

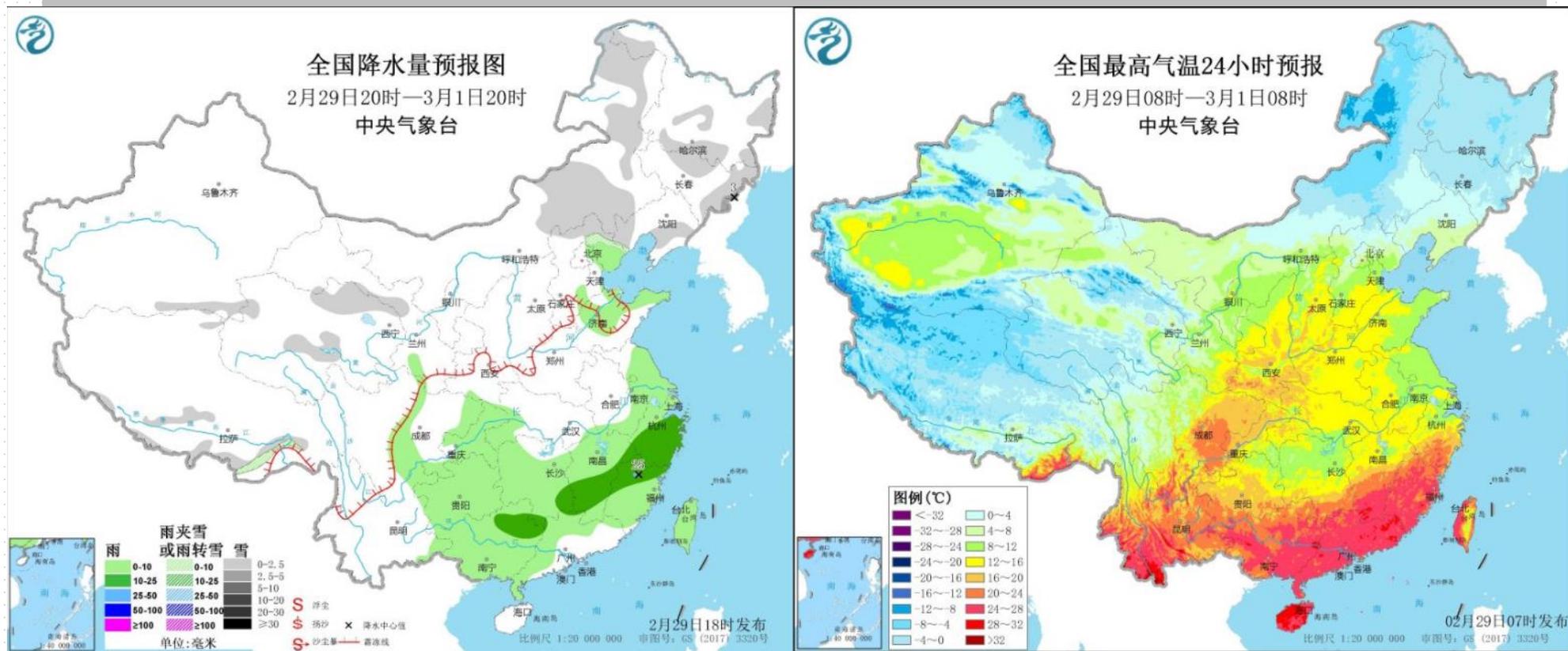


白糖周报

20200229

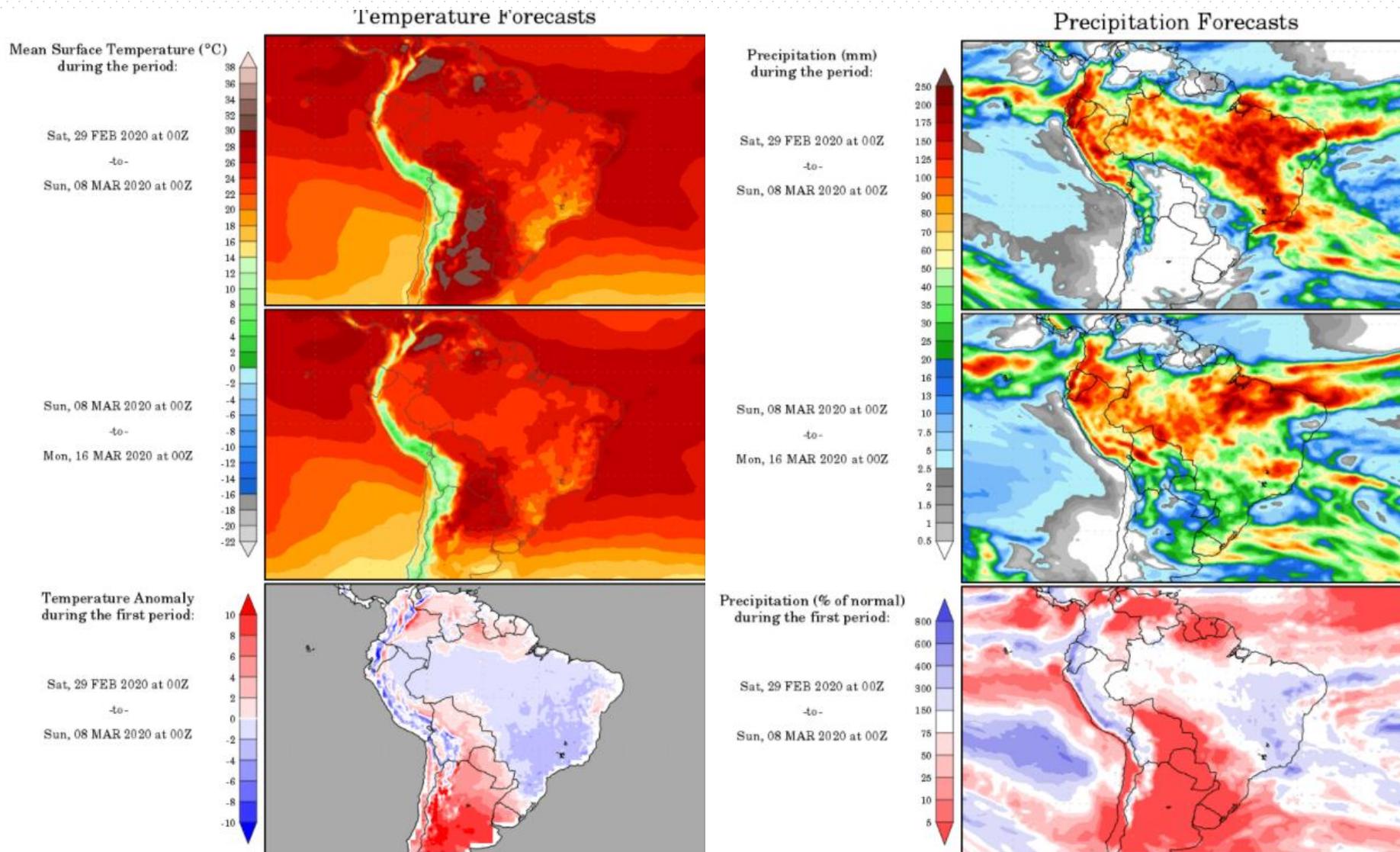
一德期货 李晓威

▶ 1、国内雨雪预报多



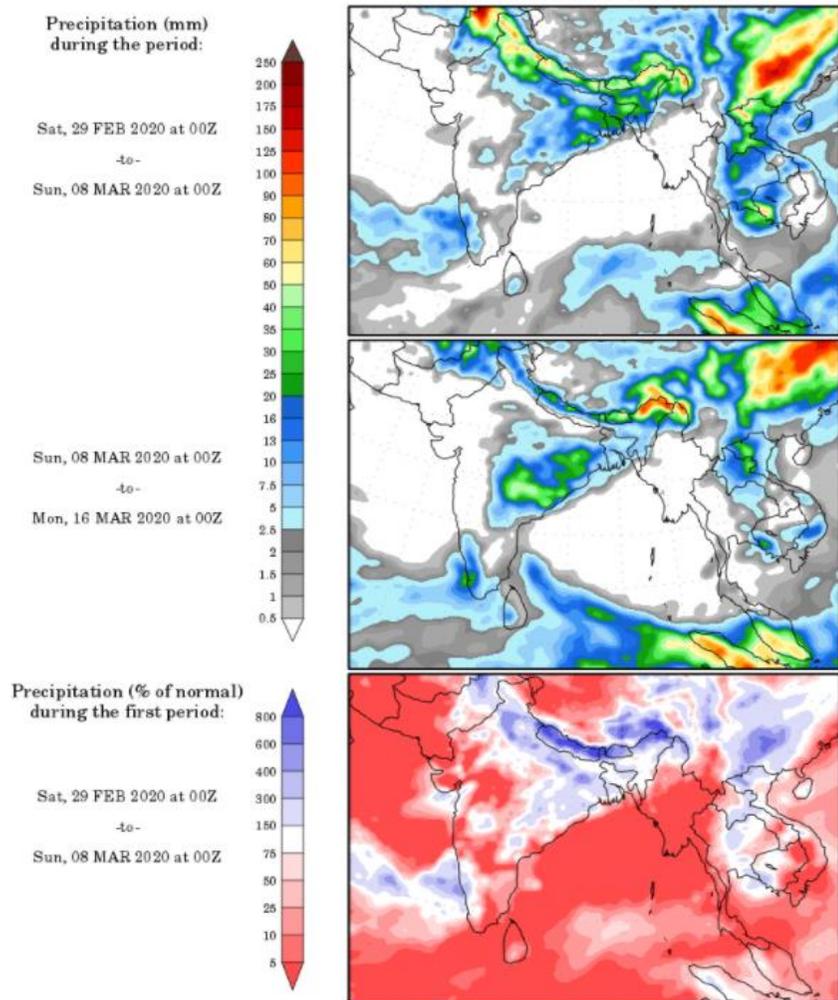
2月29日至3月1日白天，西南地区东部、江南、华南北部等地有中雨，局地大到暴雨并伴有雷电、短时强降水等强对流天气。受弱冷空气影响，新疆北部、西北地区东部、内蒙古、华北、黄淮等地将先后出现4~6级偏北风，上述部分地区降温4~6℃；内蒙古东部、东北地区、华北北部和东部等地的部分地区将有小雨雪或雨夹雪，局地中到大雪。3月2-5日，受冷空气影响，中东部大部地区气温将下降4~5℃，局地降温6℃以上，长江以北有4~5级偏北风。2-4日江南、华南北部和西部等地有中到大雨，局地暴雨。期间3月2-3日，西北地区东南部、华北北部、东北地区东南部有小到中雪或雨夹雪。3月6-7日，江南、华南北部等地将有一次中到大雨天气过程；此外，西藏西南部将有中到大雪，局地暴雪天气。3月8日起，中东部又将有一次冷空气过程，西北地区东部、华北、东北等地将有雨雪天气。

