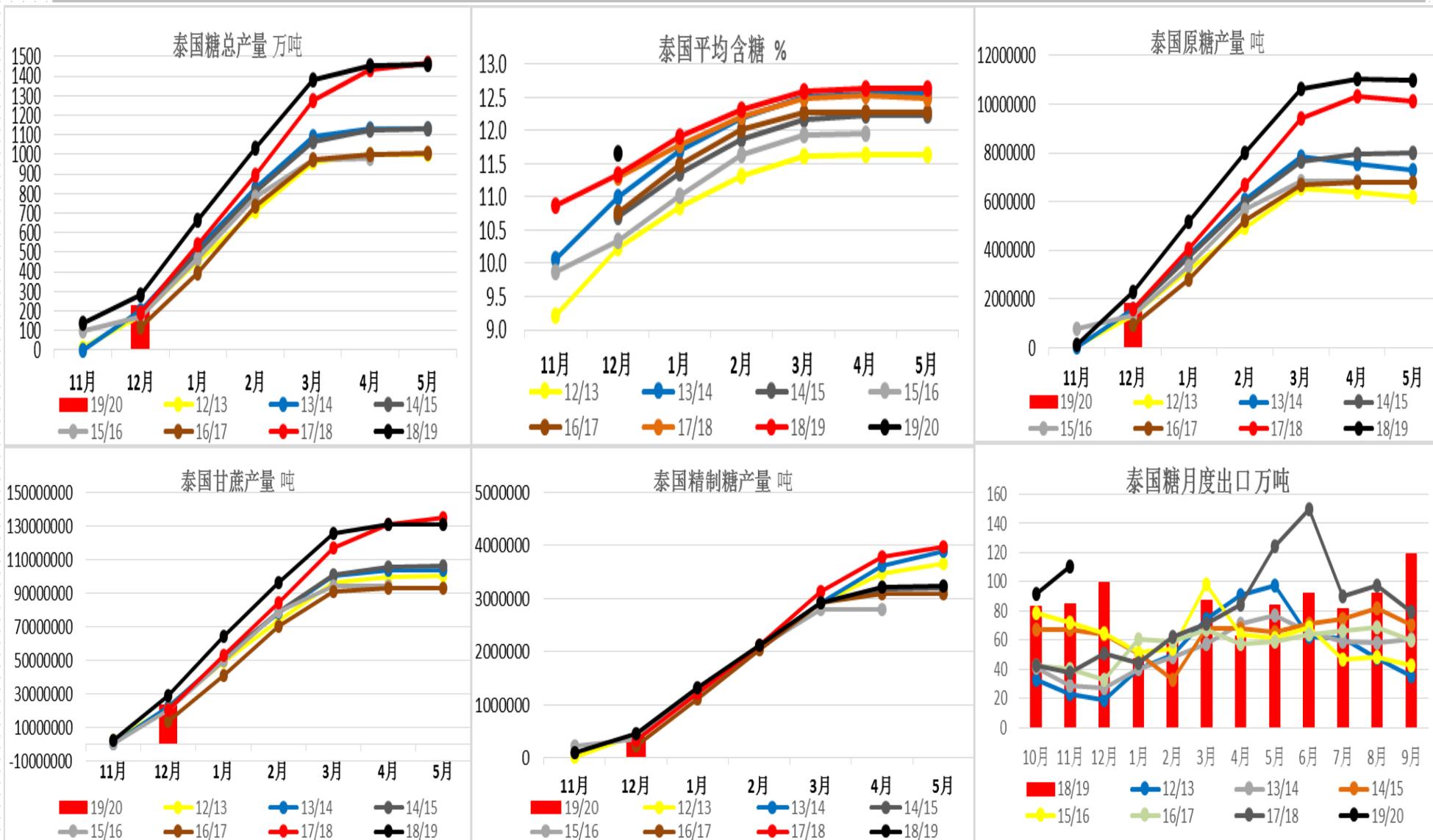
# 3、国际市场-巴西出口同比减少



# 4、国际-印度减产幅度扩大



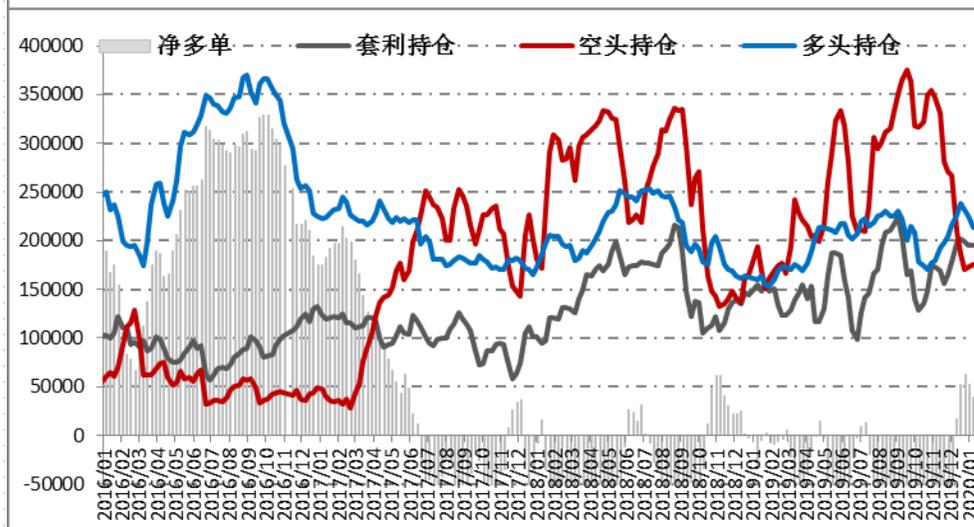
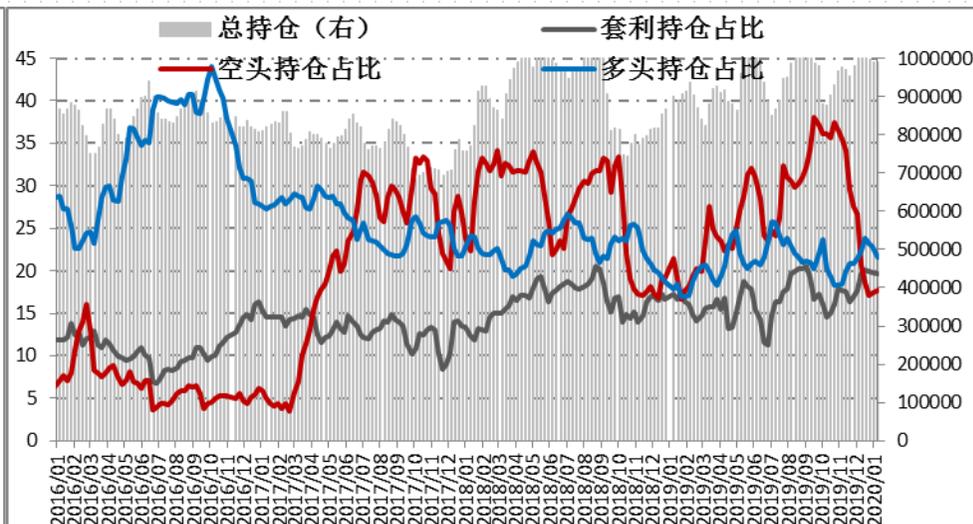
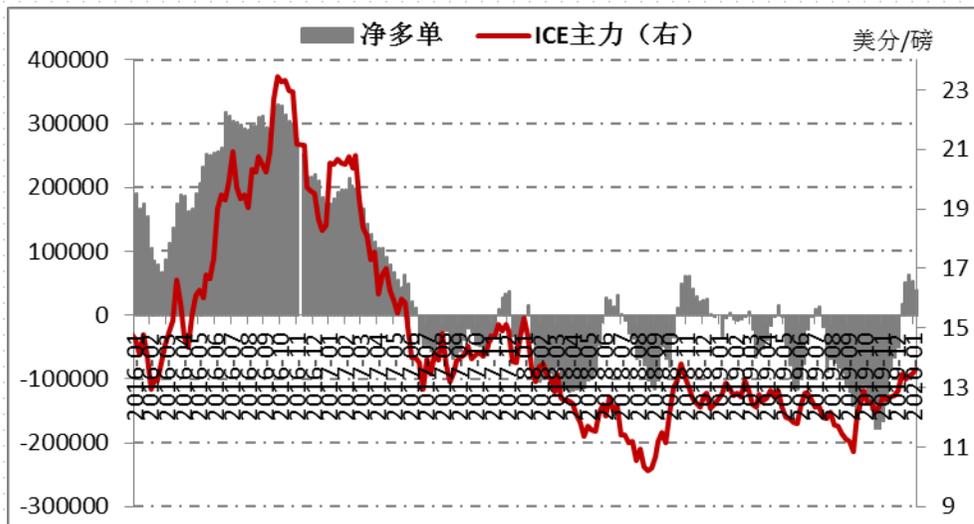
# 5、国际-泰国产量降低，出口增加



