

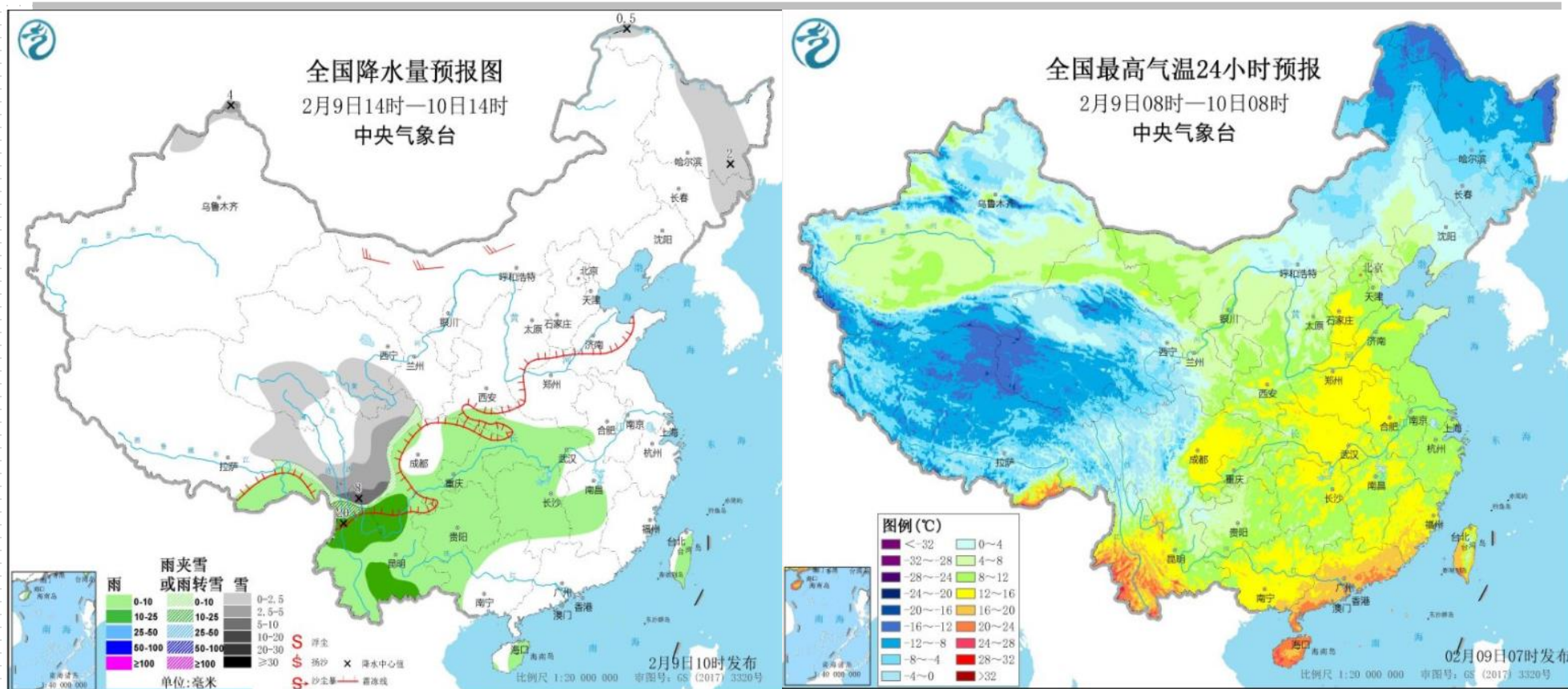


白糖周报

20200209

一德期货 李晓威

▶ 1、国内大部地区气温偏低



11-13日,西南地区东部、江汉、江淮、江南、华南等地有小到中雨,其中江南中南部、华南的部分地区有大雨,局地暴雨;上述部分地区并伴有雷电,局地有短时强降水等强对流天气。

12-13日,受冷空气影响,新疆北部、甘肃、内蒙古、东北等地有4~8°C降温,新疆北部、内蒙古东部、黑龙江等地降温可达10~14°C。

14-16日,受较强冷空气影响,中东部大部地区自北向南将先后出现6~10°C降温,部分地区降温可达12°C以上。

14-15日,中东部地区将有一次较大范围雨雪天气过程,西南地区东部、江汉、江南、华南等地的部分地区将自西向东出现中到大雨,局地暴雨;华北、黄淮、江汉等地的部分地区将出现雨或雨夹雪转雪,一般为小到中雪,局地大到暴雪。

► 2、国外主产区天气较为稳定

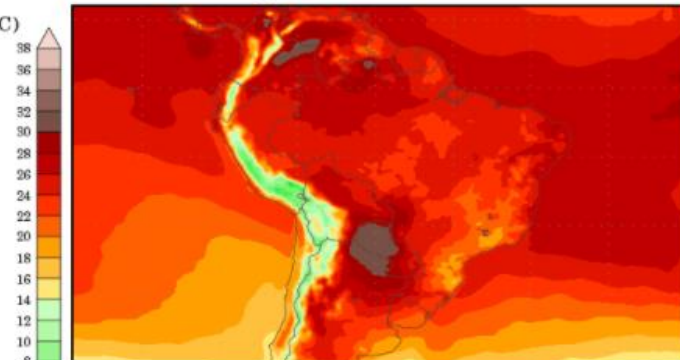
Temperature Forecasts

Mean Surface Temperature (°C)
during the period:

Sat, 08 FEB 2020 at 00Z

-to-

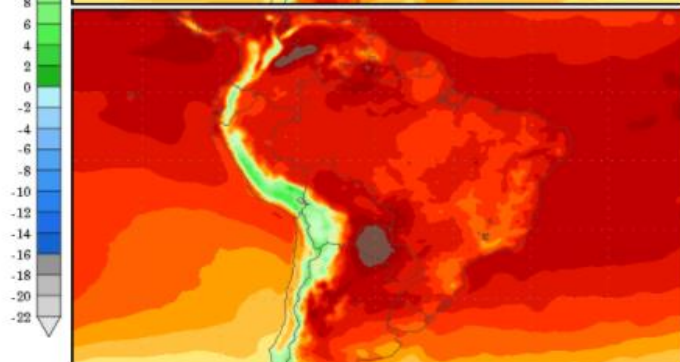
Sun, 16 FEB 2020 at 00Z



Sun, 16 FEB 2020 at 00Z

-to-

Mon, 24 FEB 2020 at 00Z

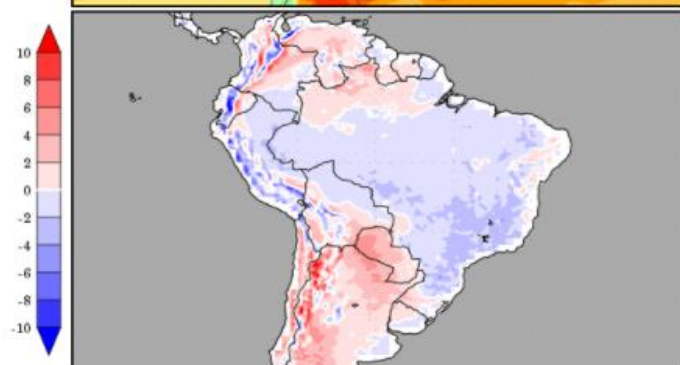


Temperature Anomaly
during the first period:

Sat, 08 FEB 2020 at 00Z

-to-

Sun, 16 FEB 2020 at 00Z



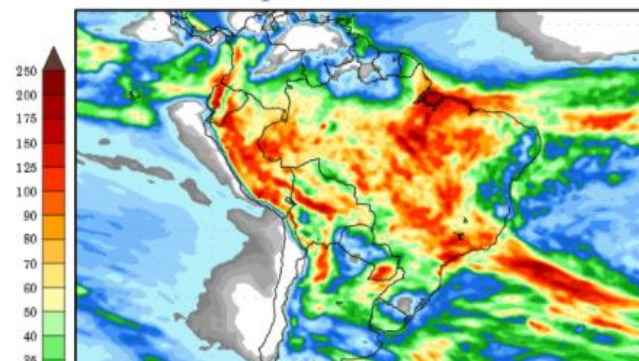
Precipitation Forecasts

Precipitation (mm)
during the period:

Sat, 08 FEB 2020 at 00Z

-to-

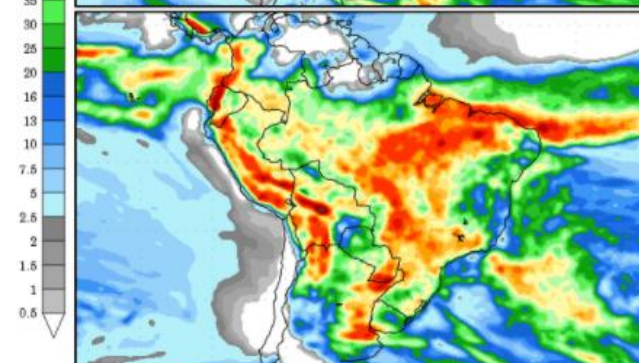
Sun, 16 FEB 2020 at 00Z



Sun, 16 FEB 2020 at 00Z

-to-

Mon, 24 FEB 2020 at 00Z

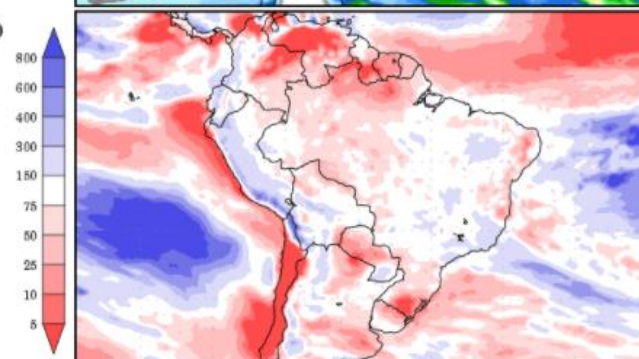


Precipitation (% of normal)
during the first period:

Sat, 08 FEB 2020 at 00Z

-to-

Sun, 16 FEB 2020 at 00Z

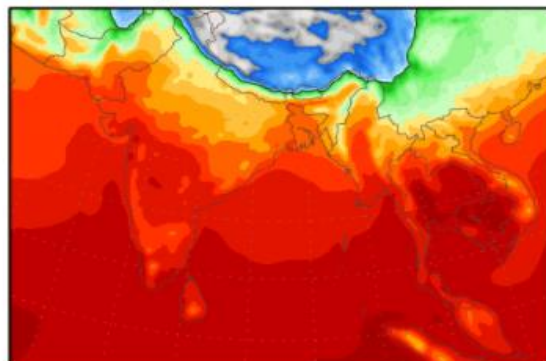
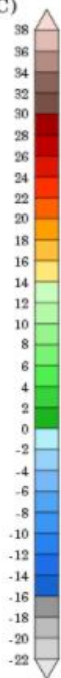


▶ 2、国外主产区天气较为稳定

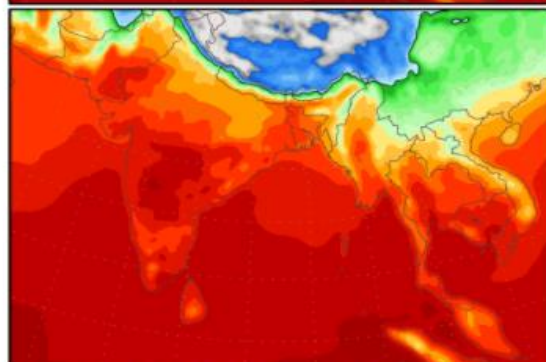
Temperature Forecasts

Mean Surface Temperature (°C)
during the period:

Sat, 08 FEB 2020 at 00Z
-to-
Sun, 16 FEB 2020 at 00Z

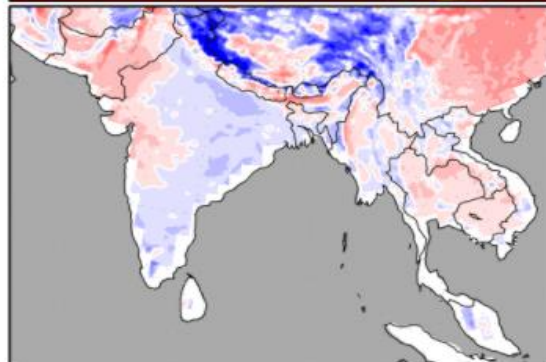


Sun, 16 FEB 2020 at 00Z
-to-
Mon, 24 FEB 2020 at 00Z



Temperature Anomaly
during the first period:

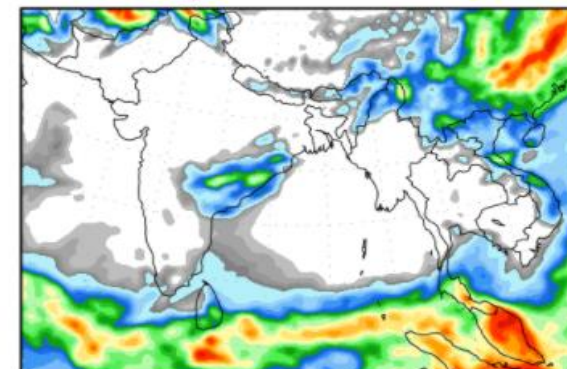
Sat, 08 FEB 2020 at 00Z
-to-
Sun, 16 FEB 2020 at 00Z



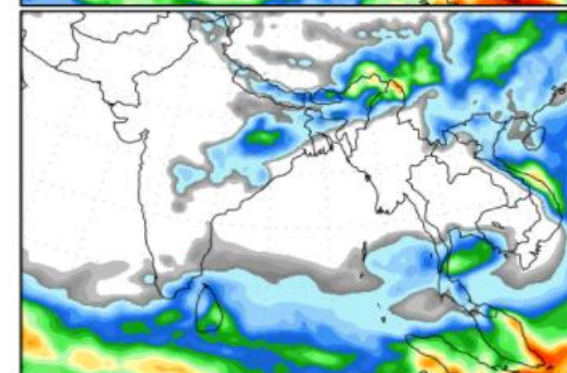
Precipitation Forecasts

Precipitation (mm)
during the period:

Sat, 08 FEB 2020 at 00Z
-to-
Sun, 16 FEB 2020 at 00Z

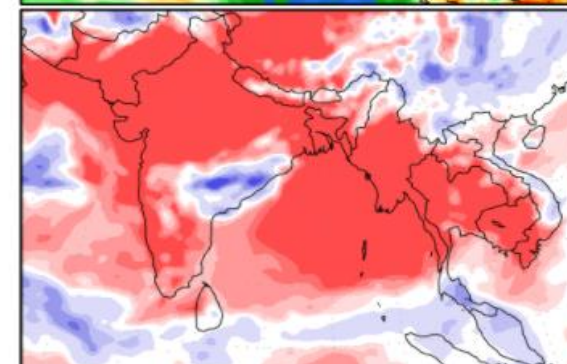
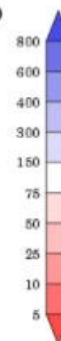


Sun, 16 FEB 2020 at 00Z
-to-
Mon, 24 FEB 2020 at 00Z

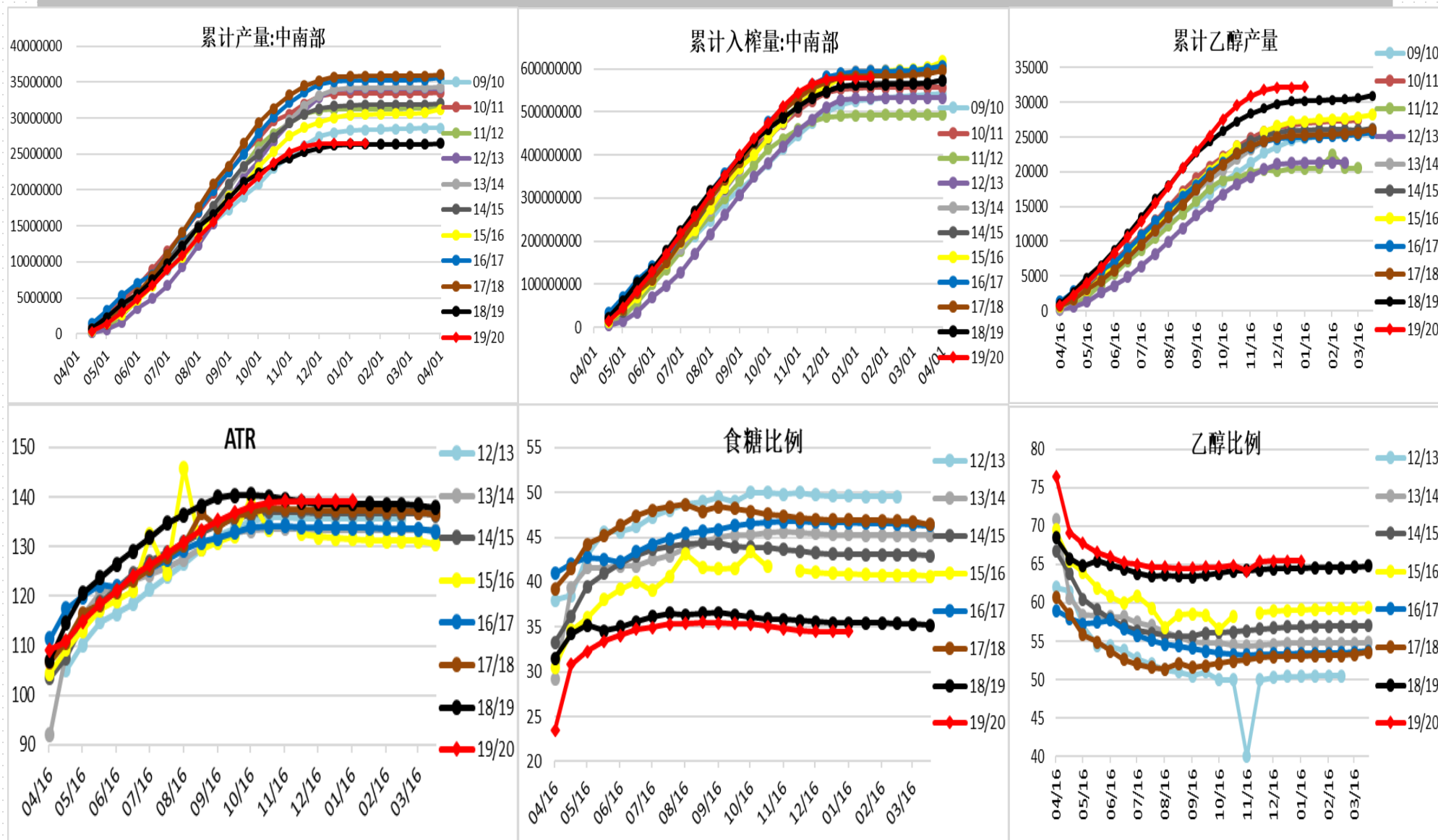


Precipitation (% of normal)
during the first period:

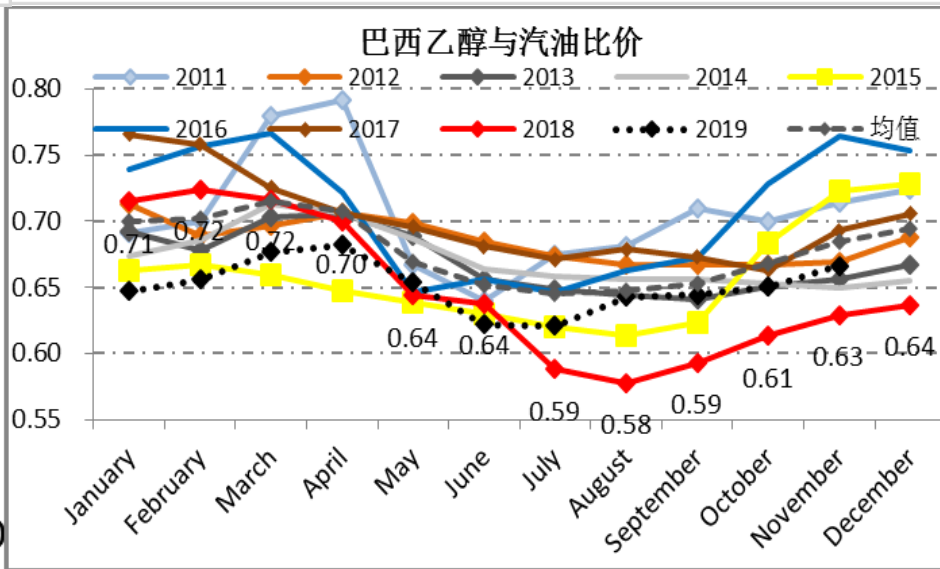
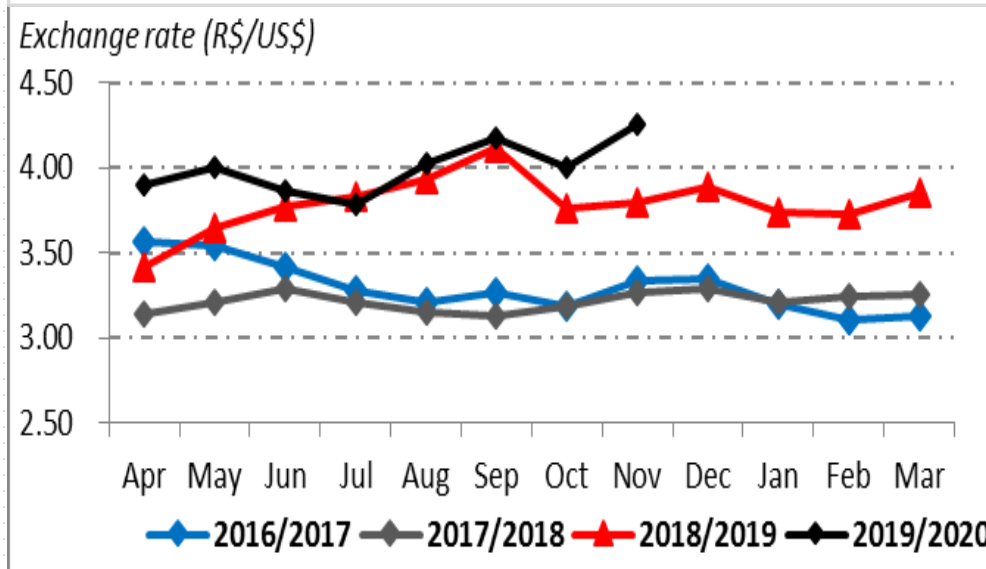
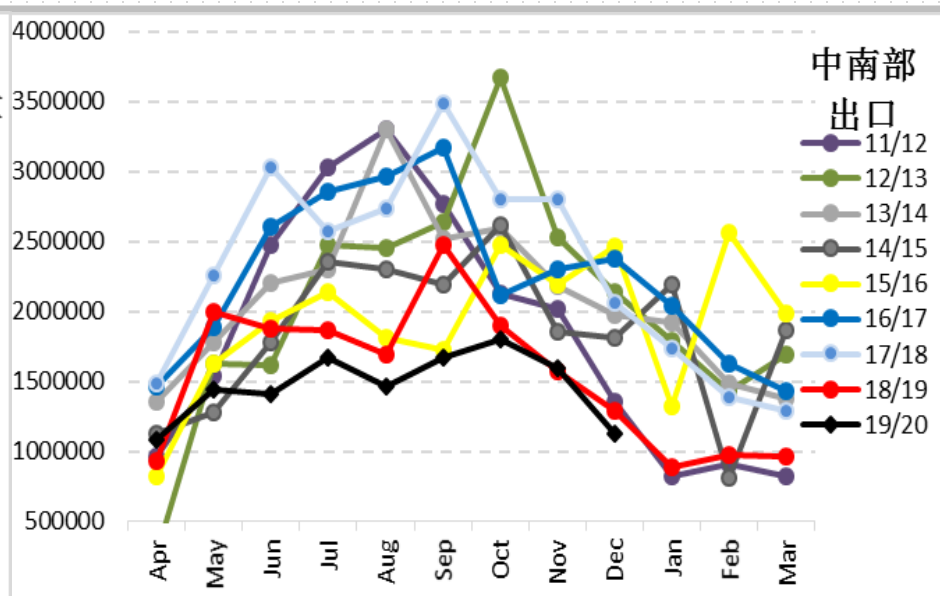
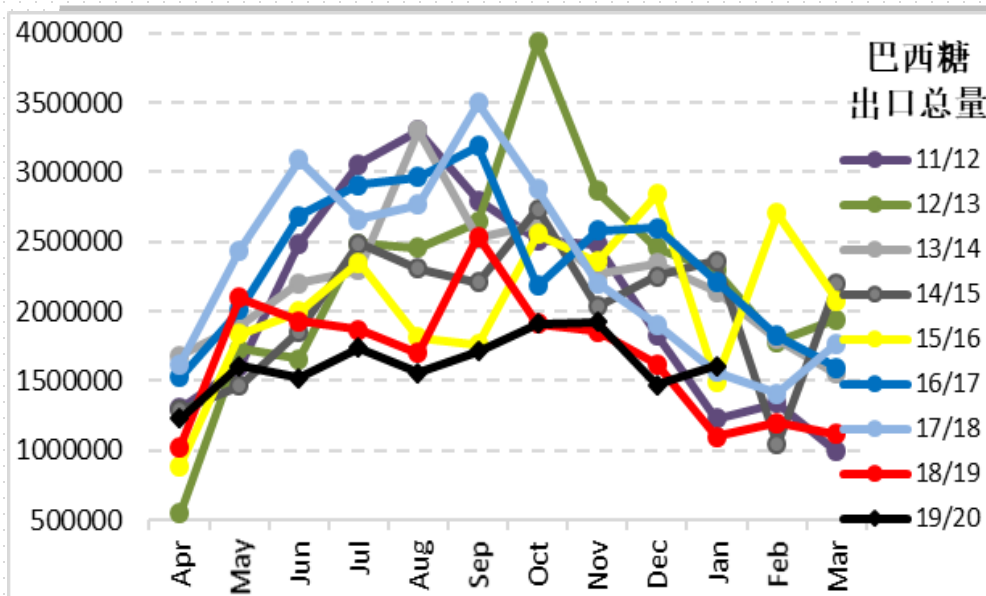
Sat, 08 FEB 2020 at 00Z
-to-
Sun, 16 FEB 2020 at 00Z



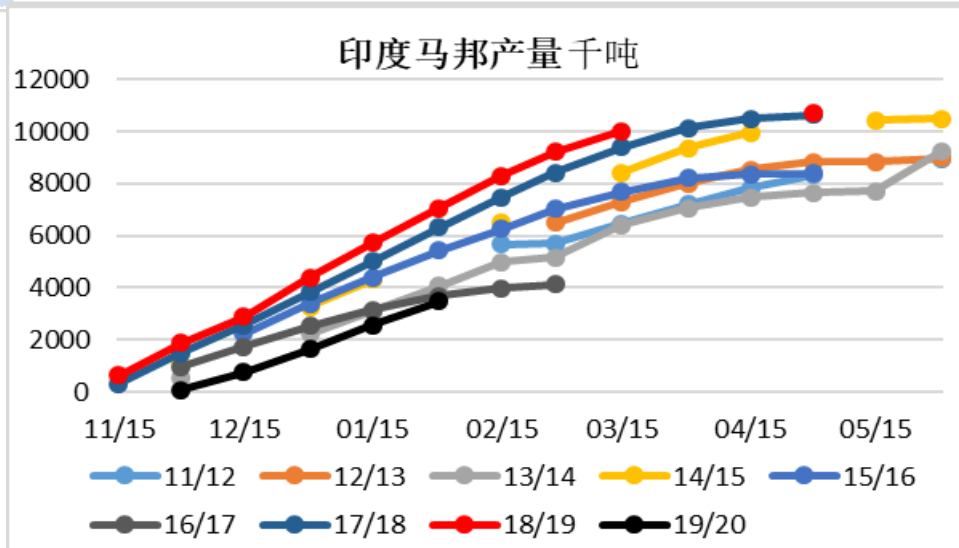
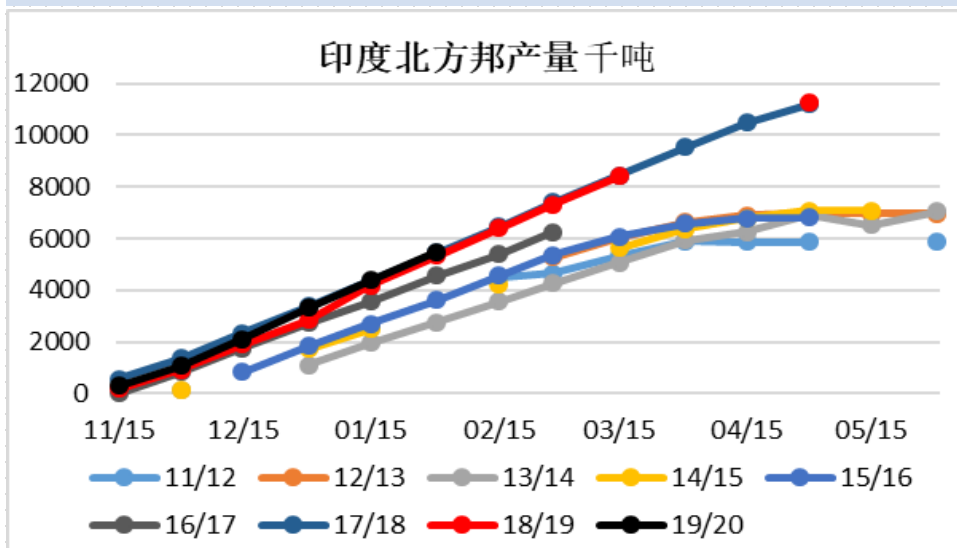
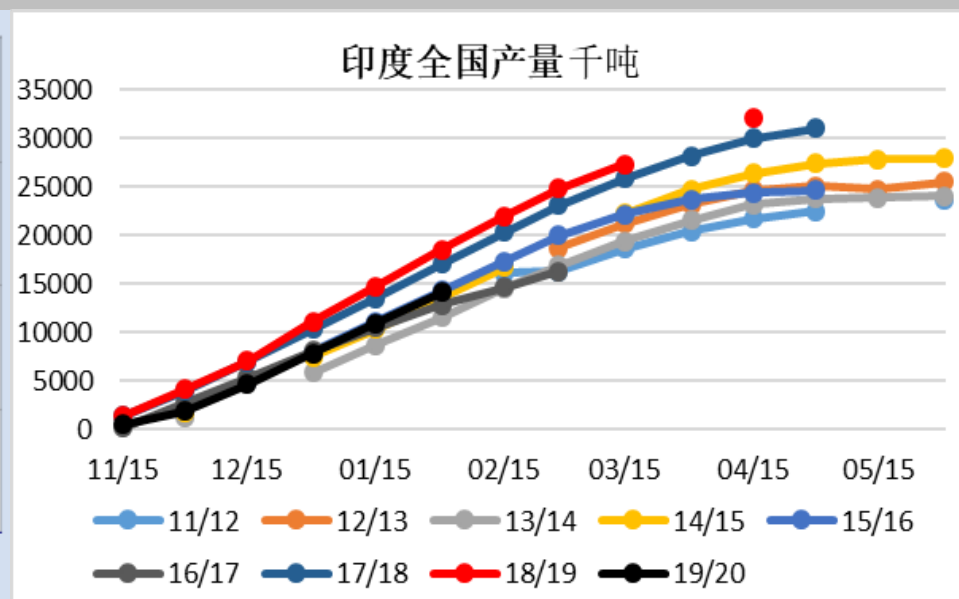
3、国际-巴西生产期基本结束