▶ 2、国外主产区部分地区仍有干旱

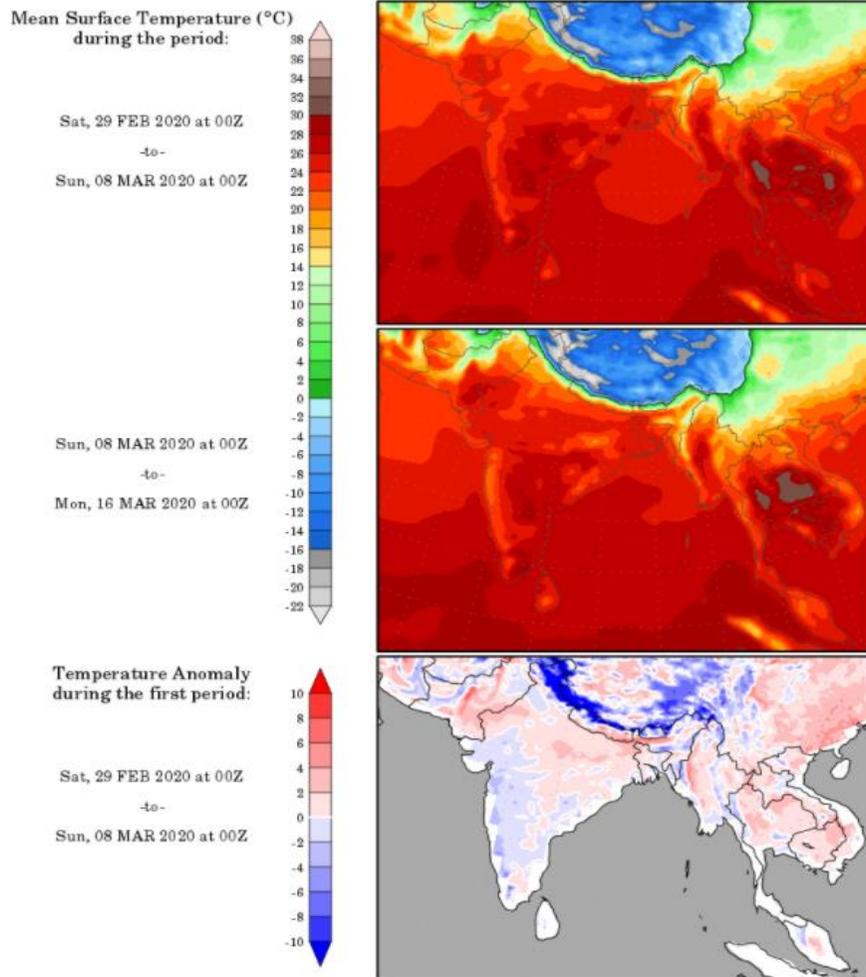


▶ 2、亚洲主产区天气较为稳定

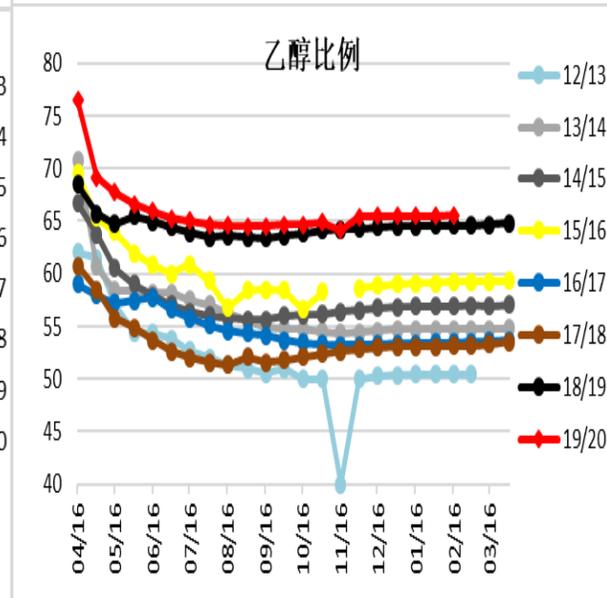
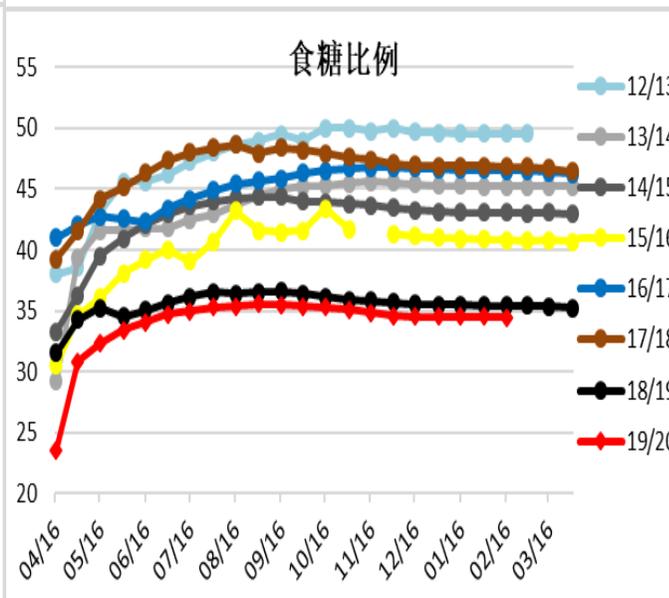
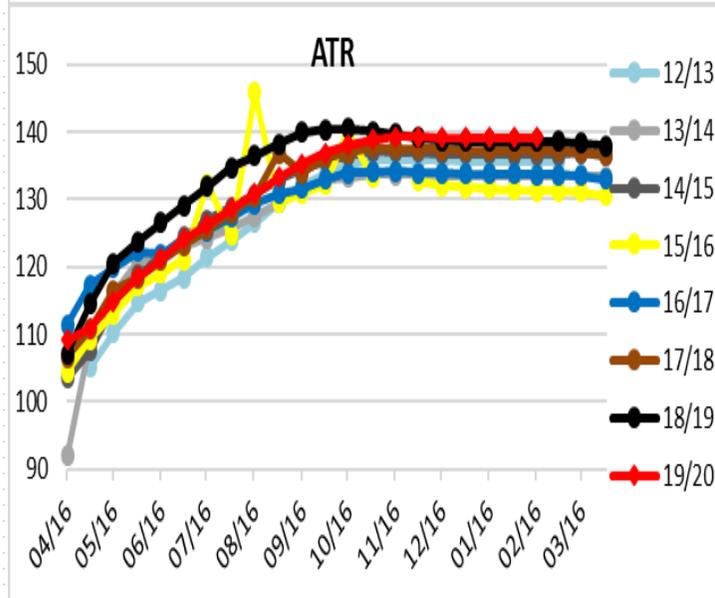
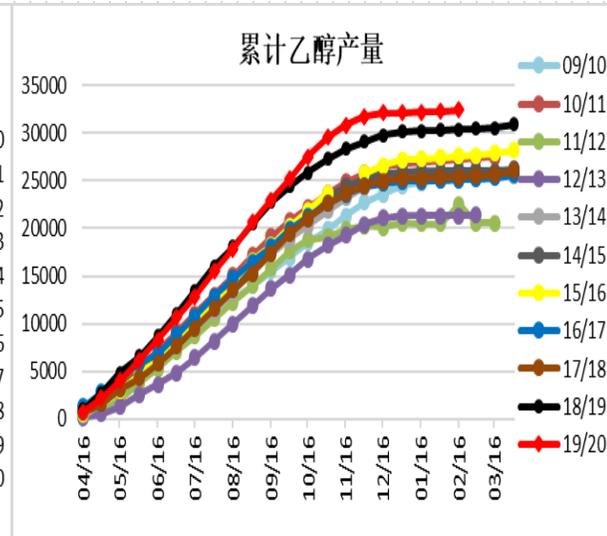
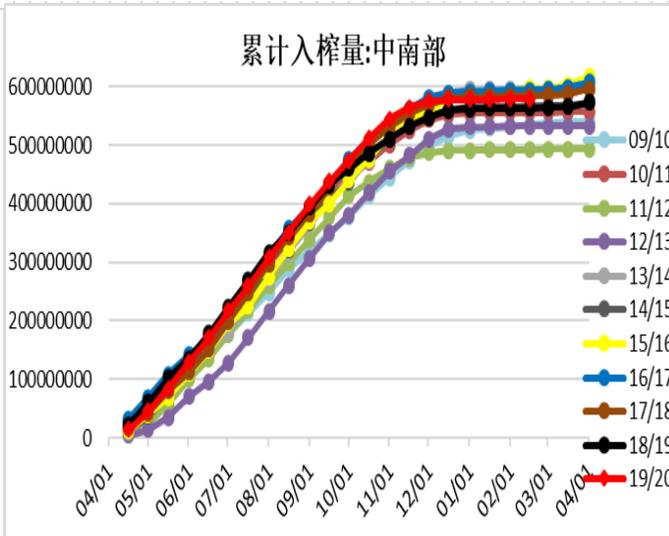
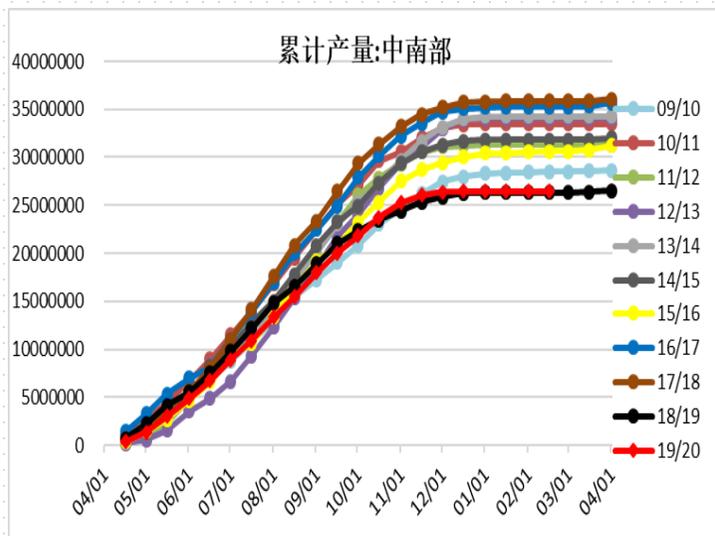
Precipitation Forecasts