## ▶ 6、新闻热点

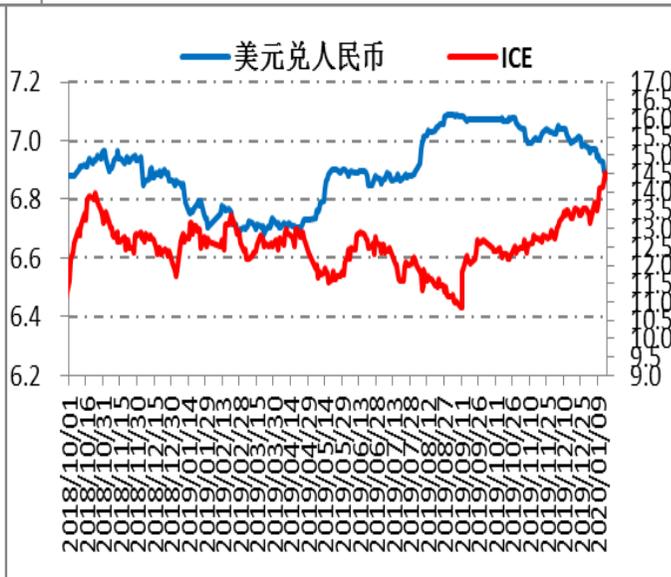
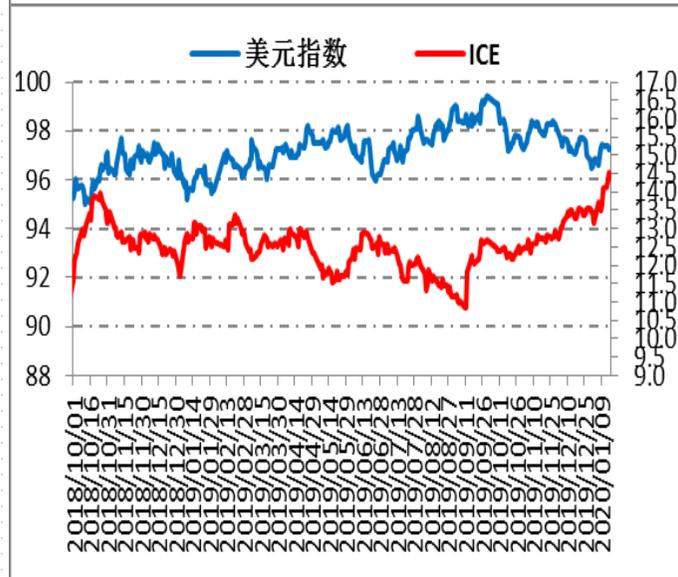
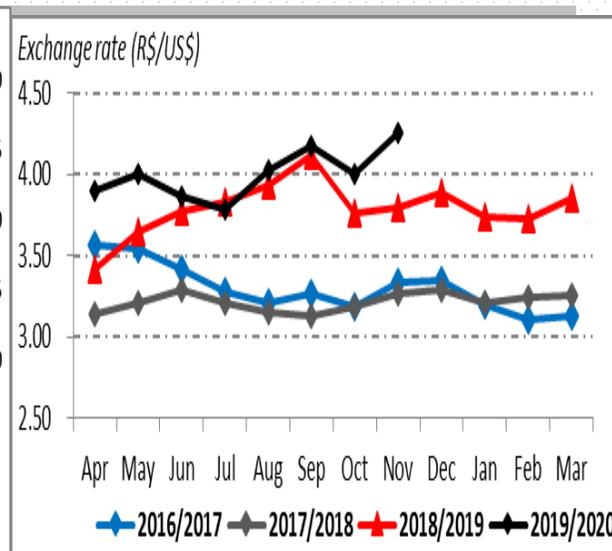
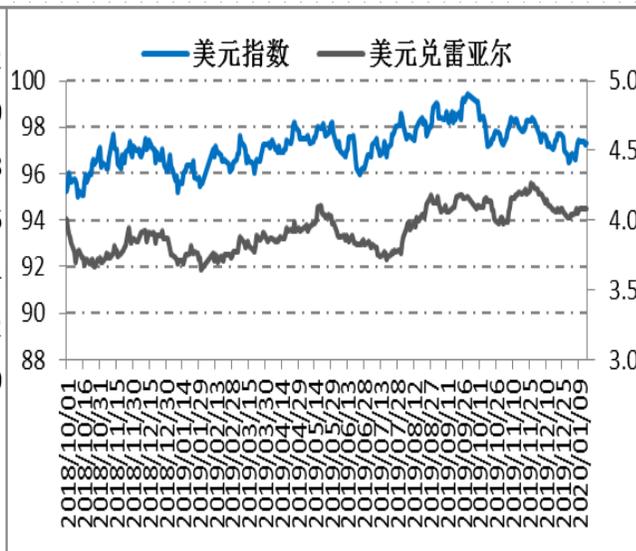
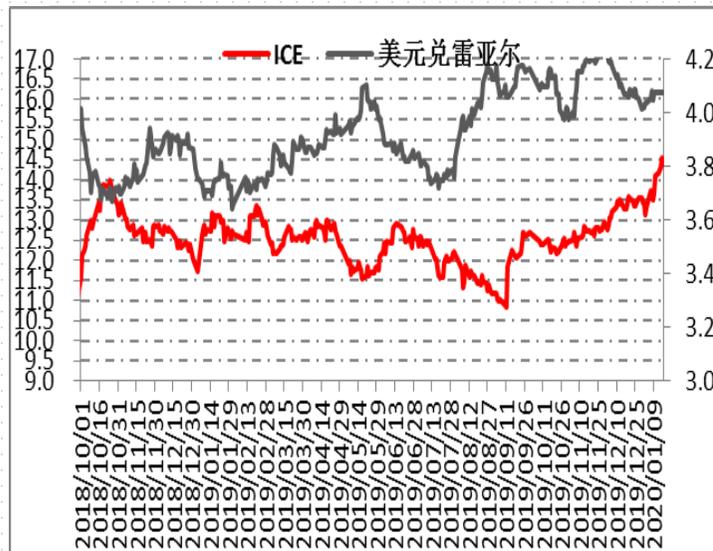
- 1、【巴西中南部：本榨季接近尾声，12月下半月糖产量同比大减82.39%】巴西中南部2019年12月下半月产糖量为1.294万吨，同比下降82.39%；甘蔗压榨量为73.386万吨，同比下降71.18%；乙醇产量为1.3728亿公升，同比下降35.67%；甘蔗制糖比例为14.37%，低于去年同期的21.4%。2019/20榨季截至12月31日，巴西中南部累计糖产量为2648.1万吨，同比增加0.53%；累计甘蔗压榨量为5.786亿吨，同比增加2.86%；累计乙醇产量为321.11亿公升，同比增加6.54%；累计甘蔗制糖比例为34.51%，低于去年同期的35.46%。
- 2、【印度政府即将发放18/19榨季100亿卢比食糖出口补贴】政府将在两周内发放100亿卢比给糖厂，此为上榨季的一部分出口补贴，另外的100亿卢比将很快发放，剩余90-100亿将在本榨季末发。19/20将提供627亿卢比的食糖出口补贴，目标600万吨食糖，结种子目前印度糖厂已经签订了280万吨食糖出口合同，其中已经发运100万吨。
- 3、【印度截止1月10日，北方邦累计产糖量同比增加5.02%】北方邦累计产糖403.3万吨，同比增加5.02%，累计压榨量3734万吨，同比增加6.3%，累计产糖率从上榨季同期的10.94%下降至10.8%。
- 4、【印度：预计马邦2020/21榨季产糖量将翻倍】由于天气条件有利，印度马哈拉施特拉邦糖厂预计该邦2020/21榨季甘蔗产量将较2019/20榨季翻倍达到1亿吨。