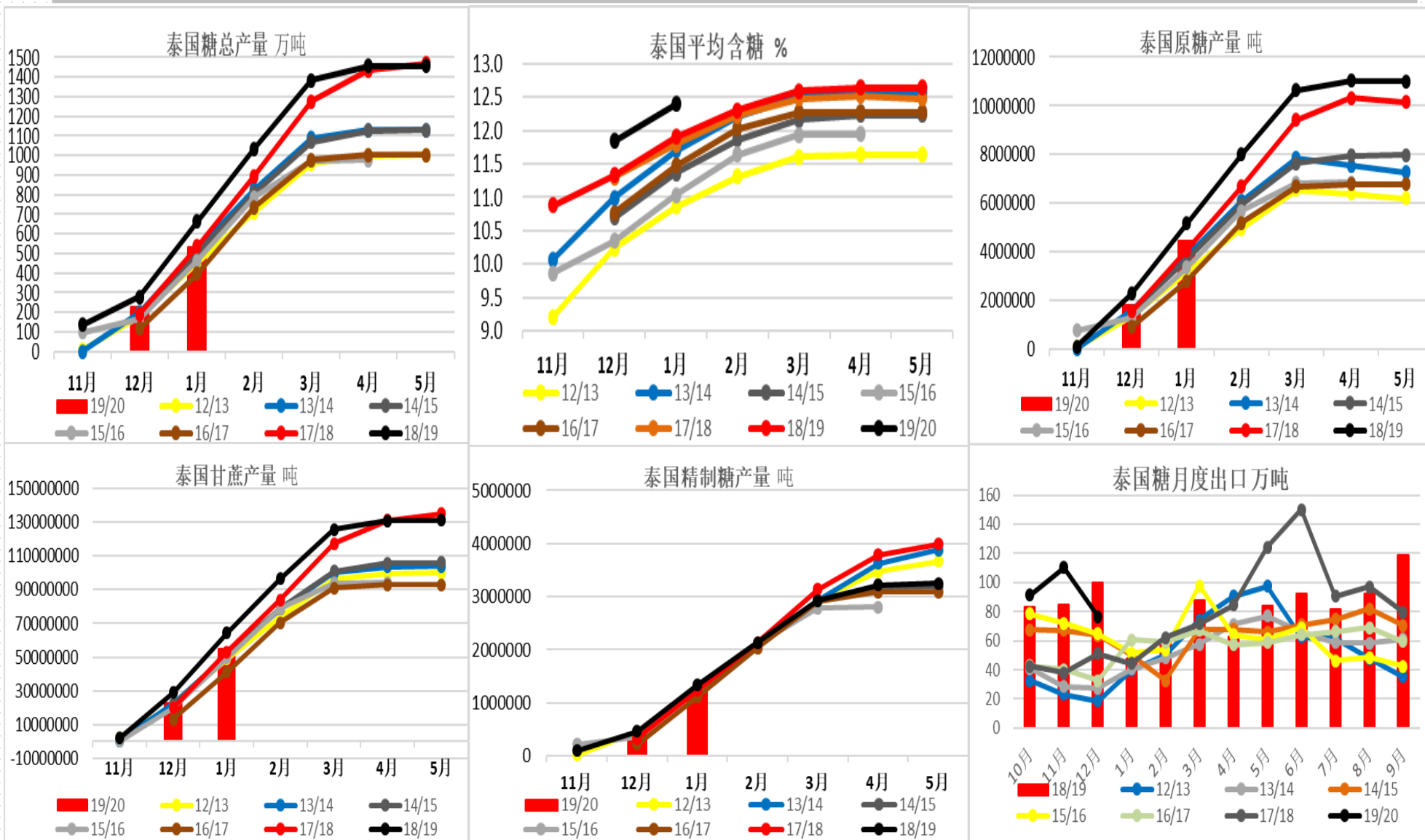
3、国际-巴西1月出口同比增加46.74%



4、国际-印度减产幅度持续扩大



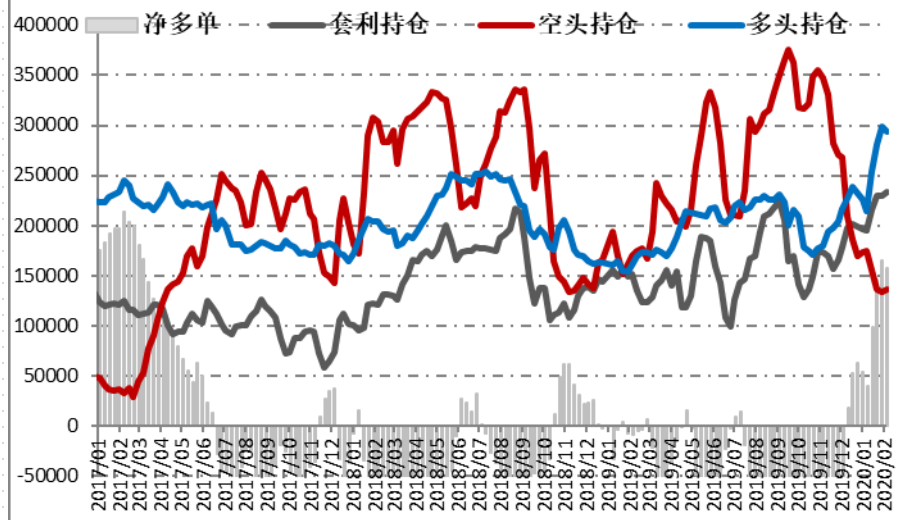
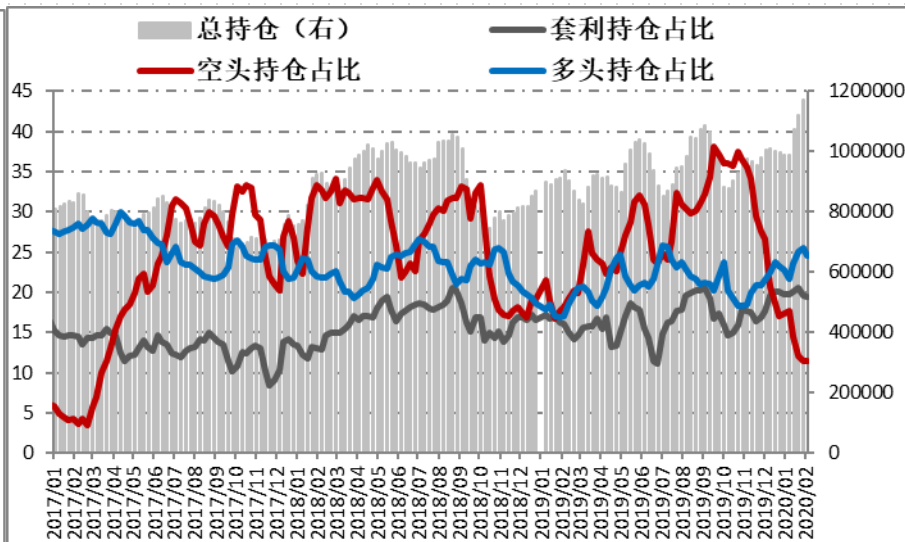
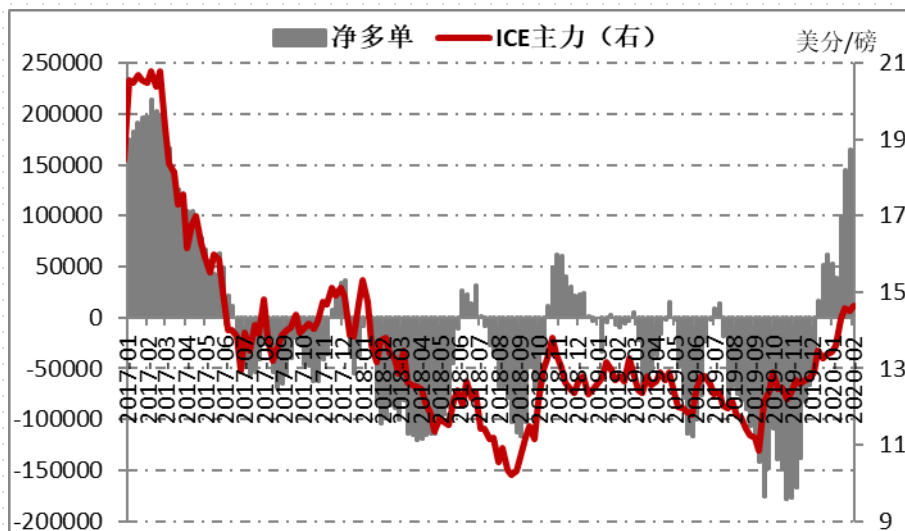
5、国际-泰国产量继续降低，出口减少