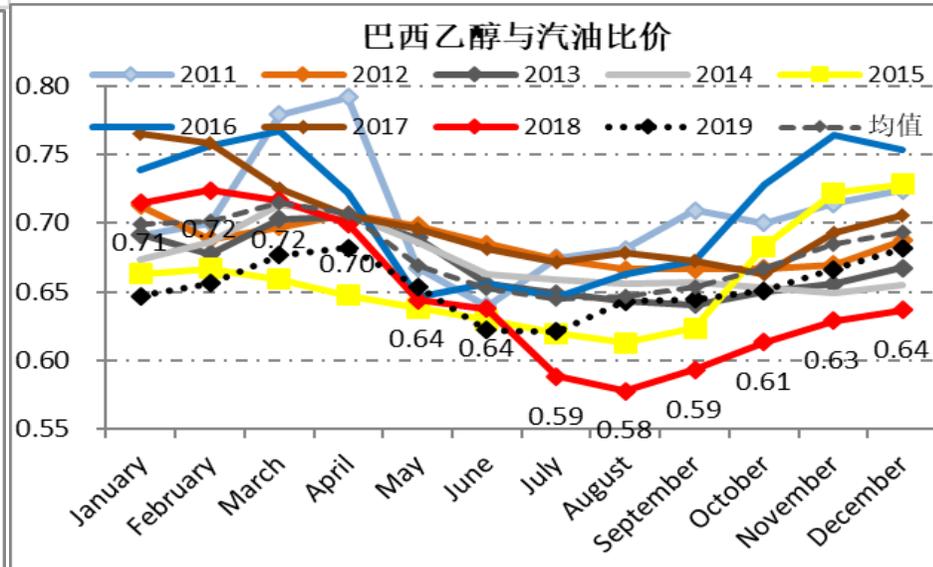
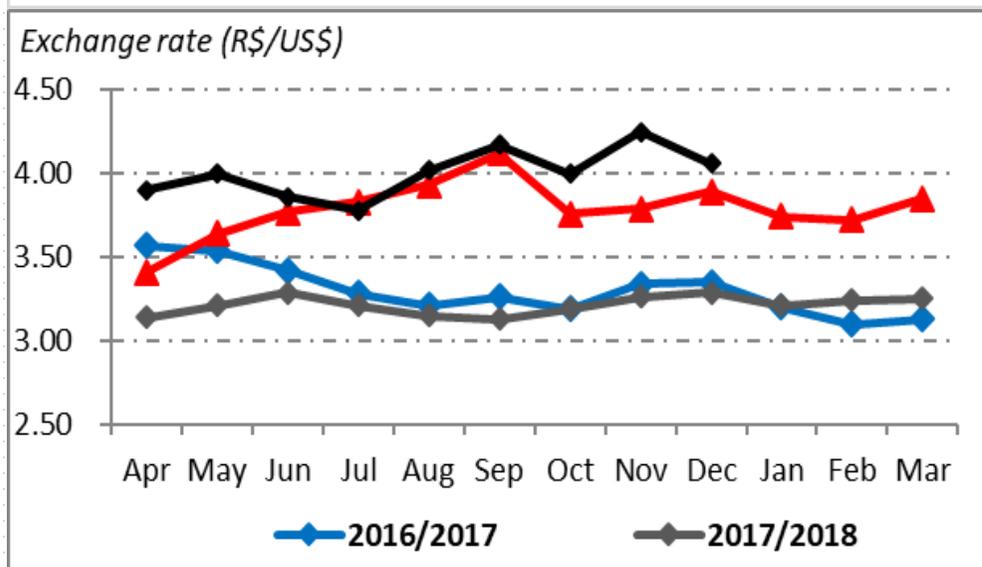
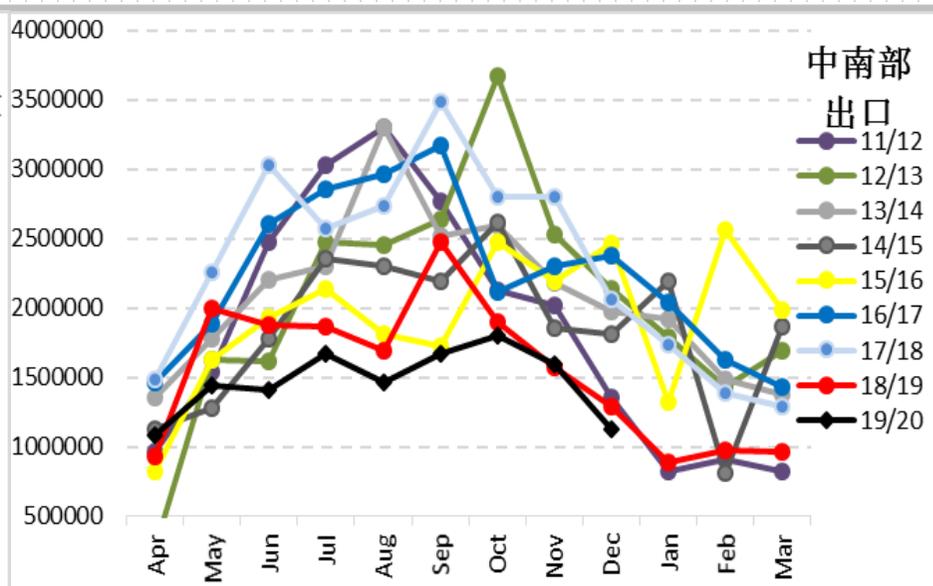
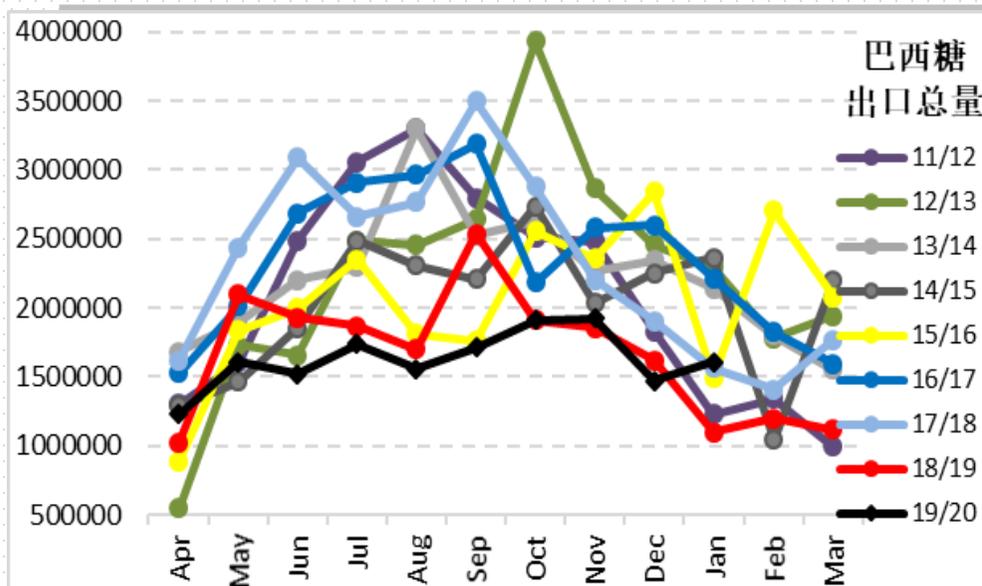
Temperature Forecasts