- 5、【国际糖价上涨刺激食糖出口增】2019/20榨季截至目前印度已签订280万吨食糖出口合同。目前该国国内糖价已经上涨约100卢比/公担（1公担=100千克）。预计印度将能完成该国政府2019/20榨季制定的600万吨食糖出口目标。印度糖厂的白糖出厂价格约为2300卢比/公担，原糖出厂价格约为2100卢比/公担。如果在600万吨食糖出口目标计划下，算上印度政府提供的1045卢比/公担食糖补贴，那么该国白糖价格将超过3400卢比/公担，高于该国目前国内价格。
- 6、【国际糖价飙升令巴西糖厂考虑调整制糖比例】由于本周原糖期货价格冲高上涨至近两年新高，巴西糖厂正考虑减少乙醇生产，且增加原糖生产。虽然1月14日3月原糖期货价格结算价为14.32美分/磅，但仍不足以刺激巴西糖厂开始调整甘蔗制糖比例。不过，国际糖价上涨或将刺激糖厂套保以锁定利润，并改变生产计划。若原糖期货价格触及15美分/磅，将会有1000万吨糖在纽约原糖期货市场上被卖出，而巴西糖厂将借此进行套保。
- 7、【截至12月底广西蔗款兑付情况】截至12月底蔗款兑付率最高的是崇左某集团，达到100%，不过其产销率不到四成；第二高的是广西产量最高的集团，达到九成左右，不过该集团产销率仅刚过三成；出人意料的是，之前饱受资金困扰的南宁某大集团，截至12月底蔗款兑付率已过八成，排行第三，而产销率只有四成左右，资金情况明显改善。其他蔗款兑付率在七成左右的集团还有三个，其中两个南宁集团产销率和蔗款兑付率相当，但一个柳州集团产销率只有两成左右。而截至12月底蔗款兑付率最低的是来宾地区某集团，以及另外一个兼并重组集团，兑付率只有45%左右，而产销率都比较高，其中一个达到七成，另外一个已经超卖，资金情况在大集团中最为紧张。
- 8、【人民币汇率重回6.8时代 换1000美元能省185元】
- 9、【截止1月17日，云南累计开榨36家】截止1月17日云南有36家糖厂开榨，去年32家同比增加4家，开榨糖厂产能12.23万吨/日，同比增加1.17万吨/日。海南截至1月15日累计产糖4.06万吨 产销率提高8.37。