▶ 6、新闻热点

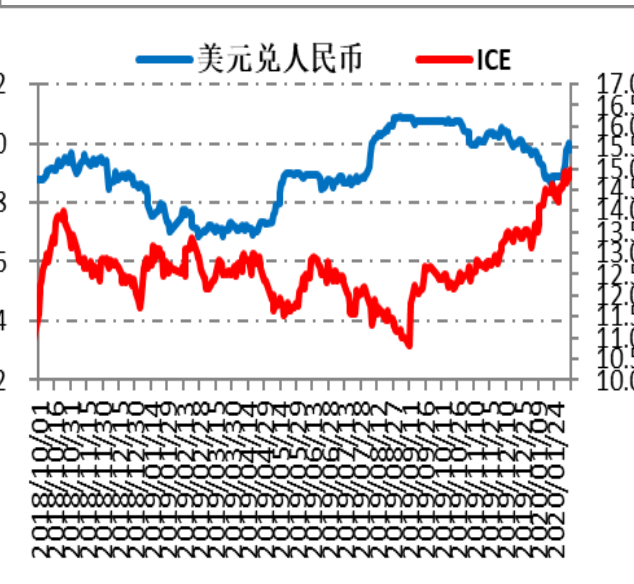
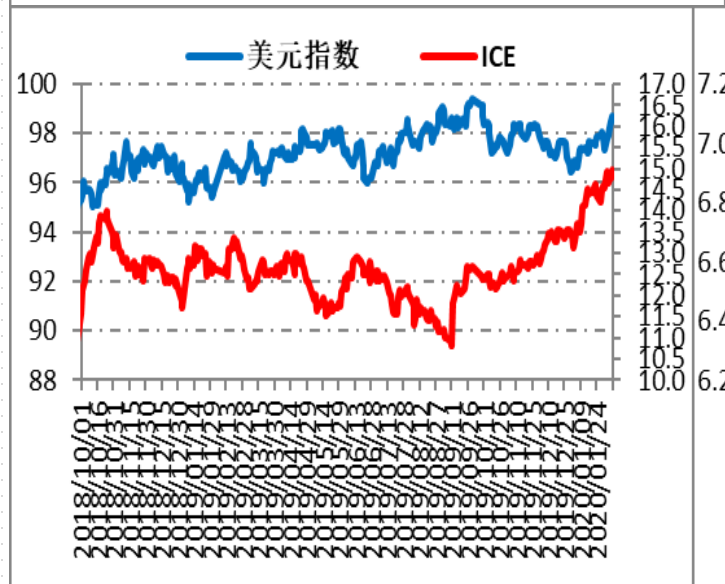
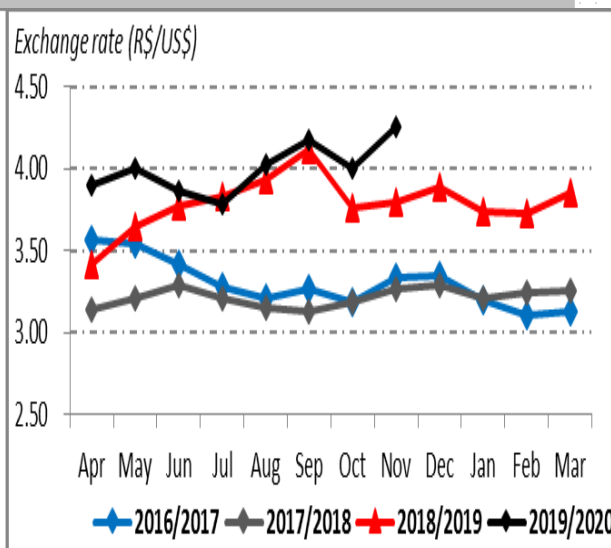
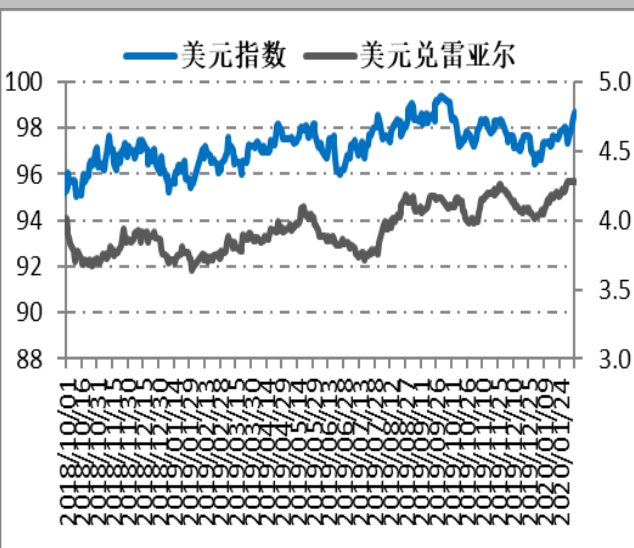
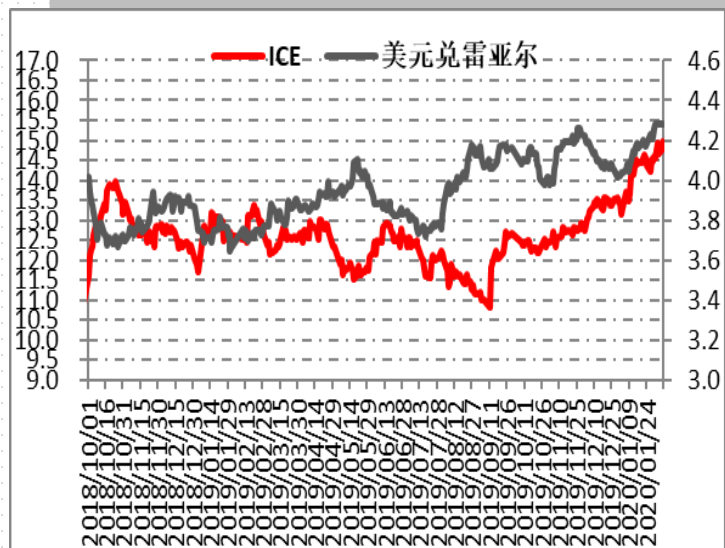
- 1、【泰国遭遇40年最严重干旱，产糖量恐同比大降30%】预计泰国产量将降低至900-1000万吨，甘蔗产量预计将从18/19榨季的1.3亿吨下降至0.9亿吨以下，干旱情况比想象的还要糟糕，本榨季是该国五年来最糟糕的一个榨季。2019/20榨季截至1月31日，泰国累计甘蔗压榨量为5100万吨，同比下降15%；累计产糖量为530万吨，同比下降12%。
- 2、【巴西20/21榨季62%出口食糖已套保】截止1月31日止，巴西糖厂20/21榨季已套保的出口食糖有1204.7万吨，且平均套保价格为13.67美分/磅，去年同期已套保19/20出口食糖有1020.8万吨，平均套保价格为13.08美分，预计巴西20/21榨季出口量为1950万吨，其中约62%已套保，高于39.8%的五年同期平均水平。预计下榨季巴西产糖量将增加。
- 3、【泰国：甘蔗产量预期下降令泰国原糖升水飙升】在泰国2019/20榨季第四次B类糖配额拍卖中，共成交8.7456万吨，其中5-7月发货的对原糖5月合约升水创历史新高，达到223点，而7-9月发货的对原糖7月合约升水259点。拍卖结果显示与2019/20榨季第三次B类糖配额拍卖结果相比，泰国原糖升水同比提高逾150%。
- 4、【巴西：19/20榨季截至1月糖出口量同比减少5%】2020年1月巴西出口糖160.97万吨，同比增加46.74%。其中出口原糖141.57万吨，同比增加37.3%，出口精制糖19.4万吨，同比增加194.39%。2019年4月-2020年1月巴西累计出口糖1674.7万吨，同比减少5.04%。
- 5、【泰国：2019年共计出口糖1004万吨】2019年12月泰国出口糖约76.44万吨，同比下降23.13%。其中出口原糖35.59万吨，同比减少46.93%；出口低质量白糖约5.26万吨，同比下降16.93%；出口精制糖35.59万吨，同比增加36.59%。泰国19/20榨季10-12月累计出口糖278.08万吨，同比增加近4%。泰国2019年全年出口糖1003.69万吨，同比减少6.34%。
- 6、【Green Pool：预计20/21榨季全球食糖供应缺口为101万吨】Green Pool预计2020/21榨季全球食糖供应缺口为101万吨（原糖值），而2019/20榨季全球食糖供应缺口从去年11月预估的530万吨上调至663万吨。预计2020/21榨季全球产糖量为1.8722亿吨，同比增加逾4%，这主要是由于预计印度产糖量将强劲反弹增加。预计印度2020/21榨季产糖量为3200万吨，而2019/20榨季预计为2830万吨。2020/21榨季全球食糖消费量预计将同比增加1%，而2019/20榨季预计同比增加0.8%。分析师预计2020/21榨季全球食糖供应缺口为115万吨，而2019/20榨季预计缺口672万吨。预计印度2020/21榨季产糖量为3110万吨，而2019/20榨季预计为2655万吨。Green Pool表示，全球食糖消费量持续疲软，目前平均年增长率仅为1%或更少，且食糖税和产糖调整压力正产生影响。
- 7、【印度：19/20榨季截至目前，北方邦蔗款兑付率仅为56%】该邦糖厂仅支付了749.8亿卢比蔗款(1美元=71.40卢比)，或仅占该邦本榨季1339.4亿卢比总蔗款的56%。一北方邦2018/19榨季结转库存为500万吨，这几乎相当于该邦8个月的食糖消费量。同时北方邦糖厂2019/20榨季截至目前的产糖率已从2018/19榨季同期的10.85%增加至11.48%。
- 8、【印度：19/20榨季截至1月份，累计产糖量同比下降24%】截至1月份累计产糖量为1411.2万吨，同比下降24%，且共有446家糖厂开榨，同比减少74家。马邦累计产糖量为346.4万吨，同比减少51.2%；北方邦累计产糖量为549.6万吨，同比增加4%；卡纳塔克邦累计产糖量为279.4万吨，同比减少17.2%。预计印度2019/20榨季产糖量为2600万吨，同比下降21.6%。2019/20榨季截至1月份，印度累计食糖销售量或将较上榨季同期增加近70-80万吨。印度2018/19榨季食糖销售量约为2550万吨，考虑到今年销售量将更高，ISMA预计印度糖厂2019/20榨季食糖销售量将约为2600万吨。
- 9、【19/20榨季广西首家糖厂收榨】天2月5日广西合浦西场湘桂糖业有限责任公司已顺利收榨，这也标志着2019/20榨季广西首家糖厂收榨。