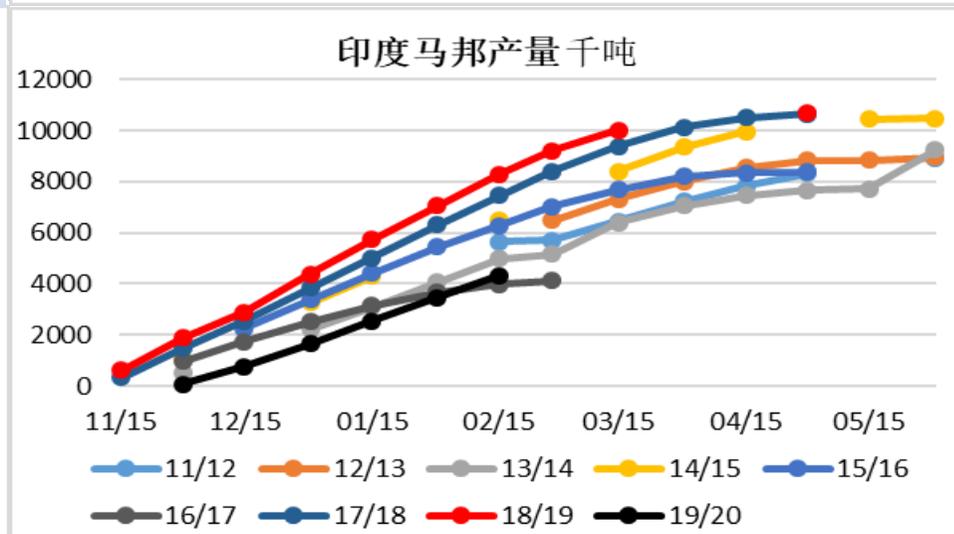
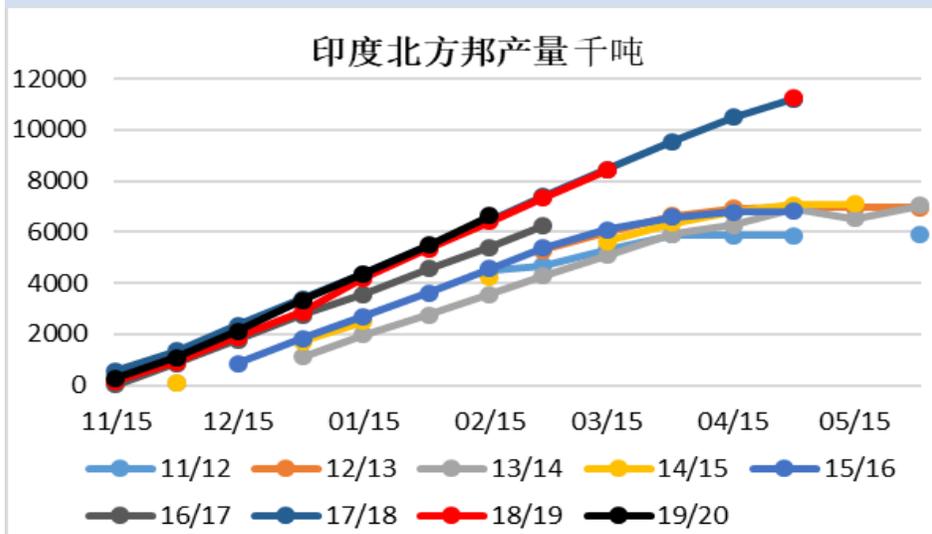
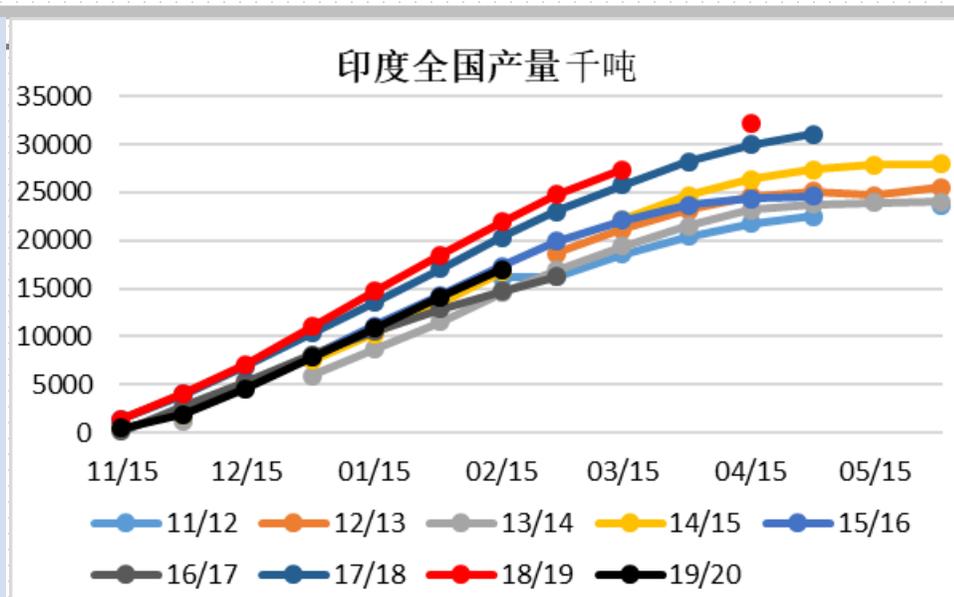
3、国际-巴西生产期收尾



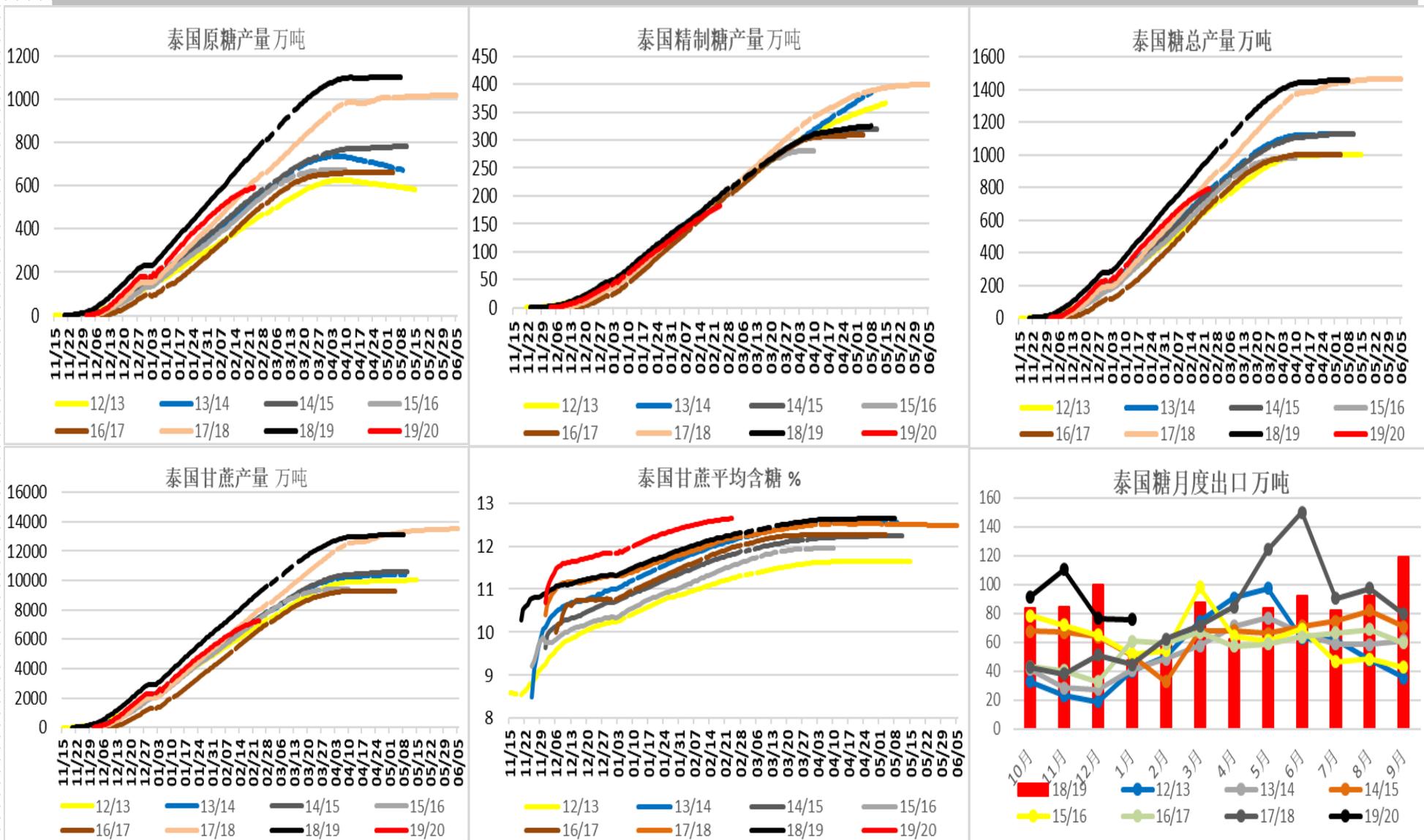
3、国际-巴西出口同比降低



4、国际-印度减产幅度持续扩大



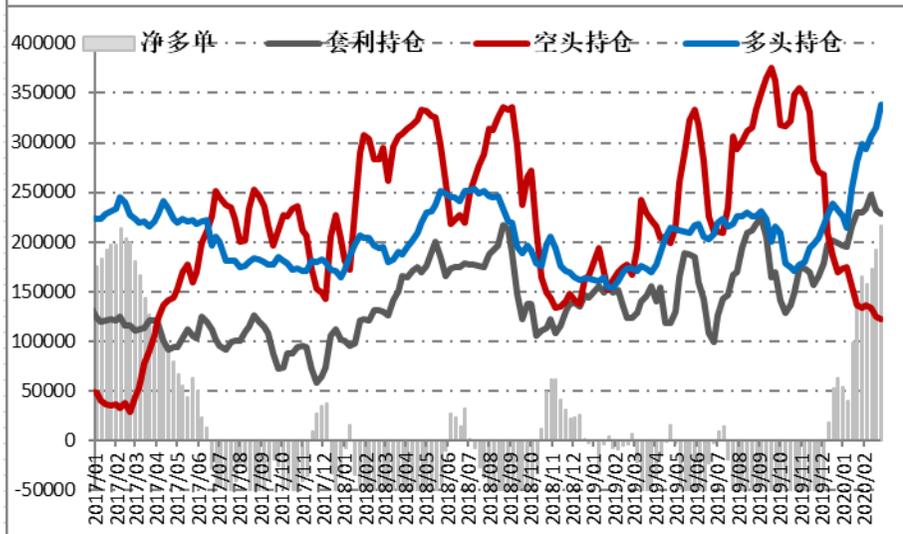
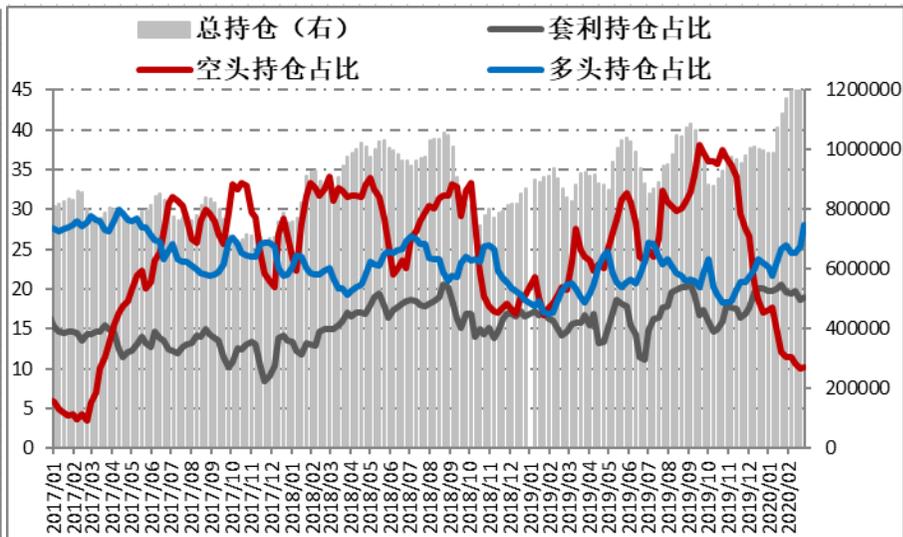
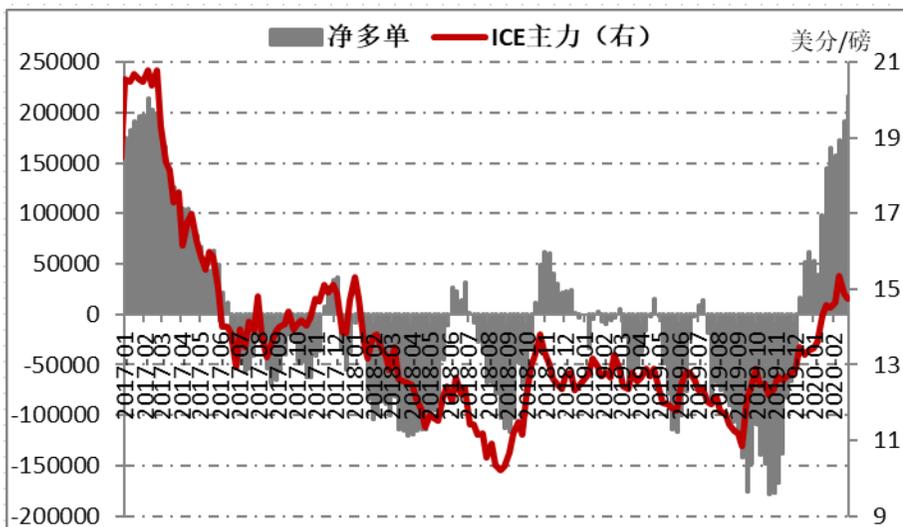
5、国际-泰国阶段性产量继续降低