# 7、ICE持仓



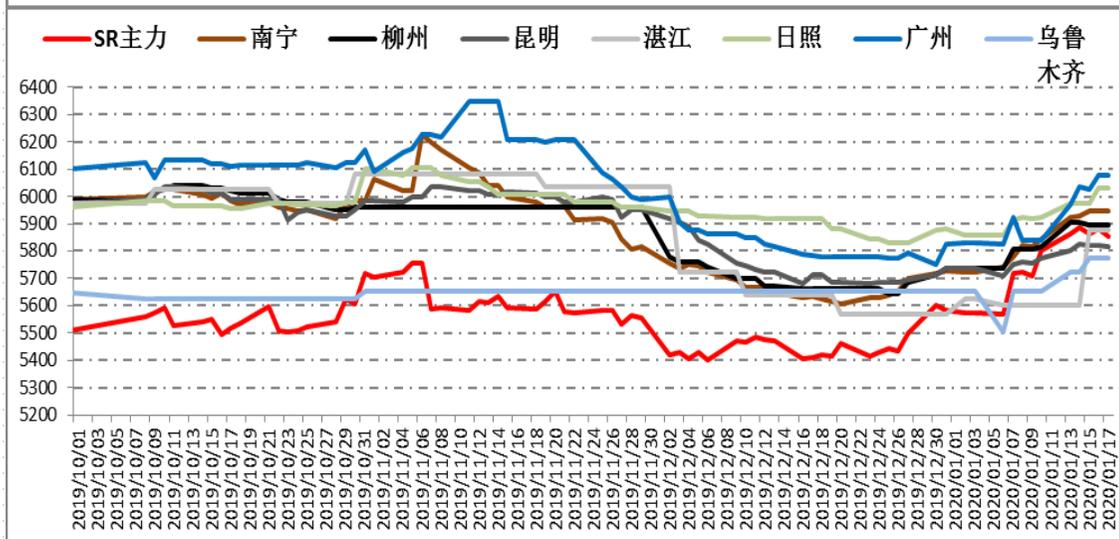
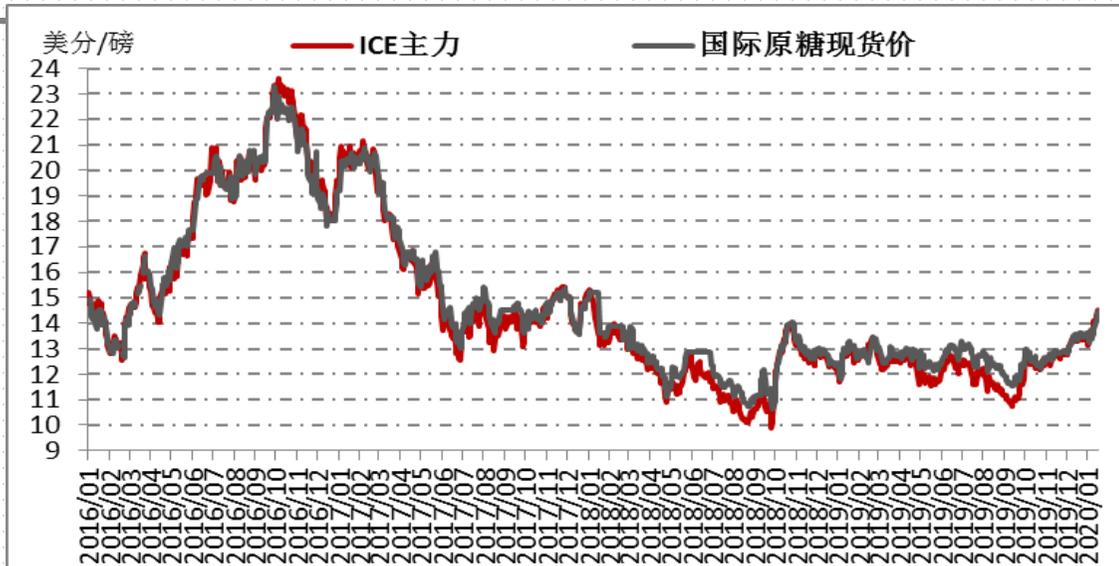
非商业头寸			商业头寸		合计		非可报告性头寸	
多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头
总持仓: 1073646								
253853	155557	215337	511492	655703	980682	1026597	92964	47049
较2020年01月07日报告变化情况: (总持仓变化:82854)								
39999	-19505	20056	26281	88615	86336	89166	-3482	-6312
各种类交易商头寸分别占总持仓百分比 (%)								
23.6	14.5	20.1	47.6	61.1	91.3	95.6	8.7	4.4
各种类交易中交易商数量 (交易商总数:287)								
108	53	101	100	89	257	203		

# 8、汇率—雷亚尔小幅升值

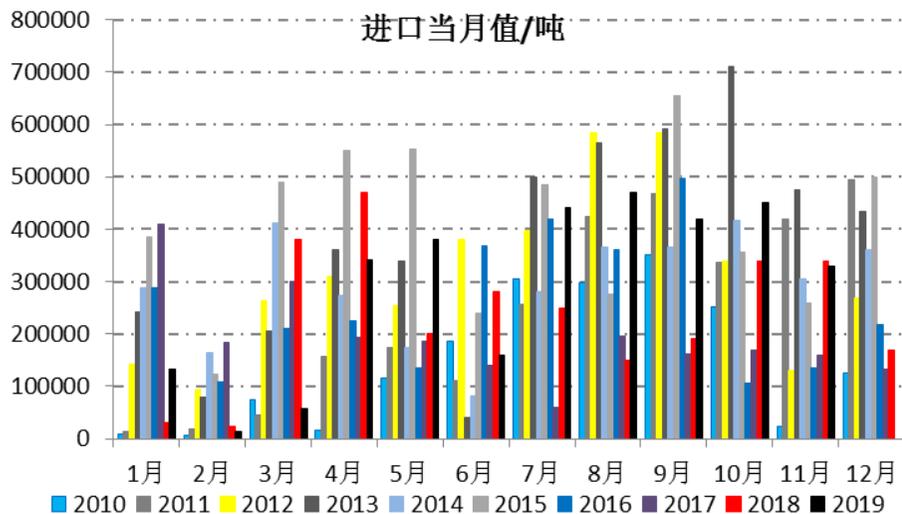


汇率：雷亚尔的主动或被动升值将减少出口至国际市场的糖源，有利于国际糖价企稳反弹，贬值则对短期糖价不利，目前美元兑雷亚尔在4.1845附近，雷亚尔短期小幅升值，有利于糖价稳定。长期来看，雷亚尔相对弱势，但巴西政府维护货币稳定的意向和信心较高。

# 9、国内价格走势—共振上涨

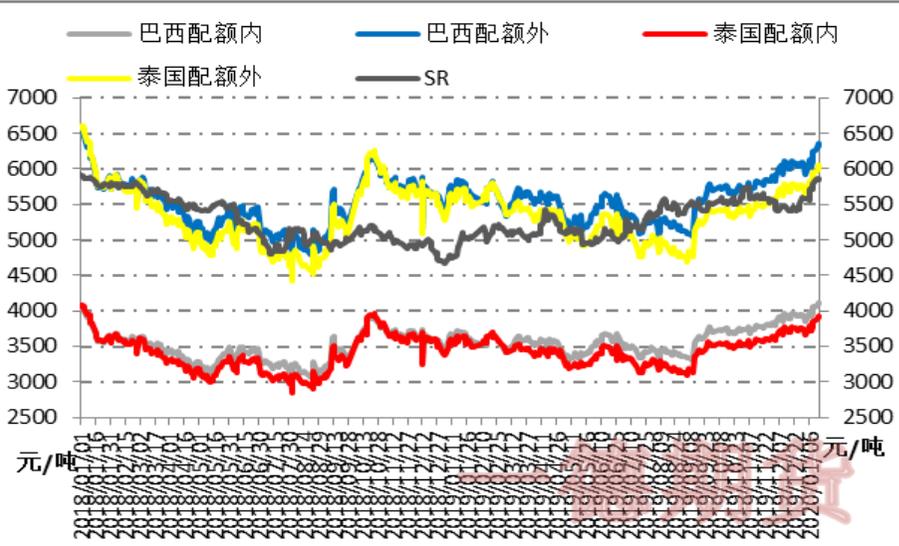
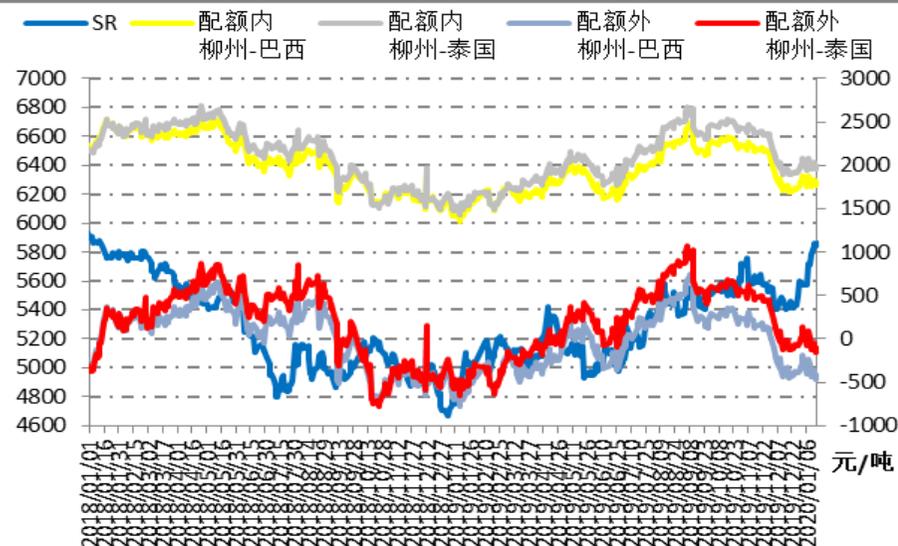