7、ICE持仓



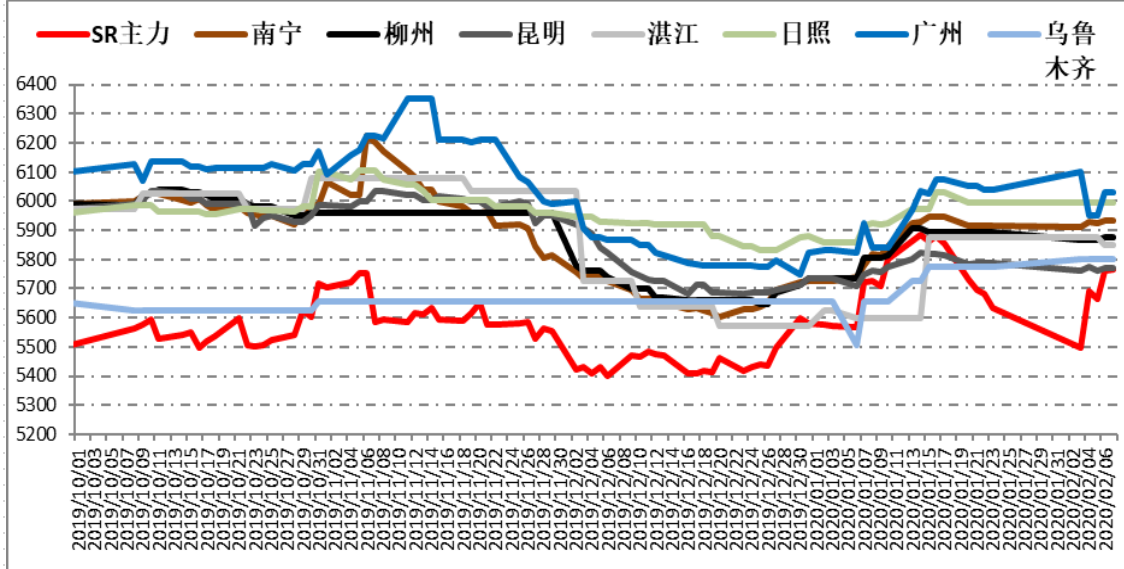
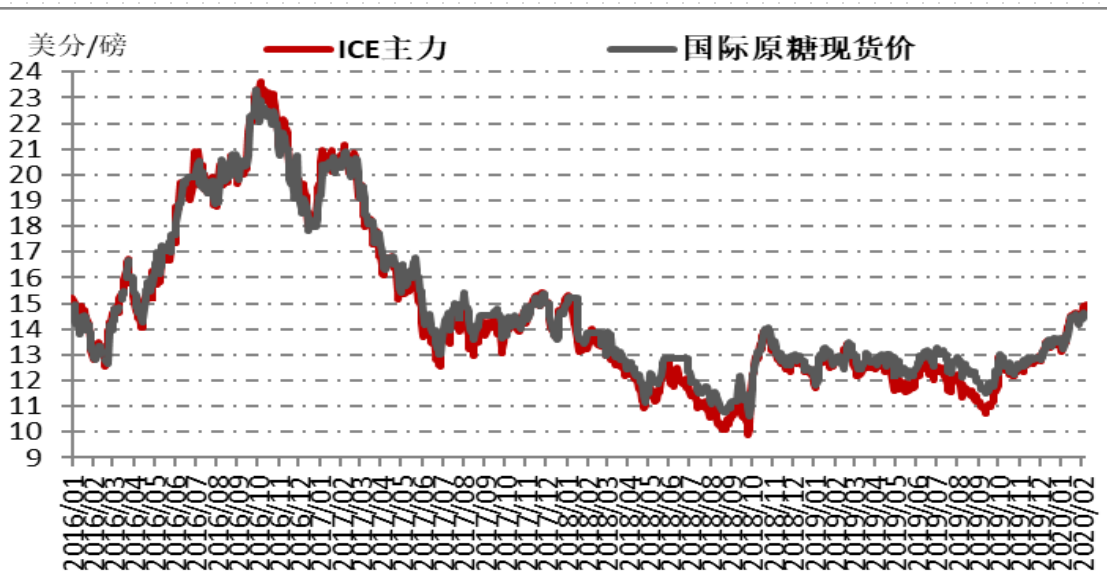
非商业头寸			商业头寸		合计		非可报告性头寸	
多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头
总持仓: 1199329								
293420	136384	234014	567736	777487	1095170	1147885	104159	51444
较2020年01月28日报告变化情况: (总持仓变化:27313)								
-5555	2762	4614	16643	19843	15702	27219	11611	94
各类交易商头寸分别占总持仓百分比 (%)								
24.5	11.4	19.5	47.3	64.8	91.3	95.7	8.7	4.3
各类交易中交易商数量 (交易商总数:291)								
114	47	104	102	91	263	210		

8、汇率—雷亚尔贬值

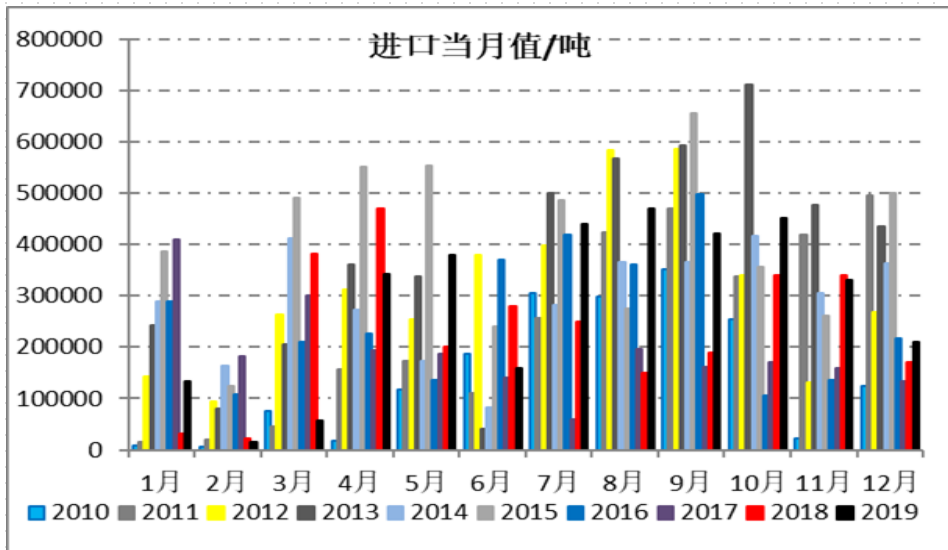


汇率：雷亚尔的主动或被动升值将减少出口至国际市场的糖源，有利于国际糖价企稳反弹，贬值则对短期糖价不利，目前美元兑雷亚尔在4.32附近，雷亚尔兑美元连续贬值，不利于糖价稳定反弹。长期来看，雷亚尔相对弱势，但巴西政府维护货币稳定的意向和信心较高。

▶ 9、国内价格走势—共振上涨

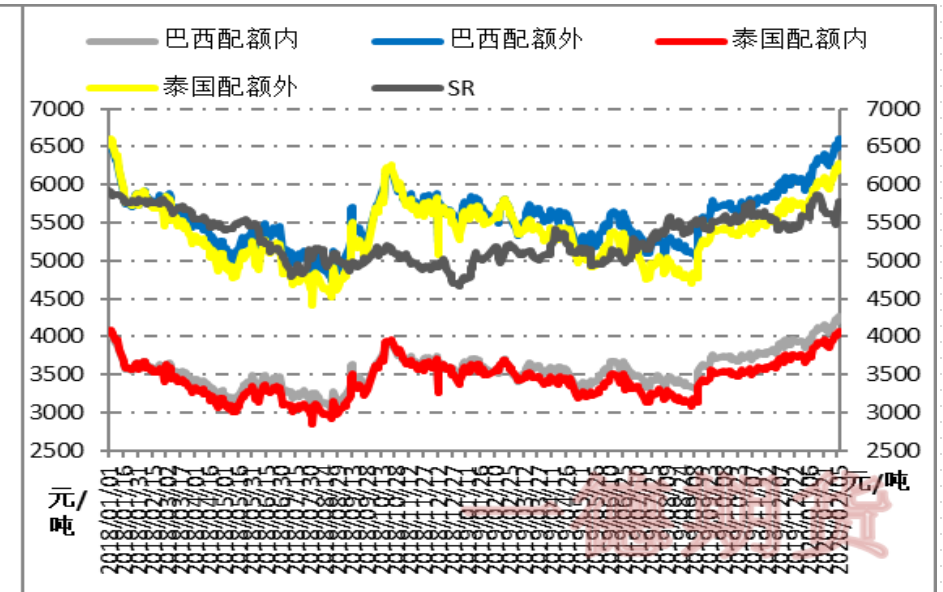
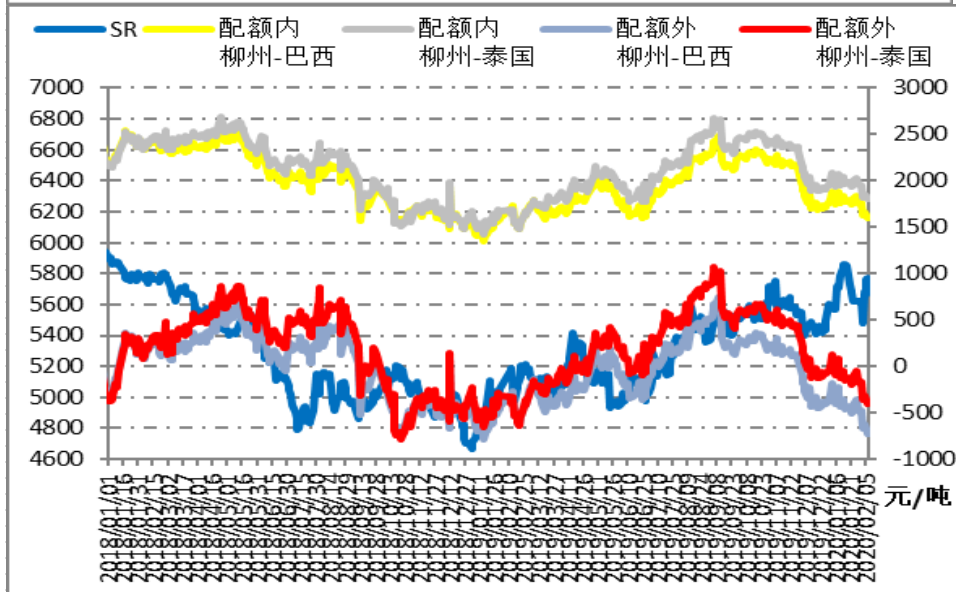