▶ 6、新闻热点

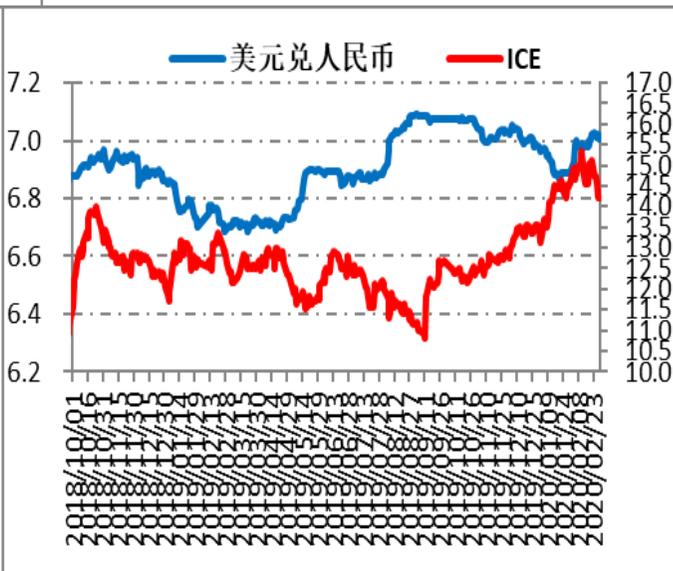
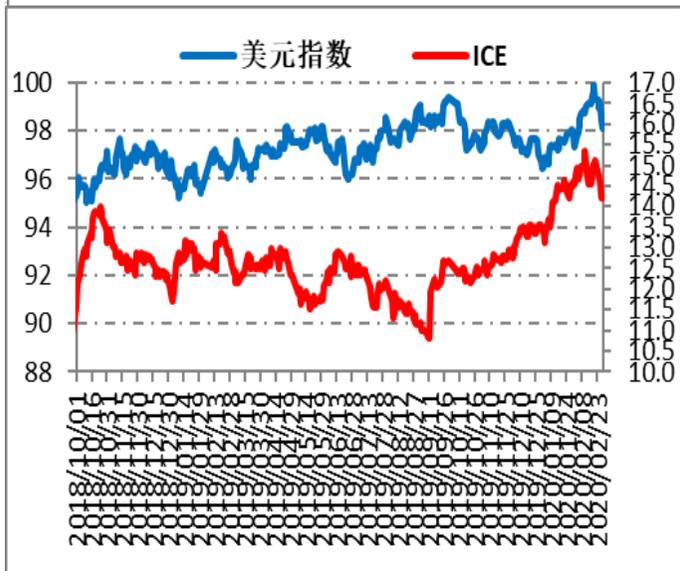
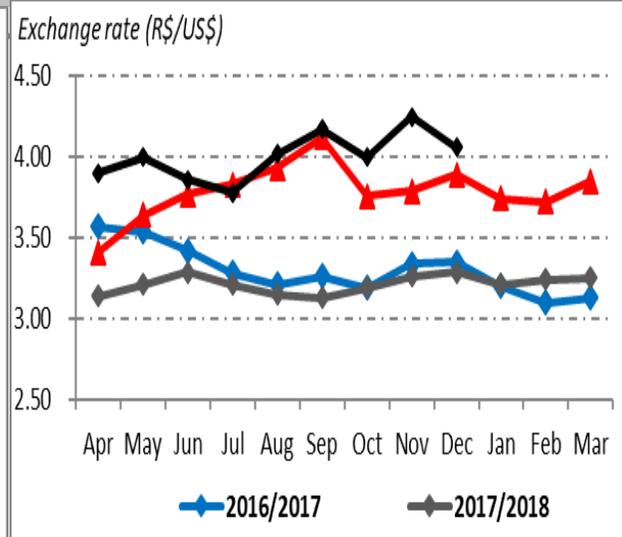
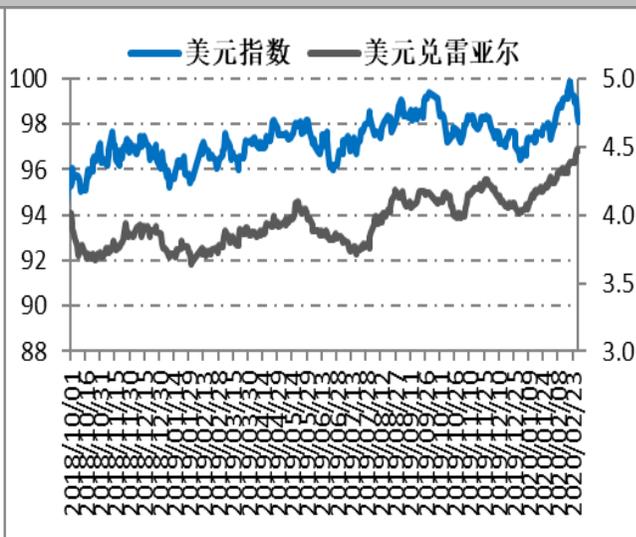
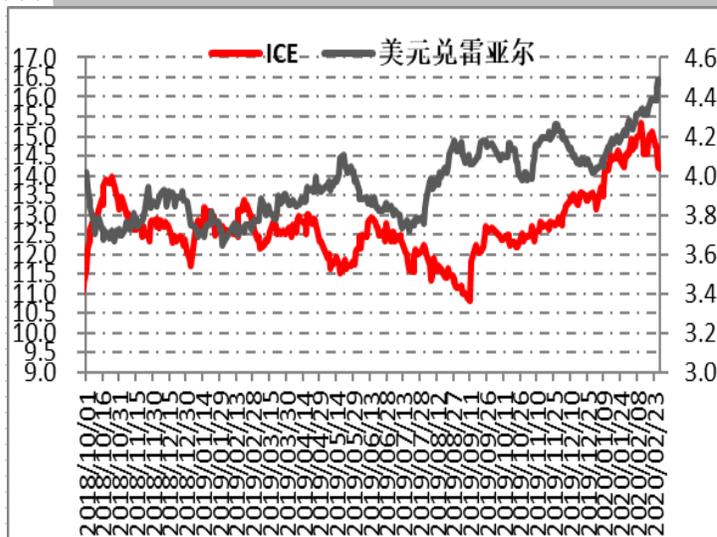
- 1、【泰国：截至2月15日糖产量同比减少14%】泰国2019/20榨季截至2月15日共57家糖厂开榨，同比增加1家，累计压榨甘蔗6808万吨，同比减少16.3%，累计产糖735.2万吨，同比减少14.2%，平均产糖率10.8%，高于上年同期的10.56%
- 2、【2020国际甜味剂研讨会观点荟萃：巴西和印度将如何搅动国际糖价？】2月24日，第40届国际甜味剂研讨会在美国拉昆塔召开。短期内2019/20榨季全球食糖供应趋紧，但供应将随着2020/21榨季巴西新糖上市而增加。2020/21榨季巴西糖产量将摆脱前两个榨季的低迷表现，糖厂将更青睐生产食糖而非乙醇，促进全球食糖供应增加，其他主产国产糖量预计也将有所恢复。预计美国2019/20榨季产糖量同比下降约76万吨，至740万吨；墨西哥的产糖量预计为567万吨，同比下降约12%。印度2019/20榨季产糖量预计为2600 - 2800万吨，低于2018/19榨季的3310万吨；泰国产糖量预计为857万吨，较上榨季的逾1400万吨大幅下降。Green Pool预计2019/20榨季全球食糖供应缺口将超过1000万吨，不过2020/21榨季供应缺口预计低于500万吨。
- 3、【印度：19/20榨季产糖量预估小幅上调50万吨】ISMA将印度2019/20榨季产糖量预估上调2%，至2650万吨，虽然仍较上榨季大幅下降，但足以满足该国国内需求量。远低于2018/19榨季的3316万吨。2019/20榨季截至2月15日，印度累计产糖量约为1700万吨。预计2019/20榨季北方邦产糖量为1180万吨，与上榨季基本一致；马邦产糖量预计约为620万吨，同比下降近40%；卡纳塔克邦预计约为330万吨，同比下降25.5%；而泰米尔纳德邦和古吉拉特邦等其他产糖地区预计约为520万吨，变化不大。预计印度2019/20榨季食糖期末库存约为1000万吨，若印度政府在2020/21榨季继续建立400万吨缓冲库存，可供出口的食糖则约为600万吨。
- 4、【印度：重新分配65万吨糖出口配额，预计本榨季出口500万吨】由于印度部分糖厂无法完成分配给它们的2019/20榨季食糖出口配额，目前这些糖厂已放弃25万吨配额。印度政府已根据2019/20榨季600万吨的最大允许出口配额(MAEQ)计划，重新分配65万吨未使用的出口配额。Singh表示由于全球食糖供应预计缺口，预计印度2019/20榨季食糖出口量将达500万吨。2018/19榨季印度计划食糖出口配额为500万吨，最终仅出口380万吨。印度今年的乙醇汽油混合比例预计仍为5%，即生产19亿公升乙醇，而此前计划是10%。目前印度乙醇生产能力为35.5亿公升/年，而该国石油营销公司年需求量为51.1亿公升。为了促进乙醇生产，印度政府已批准362个项目且投资1860亿卢比，为了将该国乙醇生产能力在未来两年内提高40亿公升。这将使印度乙醇总产能达到75.5亿公升/年，并帮助该国在2030年前实现20%的乙醇汽油混合比例。
- 5、【澳大利亚：19/20甘蔗面积及单产双降】2019/20榨季甘蔗种植面积和单产都出现了令人担忧的下降。最大甘蔗产区昆士兰州的制糖业或在2020/21榨季面临挑战。昆士兰州2019/20榨季甘蔗总产量为2840万吨，同比下降6.7%；甘蔗种植面积约为35万公顷，同比下降3.4%。昆士兰州2019/20榨季甘蔗单产低于过去8个榨季的平均水平。2020/21榨季产糖量预计较难恢复，农业用地的变化（由于来自经济作物的竞争及城市和工业发展的影响）是导致澳大利亚2019/20榨季甘蔗种植面积减少的一个重要因素，同时干旱天气导致甘蔗单产下降。许多甘蔗种植地区由于经历两个非常干旱的生长季节，对单产产生极大影响。
- 6、【3月原糖到期交割】共计交割949143吨，9个交货方，1个接货方，糖源来自巴西和中美洲，唯一接货为丰益国际。