# ▶ 10、进口糖按需有序进口

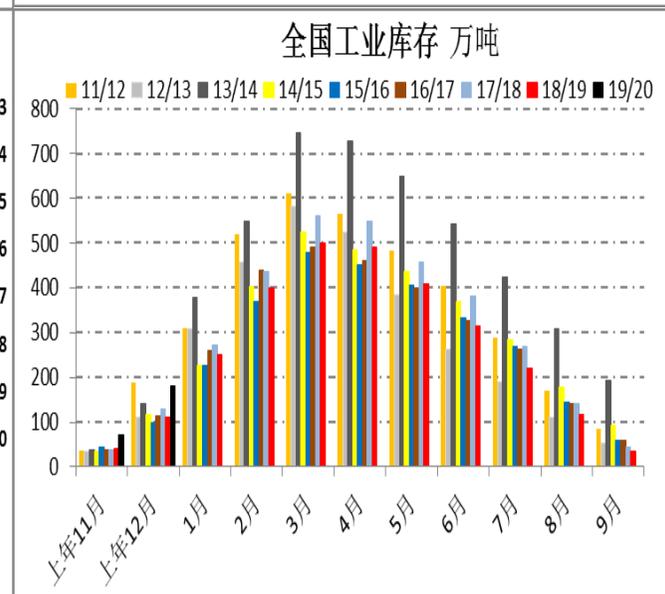
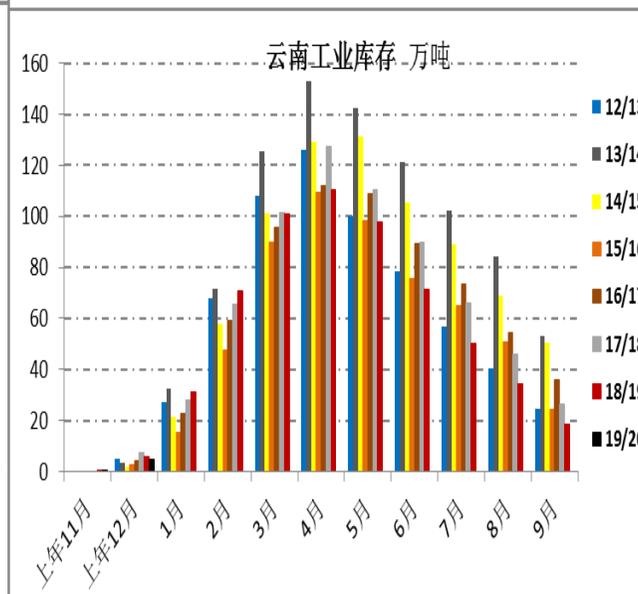
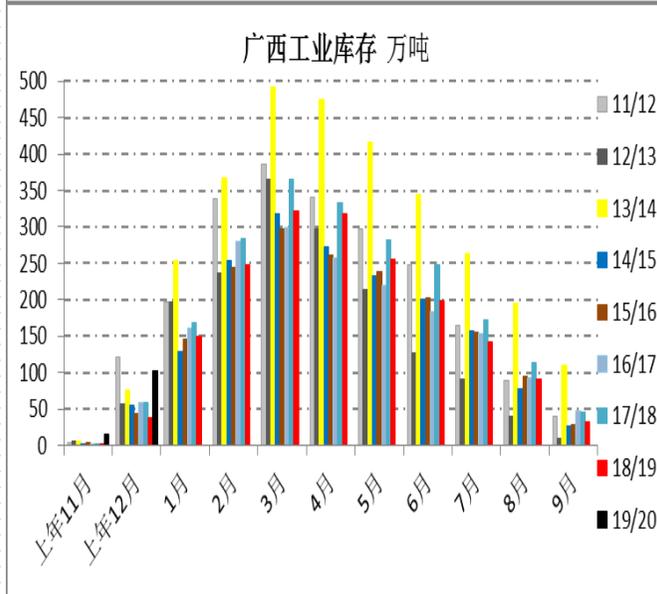
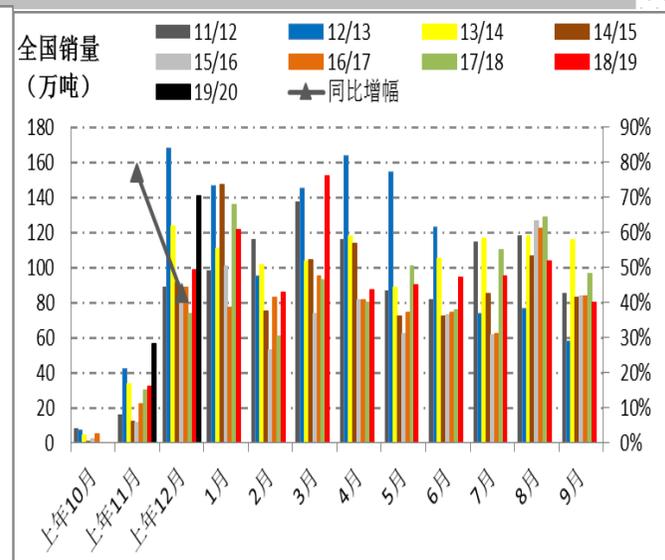
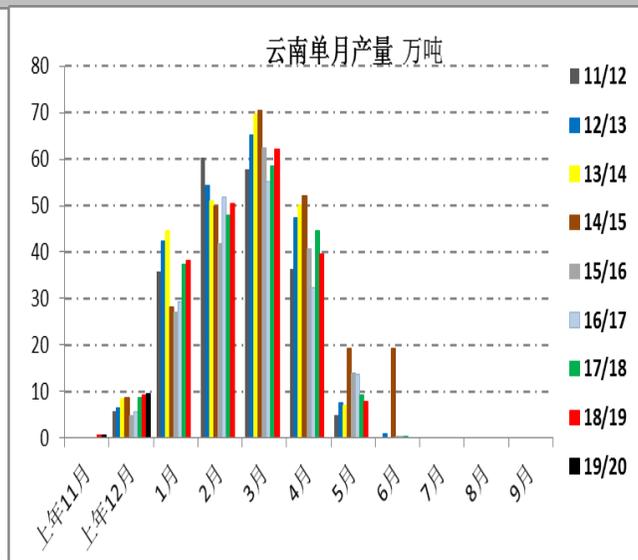
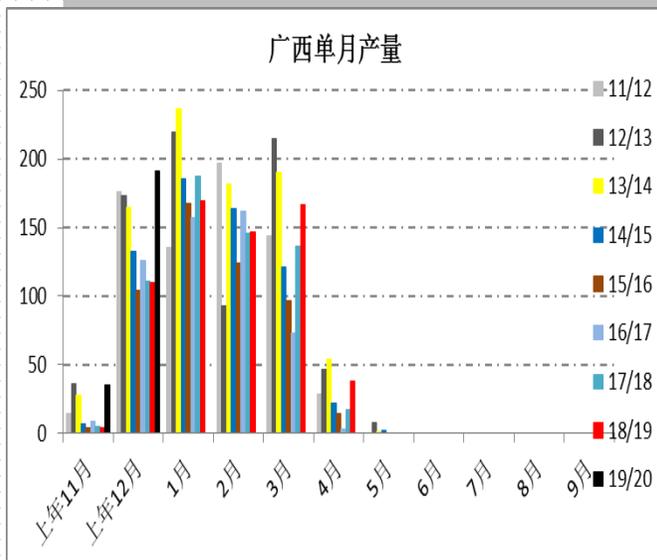