▶ 10、进口糖按需有序进口

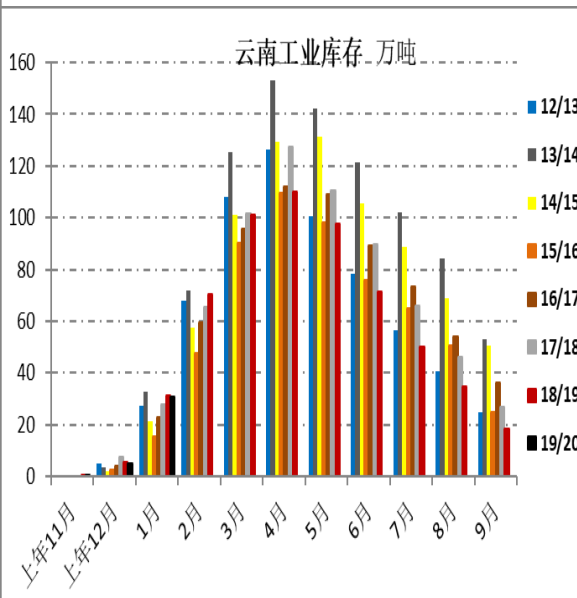
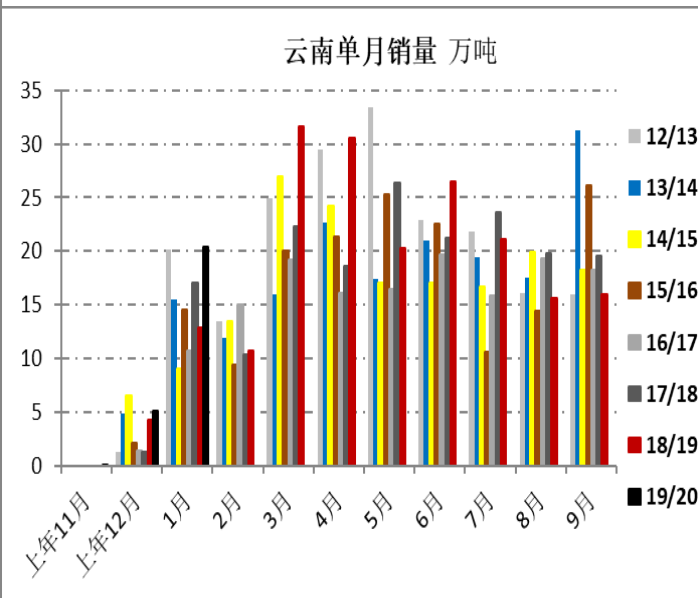
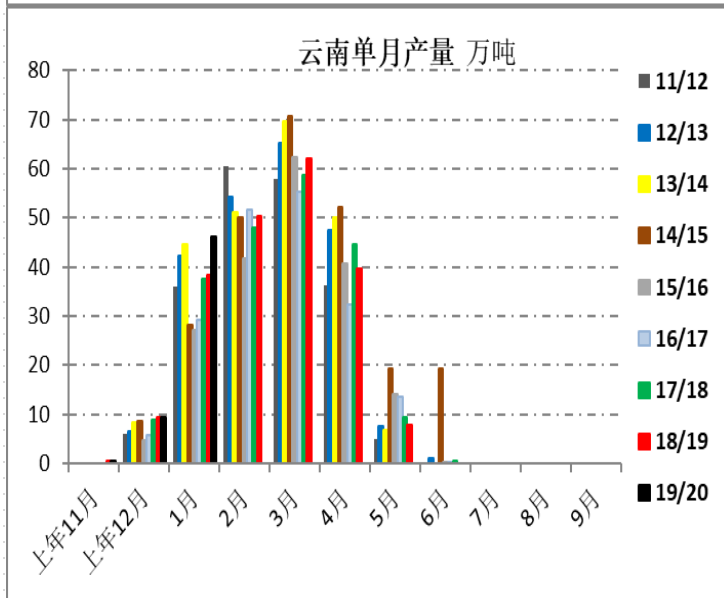
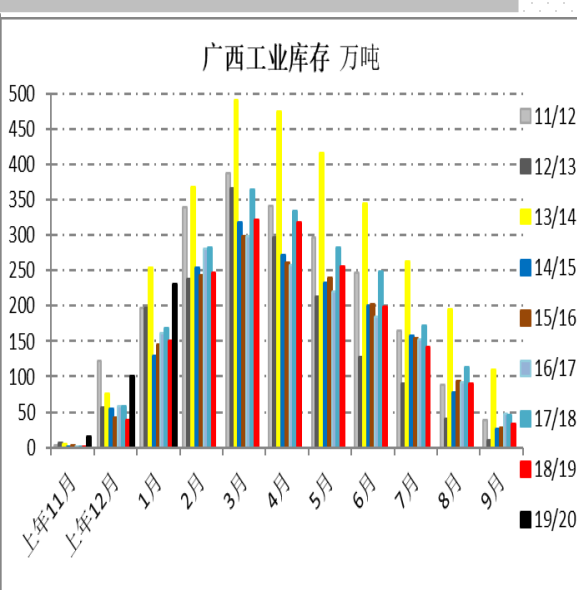
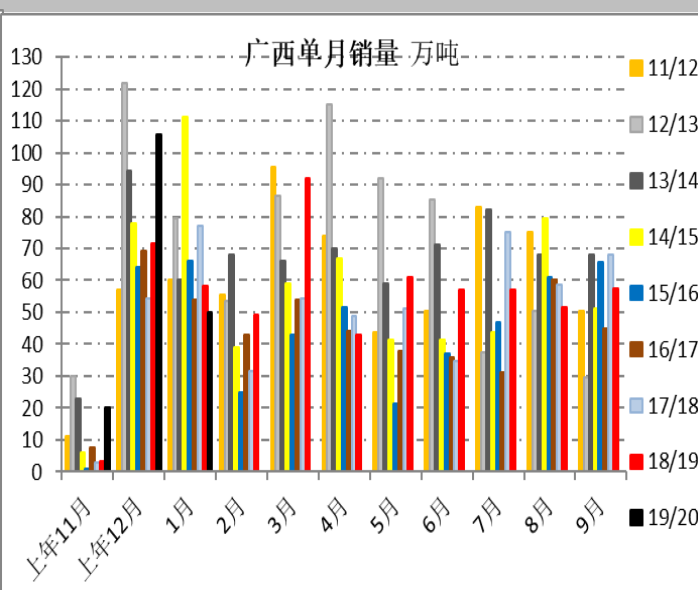
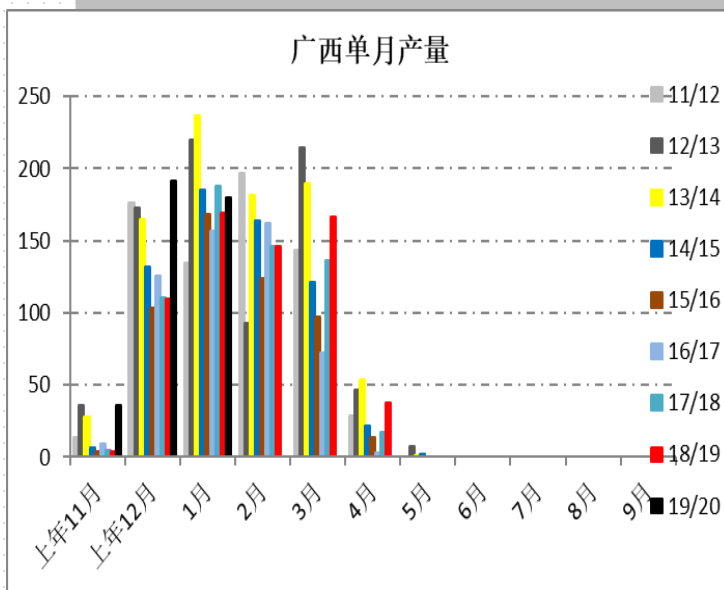


进口：进口税85%，原糖14.65美分，巴西/泰国配额外利润-300~-650元/吨，配额内利润1600-1900元/吨。12月份进口食糖21万吨，同比增加4万吨，环比减少12万吨。2019年1-12月我国累计进口食糖339万吨，同比增加39万吨。19/20榨季截止12月底累计进口99万吨，同比增加14万吨。