7、ICE持仓



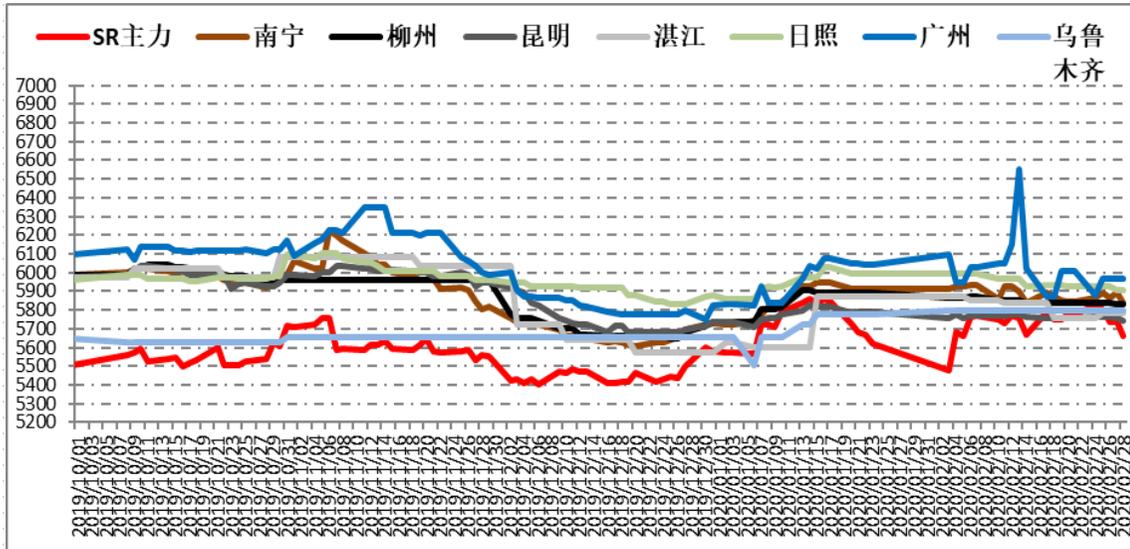
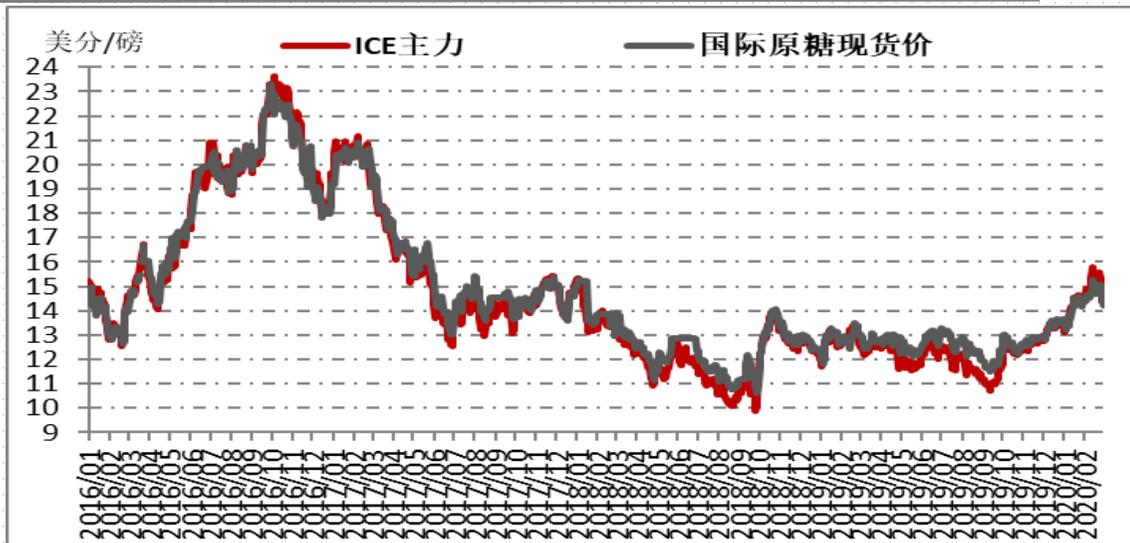
非商业头寸			商业头寸		合计		非可报告性头寸	
多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头
总持仓: 1206094								
337831	121727	227640	543826	807933	1109297	1157300	96797	48794
较2020年02月18日报告变化情况: (总持仓变化:-34978)								
22184	-2190	-4642	-39344	-27721	-21802	-34553	-13176	-425
各类交易商头寸分别占总持仓百分比 (%)								
28	10.1	18.9	45.1	67	92	96	8	4
各类交易中交易商数量 (交易商总数:283)								
112	49	102	91	82	255	194		

8、汇率—雷亚尔持续贬值

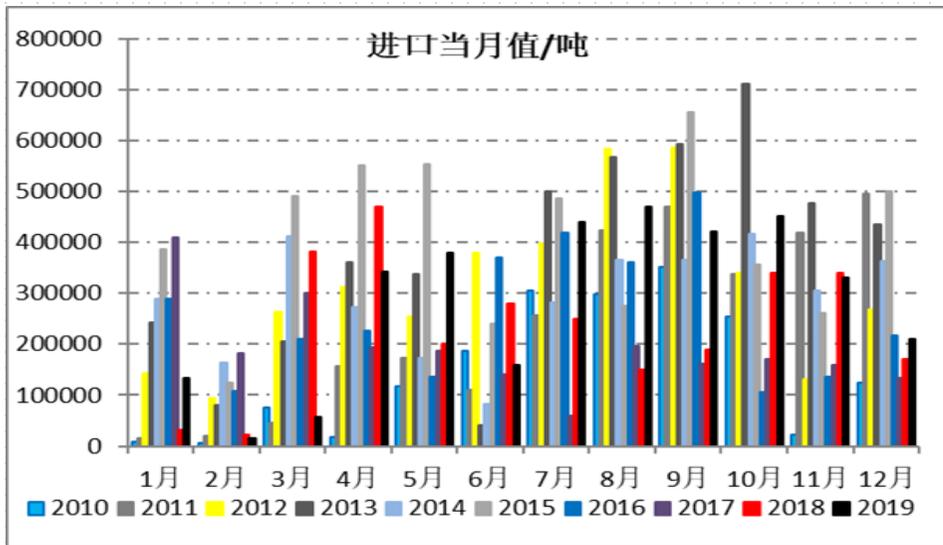


汇率：雷亚尔的主动或被动升值将减少出口至国际市场的糖源，有利于国际糖价企稳反弹，贬值则对短期糖价不利，目前美元兑雷亚尔在4.47附近，雷亚尔兑美元连续贬值，不利于糖价稳定反弹，将促进巴西将更多食糖出口至国际市场。长期来看，雷亚尔相对弱势，但巴西政府维护货币稳定的意向和信心较高。

▶ 9、价格走势

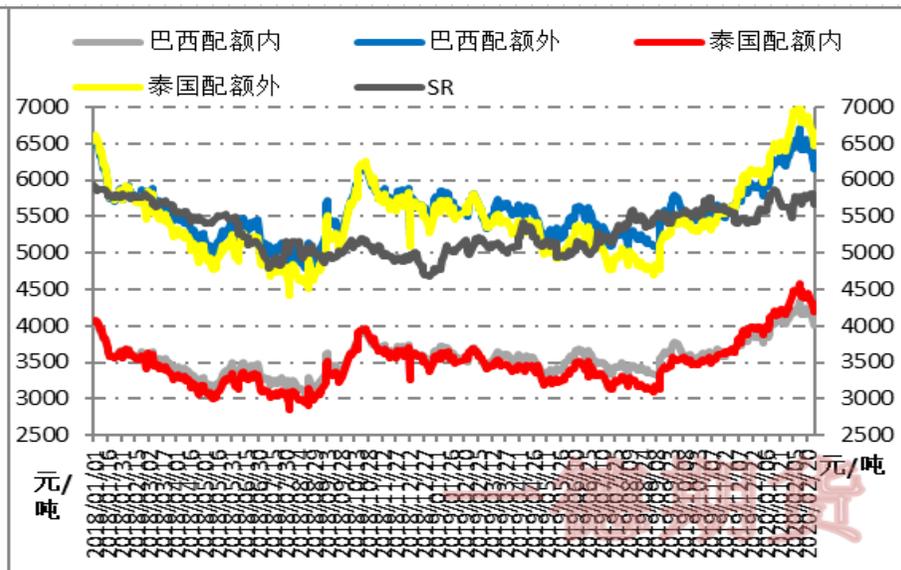
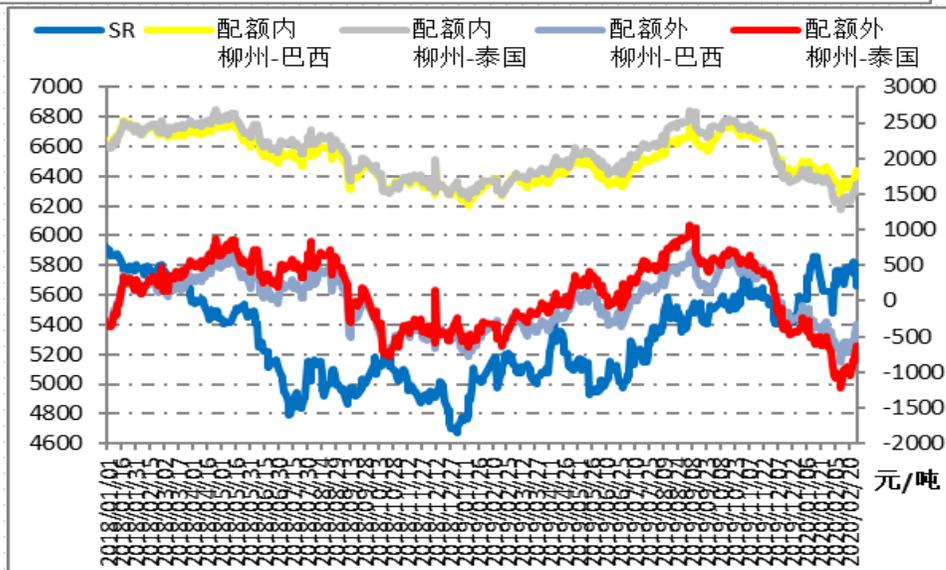