**进口：**进口税90%，外糖长期在12-13美分区间震荡，配额外进口利润150-600元/吨，配额内利润在2100-2500元/吨左右。11月份进口食糖33万吨，同比减少1万吨，环比减少12万吨。2019年1-11月我国累计进口食糖318万吨，同比增加53万吨。

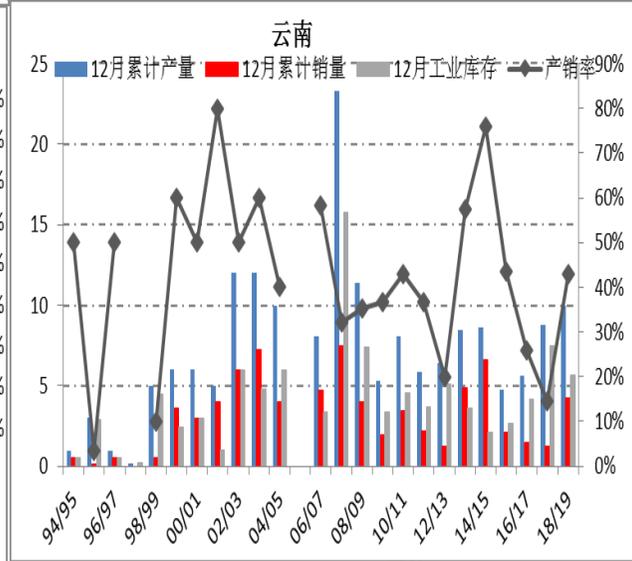
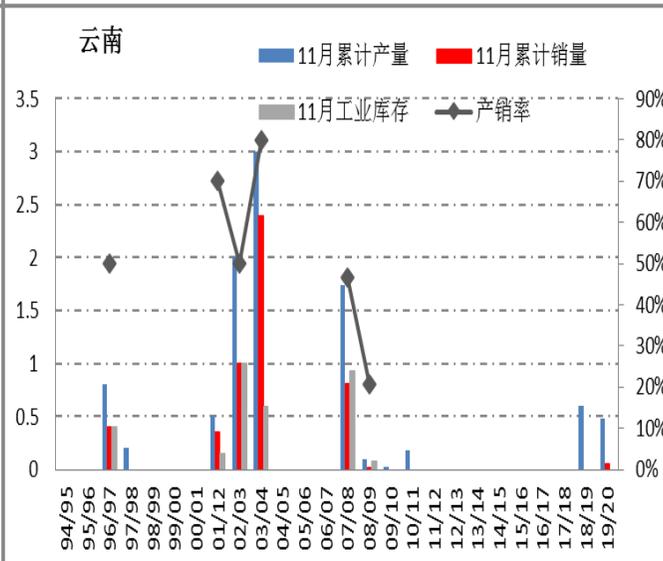
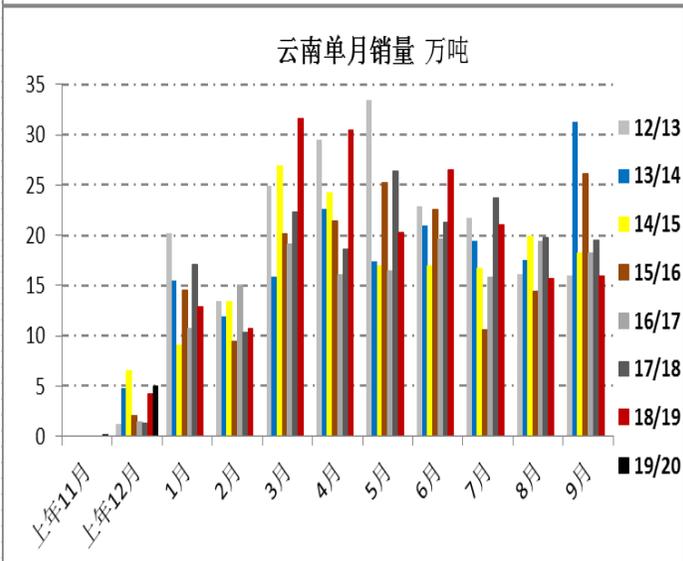
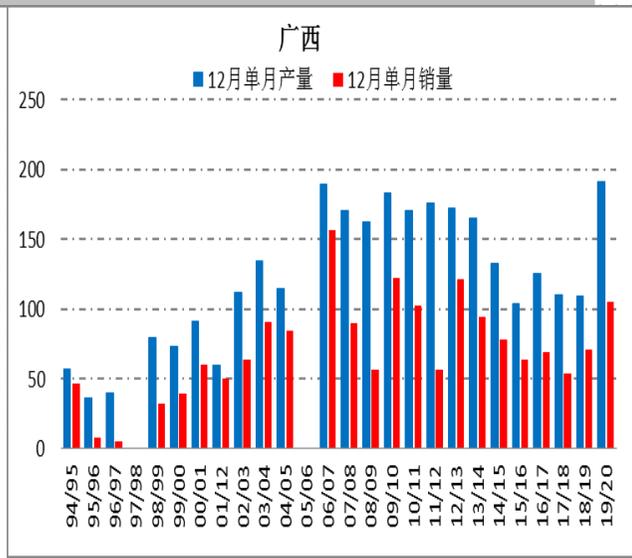
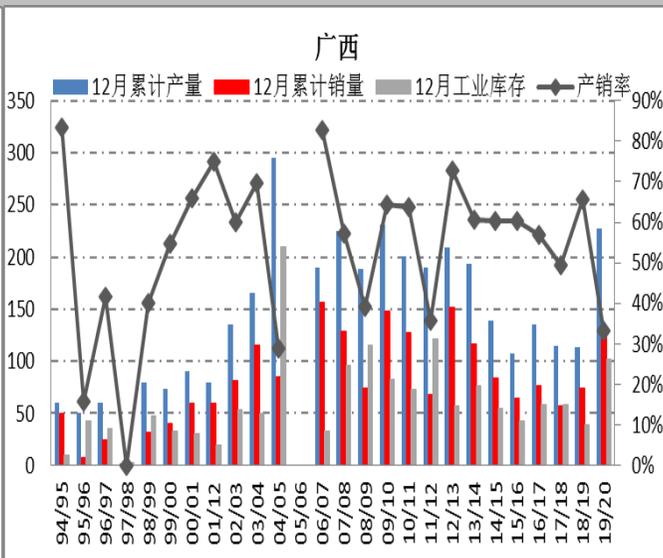
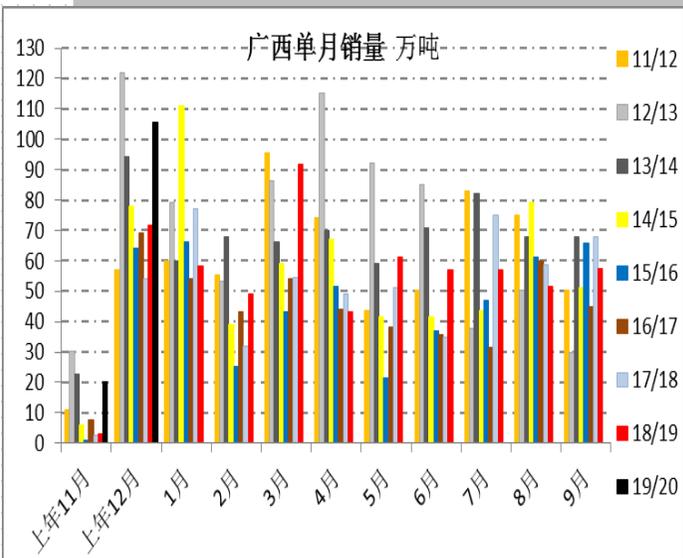
**走私：**走私糖每吨利润2000-3000元，18/19榨季走私总量预计80万吨左右。打私加压阶段，加上外盘价格低走私利润低，走私阶段性在减少，随着糖价的回暖，走私利润回升。