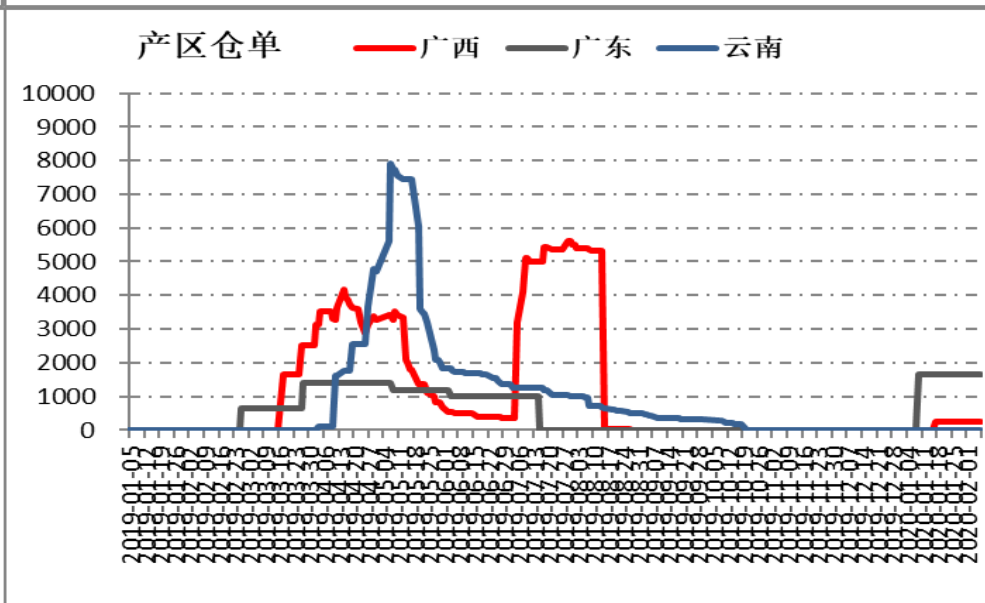
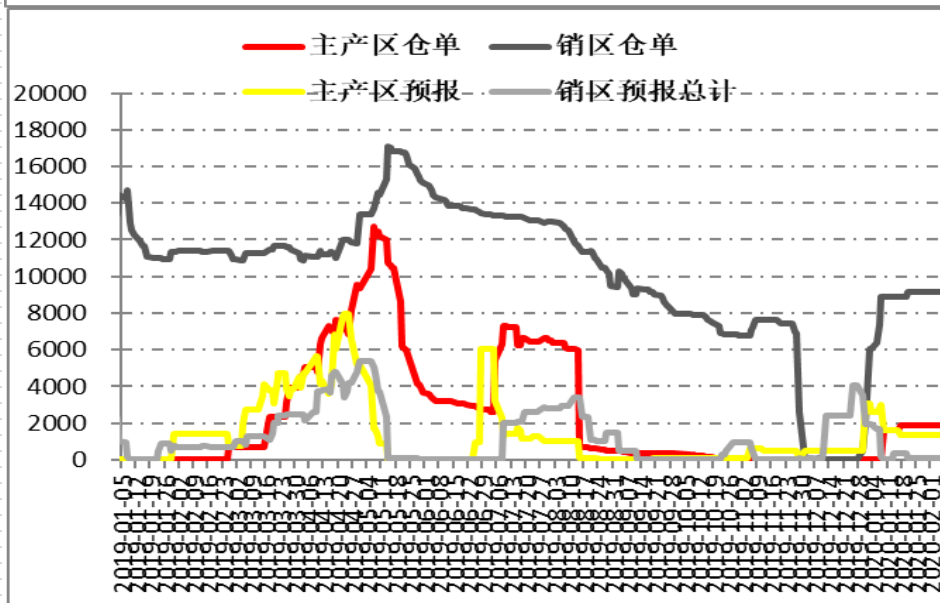
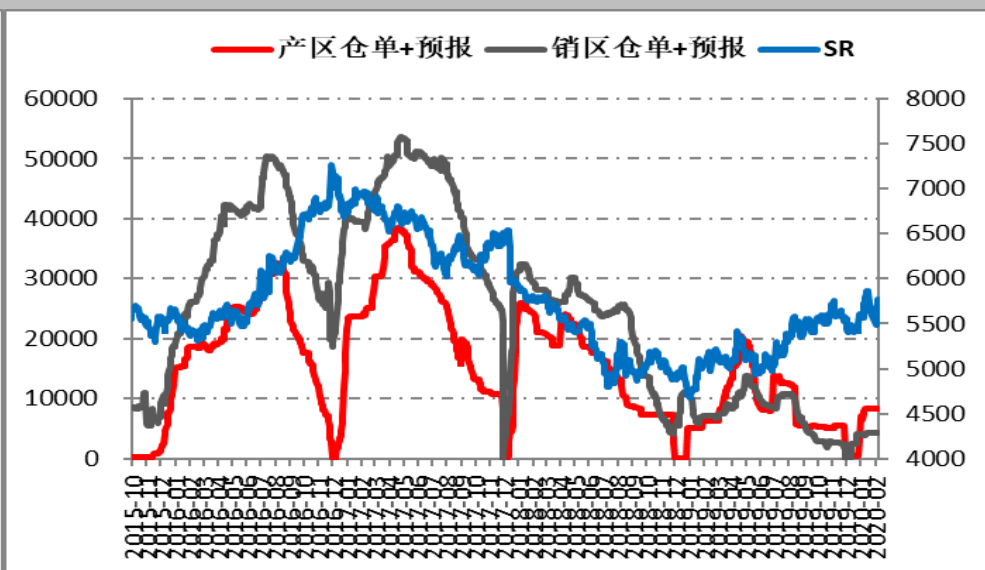
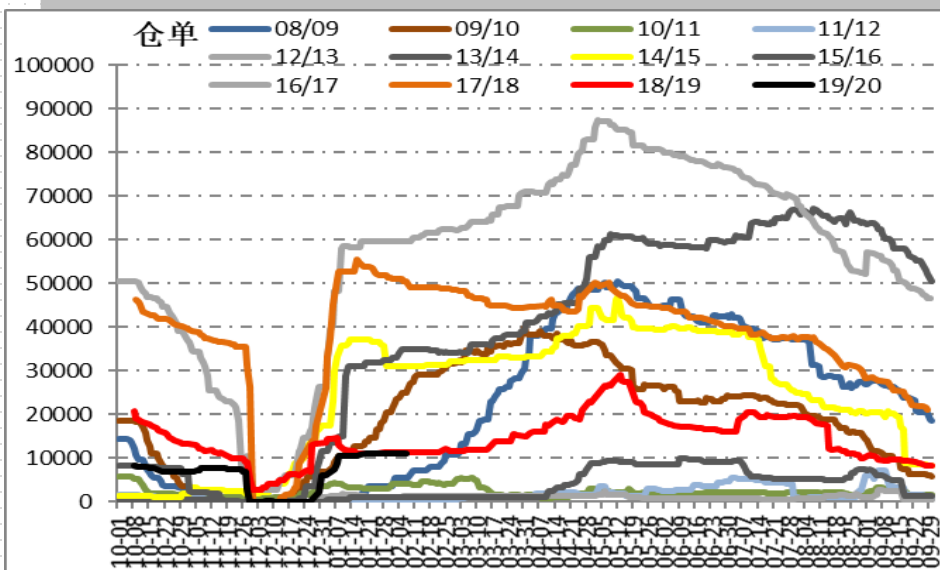
走私：走私糖每吨利润2000元左右，18/19榨季走私总量预计80万吨左右。打私加压阶段，加上内外盘价格维持高位，走私阶段性在减少。



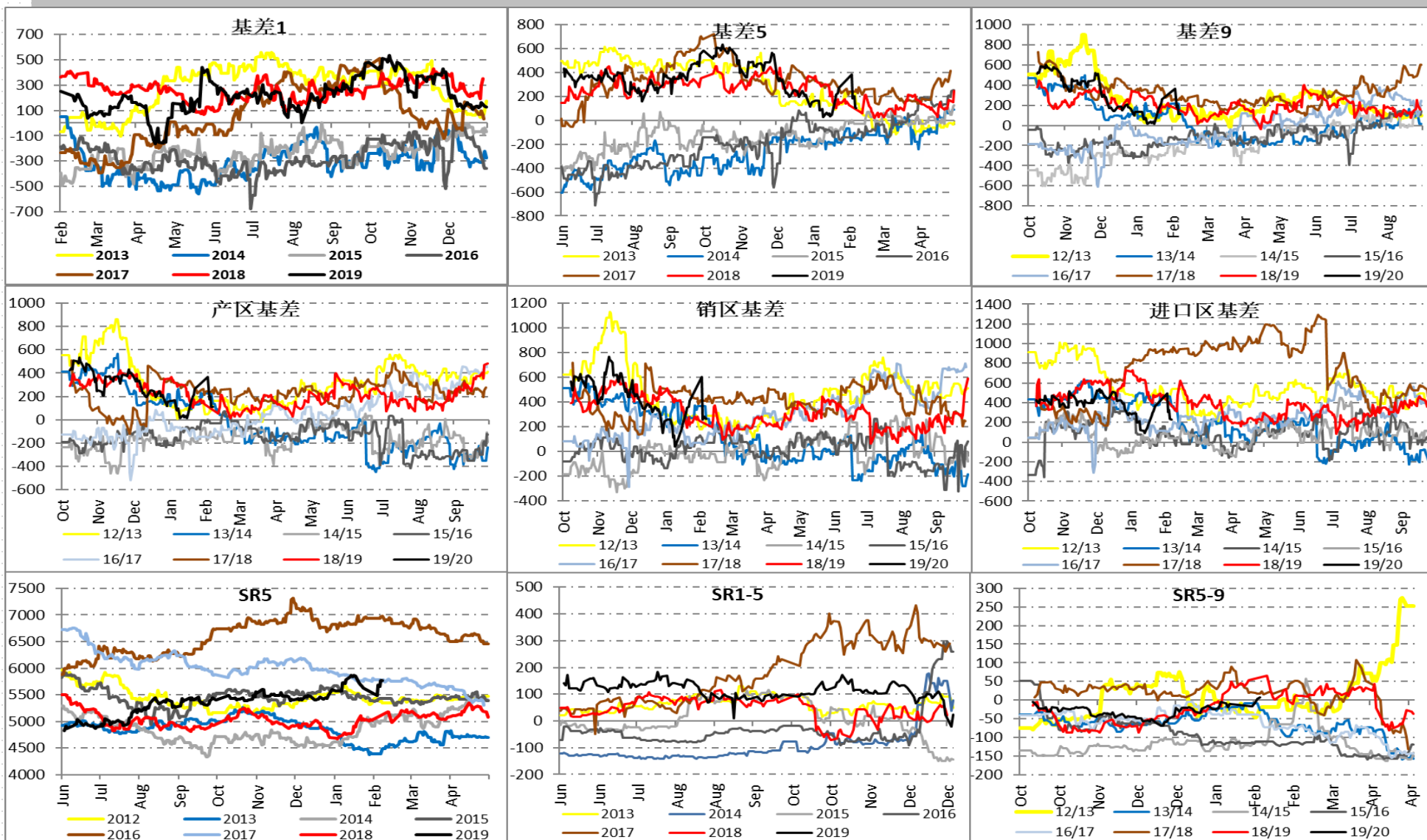
▶ 11、生产销售节奏都被疫情影响



▶ 12、仓单—仓单和预报维持稳定



▶ 13、基差&价差



▶ 14、本周重点：收榨和消费的较量

美糖：美糖连续两天盘中突破15美分，触及18年1月以来新高，春节放假期间ICE原糖价格维持高位运行，基金净多接近3年高位，多头情绪高昂，印度、泰国、巴西和欧盟等国减产放大增加全球供应忧虑，对目前的多头依然有利。

郑糖：短期看，情绪占主导，外盘相对强势且刷新高，对郑糖有支撑，节前的多头资金连续两次发动的行情借助的外盘、减产和销售支撑对短期行情依然有效。中期看，此次疫情对于食糖上游的生产有影响，更多是中小企业的延后和暂停，对于下游的冲击更加明显，尤其短期的情绪导致的下游开工受限，工人和物流都有影响，所以更多集中在消费的停摆，下游消费和贸易的恢复就要看疫情的发展程度了，春节后是传统消费淡季，节前采购的存货还能支撑一段时间，加上开工延期，采购意愿不高这些都是不利于中期行情发展的，中期价格空间取决于消费恢复程度。长期牛市不改，此次下跌给了长期多单较好的再次入场空间。

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