▶ 10、本月进口和走私预期降低



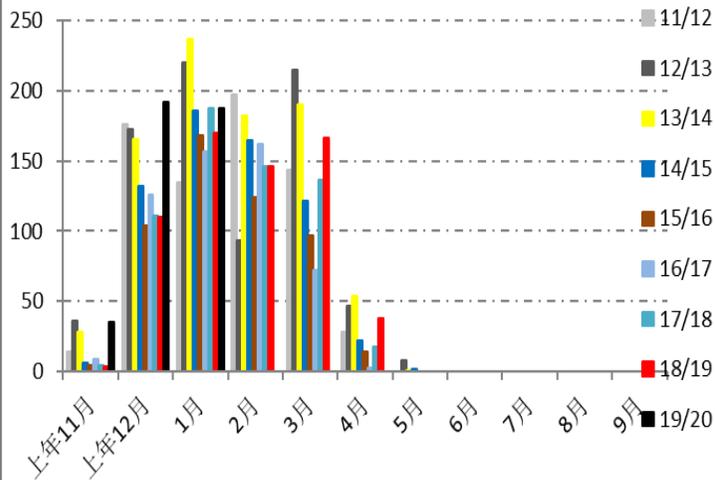
进口：进口税85%，原糖14美分，巴西/泰国配额外利润-300~-650元/吨，配额外利润1600-1850元/吨。12月份进口食糖21万吨，同比增加4万吨，环比减少12万吨。2019年1-12月我国累计进口食糖339万吨，同比增加39万吨。本榨季截止12月底累计进口99万吨，同比增加14万吨。1-2月进口数据将统一在3月份公布。