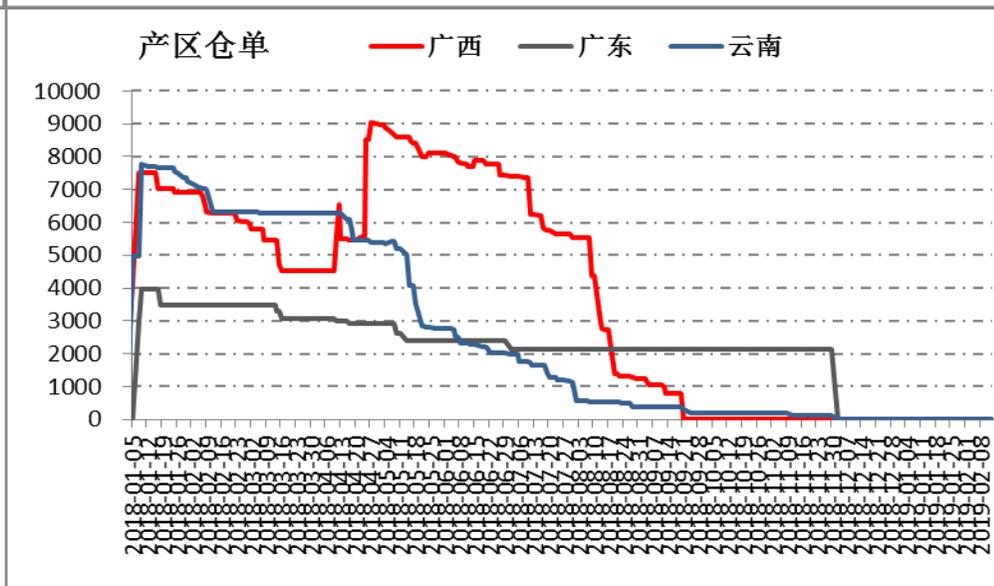
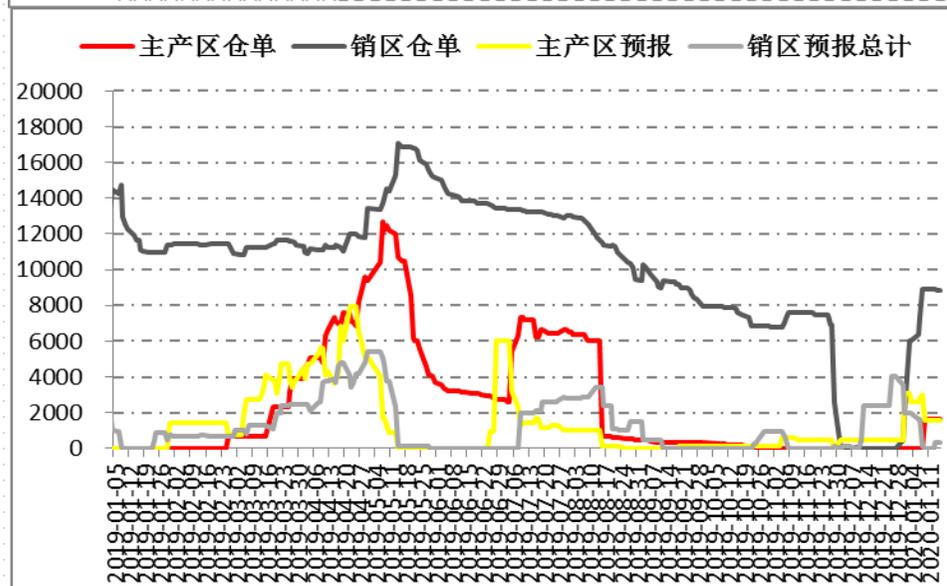
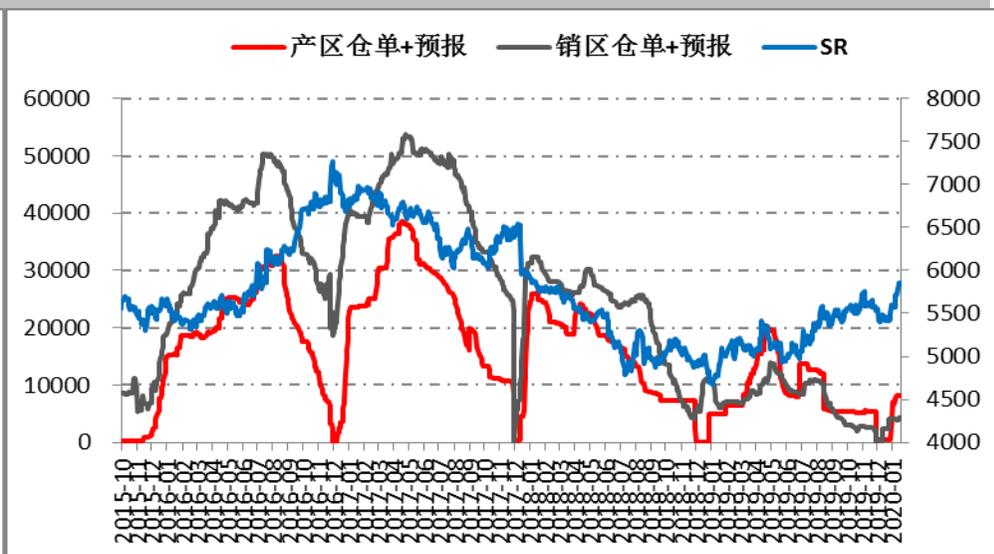
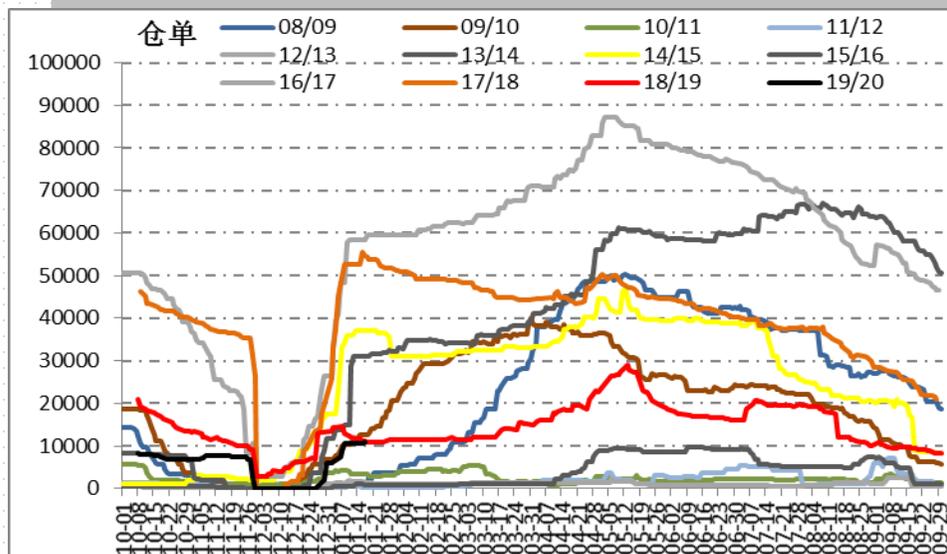
# 11、产销同增



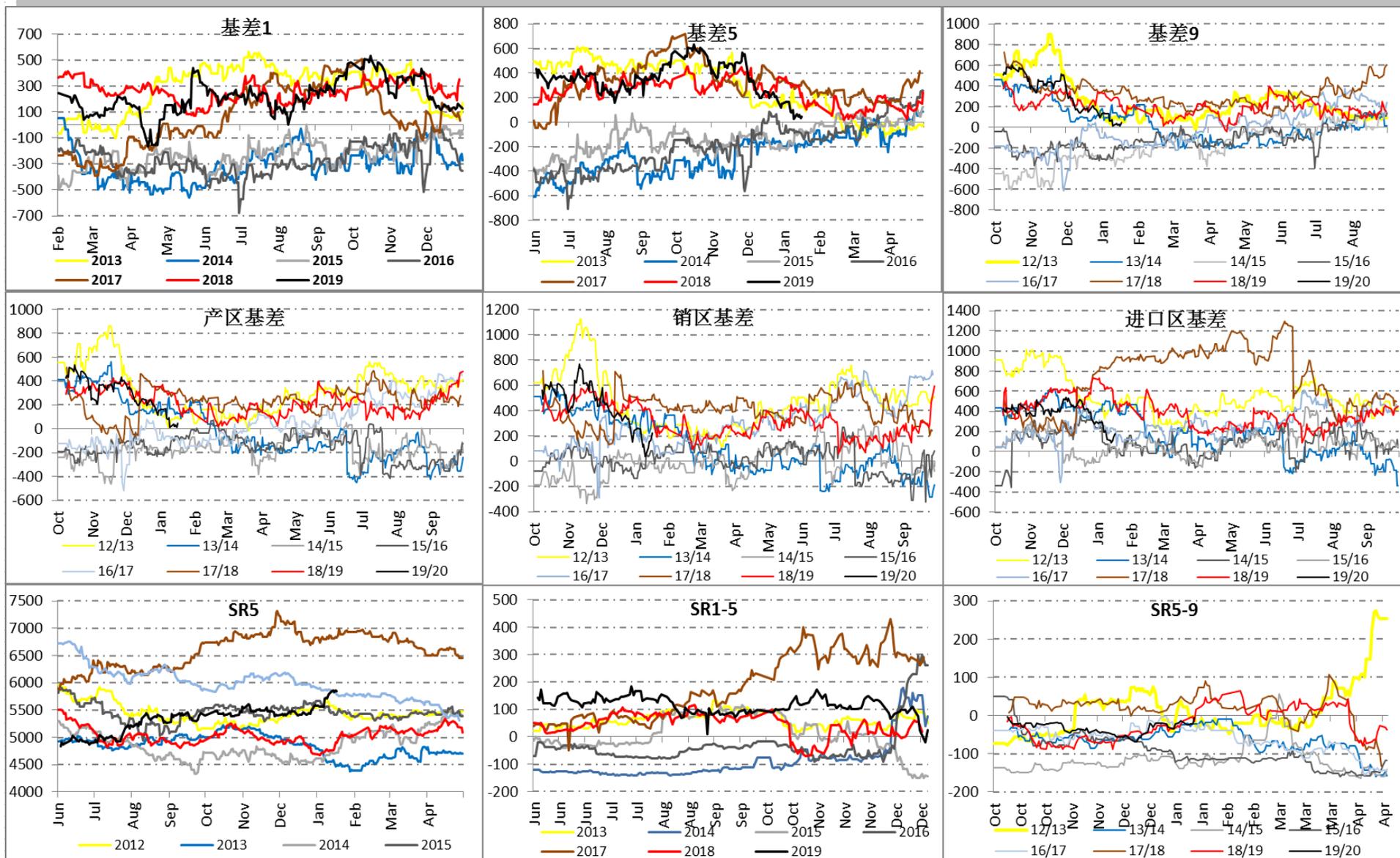
# 12、销量表现较好



# ▶ 13、仓单—仓单和预报略有增加



# 14、基差&价差



## ▶ 15、本周重点：基金和套保资金取向

**美糖：**短期多空分歧增大，宏观氛围较好，预期的产量缺口在一步步落实中，基金多单较为乐观，此价格下印度出口已经有利润，且会刺激巴西有意向将更多的甘蔗用于生产食糖，价格继续冲高的压力仍存，中期主要压力在出口国印度和泰国在内的潜在出口空间压力上，中期14美分以上依然面临套保资金入场的考验。

**郑糖：**周五仓单增加240至10753，有效预报维持1730，夜盘出现减仓下的快速走低，5月下跌64点，远月合约跌幅更大，目前现货报价持稳，成交清淡，有价无市现象较多，加工糖厂陆续放假，南方甘蔗糖厂开榨高峰阶段，春节放假临近谨防资金撤离后的回调风险，中期来看，节后将面临供应旺季消费淡季以及关税到期后的进口成本降低的压力，中期仍有回调整固压力。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14美分支撑，短期关注政治冲突变化以及基金和套保资金持仓变化。国内现货挺价意愿高，关注5800压力，短期回调风险增加，关注宏观事件利好下资金和仓单动向，对于中期的供应压力预期程度一般，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