走私：走私糖每吨利润2000元左右，18/19榨季走私总量预计60万吨左右。打私加压阶段，加上内外盘价格维持高位，疫情影响，物流和走私阶段性在减少。

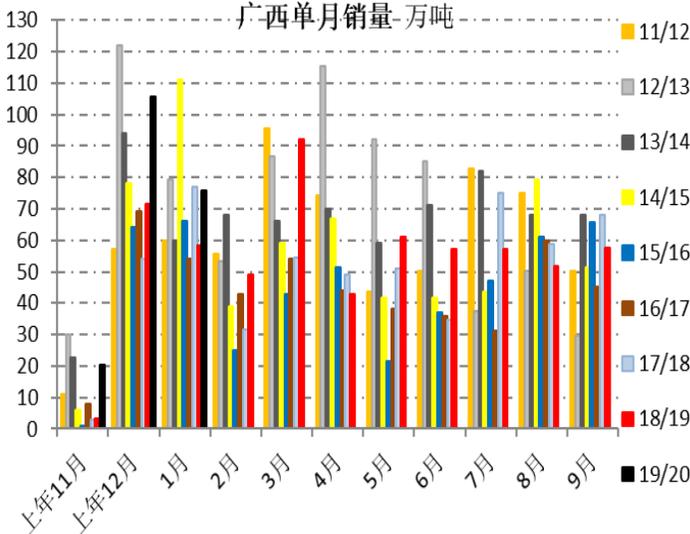


11、销售和物流缓慢恢复

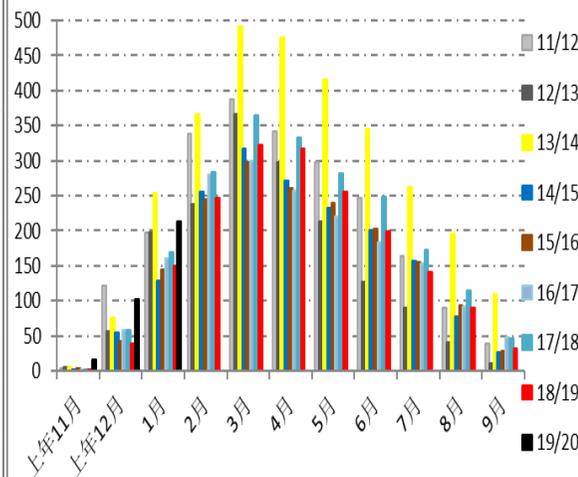
广西单月产量



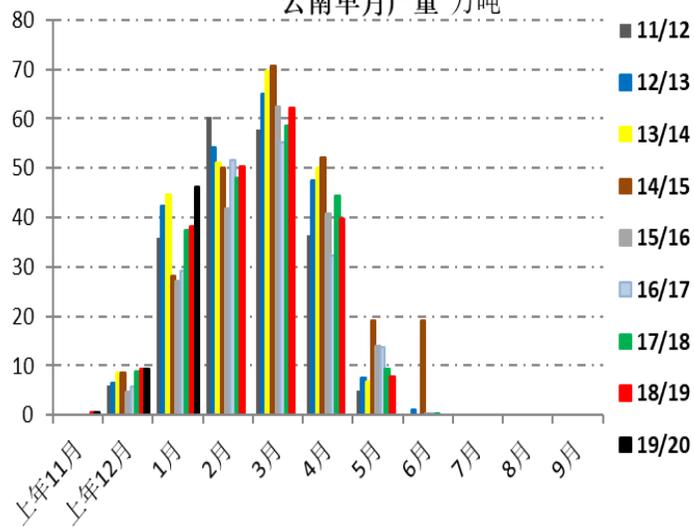
广西单月销量-万吨



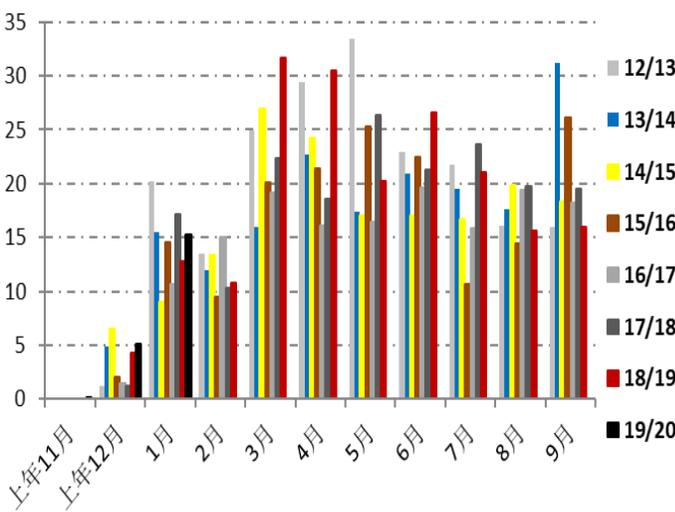
广西工业库存 万吨



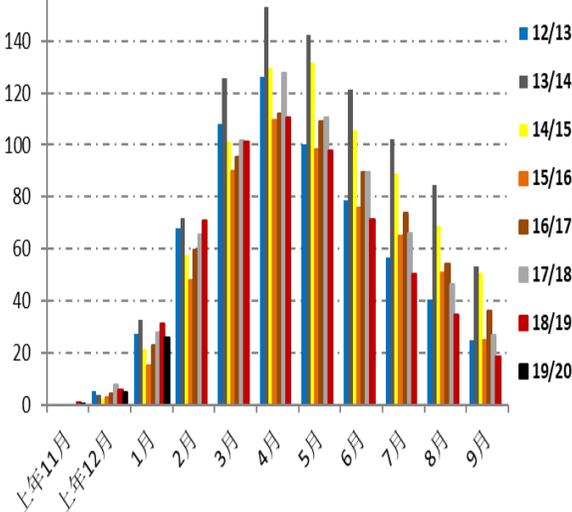
云南单月产量 万吨



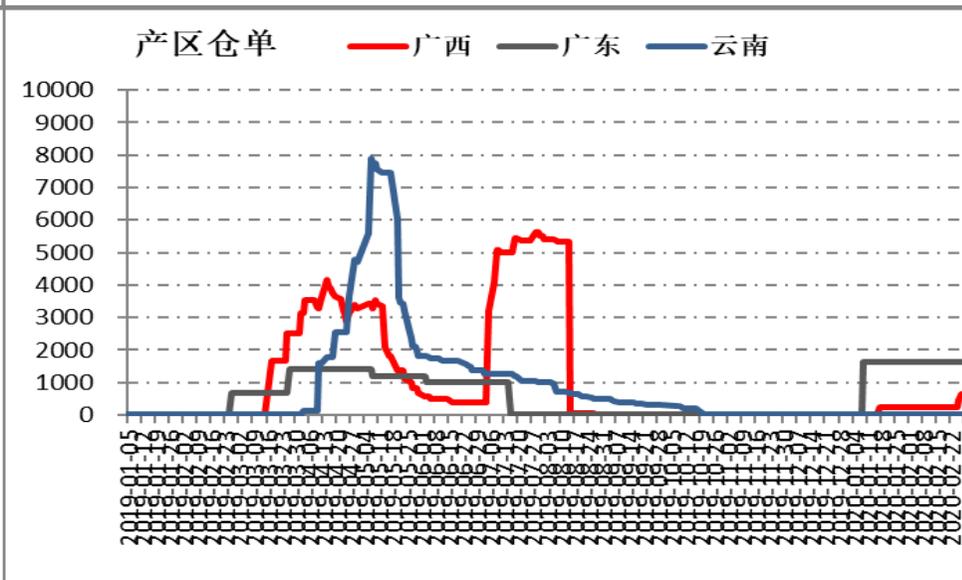
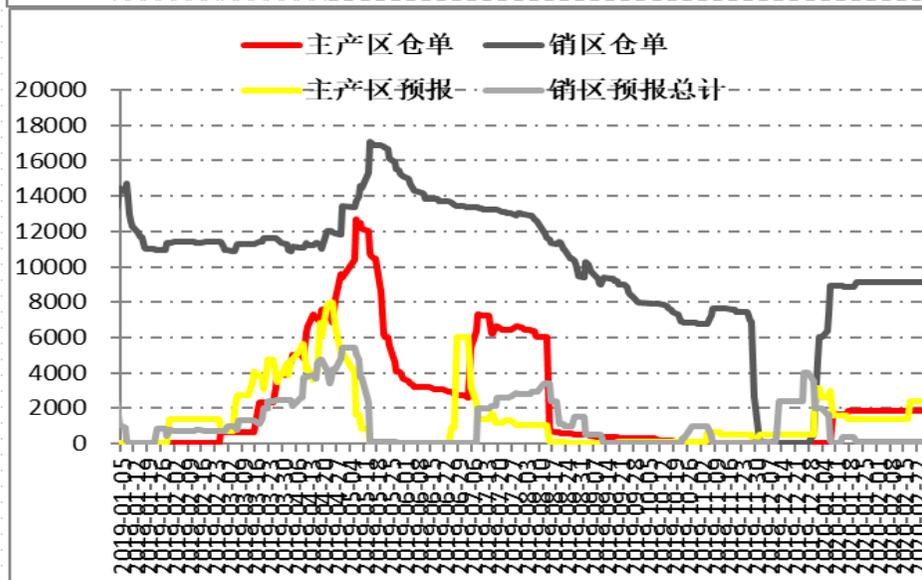
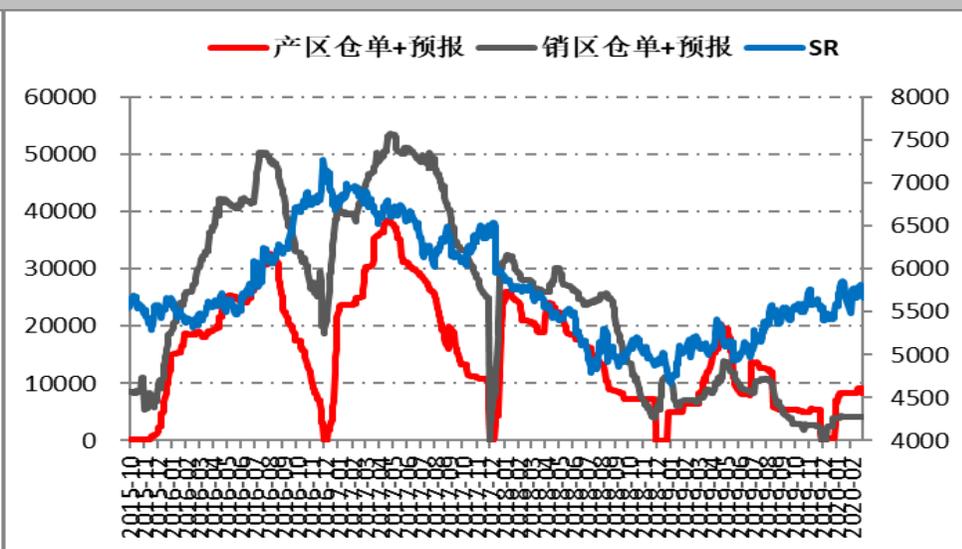
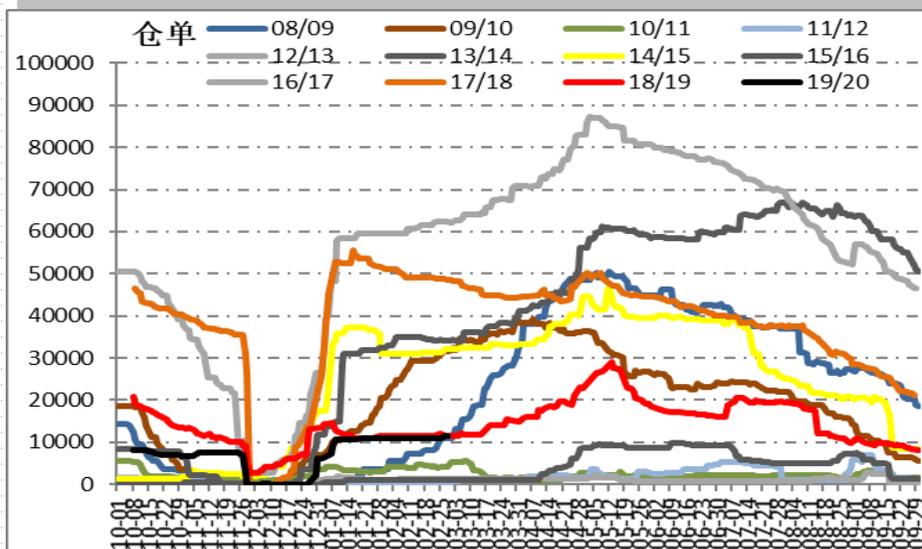
云南单月销量 万吨



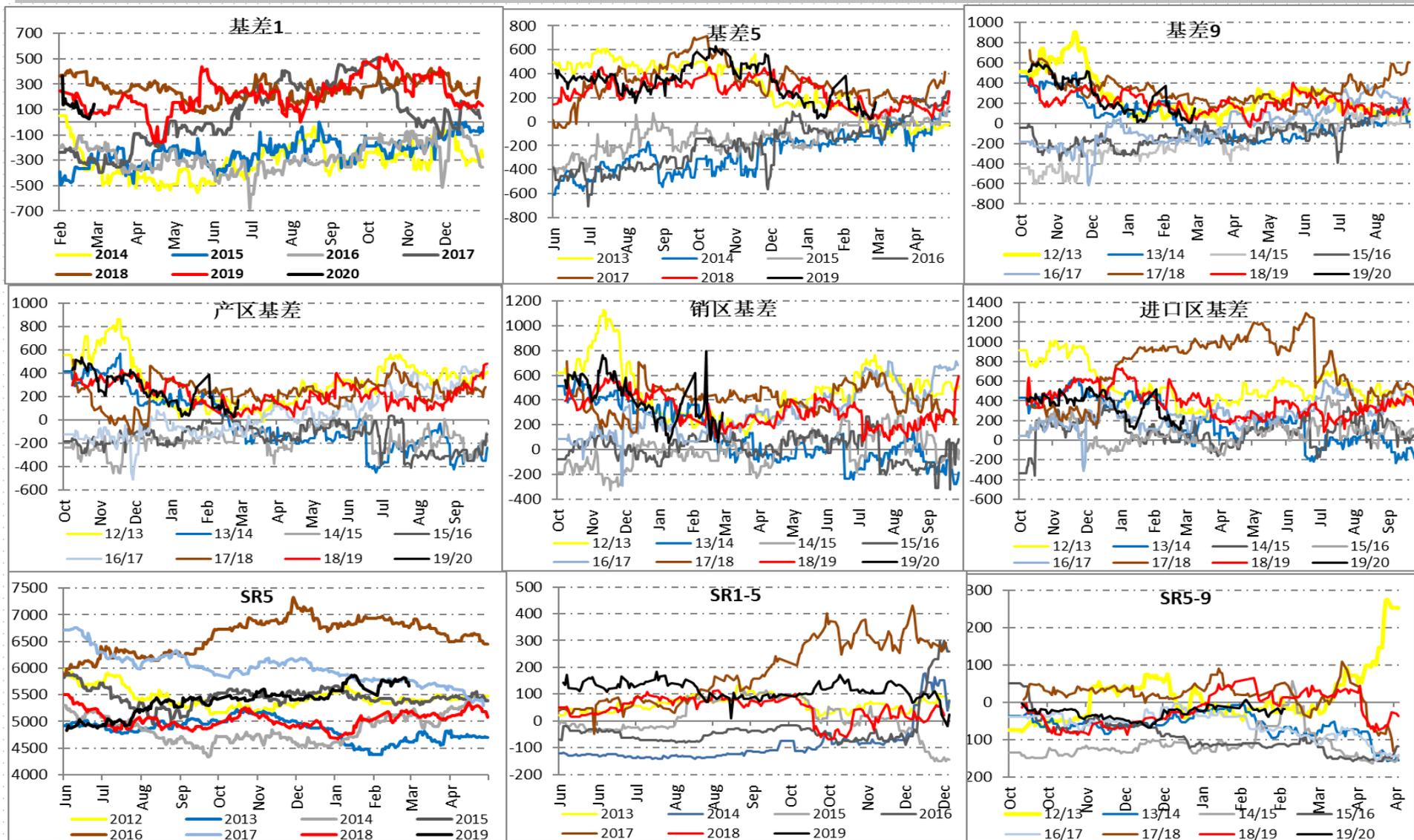
云南工业库存 万吨



▶ 12、仓单和预报--维持稳定



▶ 13、基差&价差



▶ 14、本周重点：消费缓慢恢复中

美糖：全球疫情加重，恐慌情绪发酵中，需求担忧令商品市场跌幅扩大，雷亚尔兑美元贬值也在扩大，ICE原糖继续回调，3月合约到期交割94万吨，接货方丰益国际，5月合约跌幅较近月低，4月后巴西新榨季开机后食糖供应量和出口预期在将增加，加上雷亚尔的贬值，有利于巴西食糖出口，中期压力下远月合约贴水近月，整体上看，国际市场预期的产量缺口在一步步落实中，中期巴西和印度出口预期在放大。

郑糖：上周盘面继续下行，产区现货报价持稳，个别地区小幅降低，成交一般，基差已经拉大，现货较期货更加抗跌，产区收榨糖厂还在增加，需求恢复的情况仍需时间检验，中期看，疫情过后，二季度会释放部分被压抑的需求，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集中在5月合约上，中期内的价格空间取决于疫情发展程度对食糖消费和贸易的影响程度，长周期来看，减产和低结转背景下，时间对多头有利。

操作上，美糖近月卖方压力大，疫情恐慌情绪占主流，弱势持续，关注14美分支撑。国内现货终端需求仍有较多困难，关注5600支持强度，现货能否顶住压力维持价格对短期影响较大，远月回调期间重点布局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