

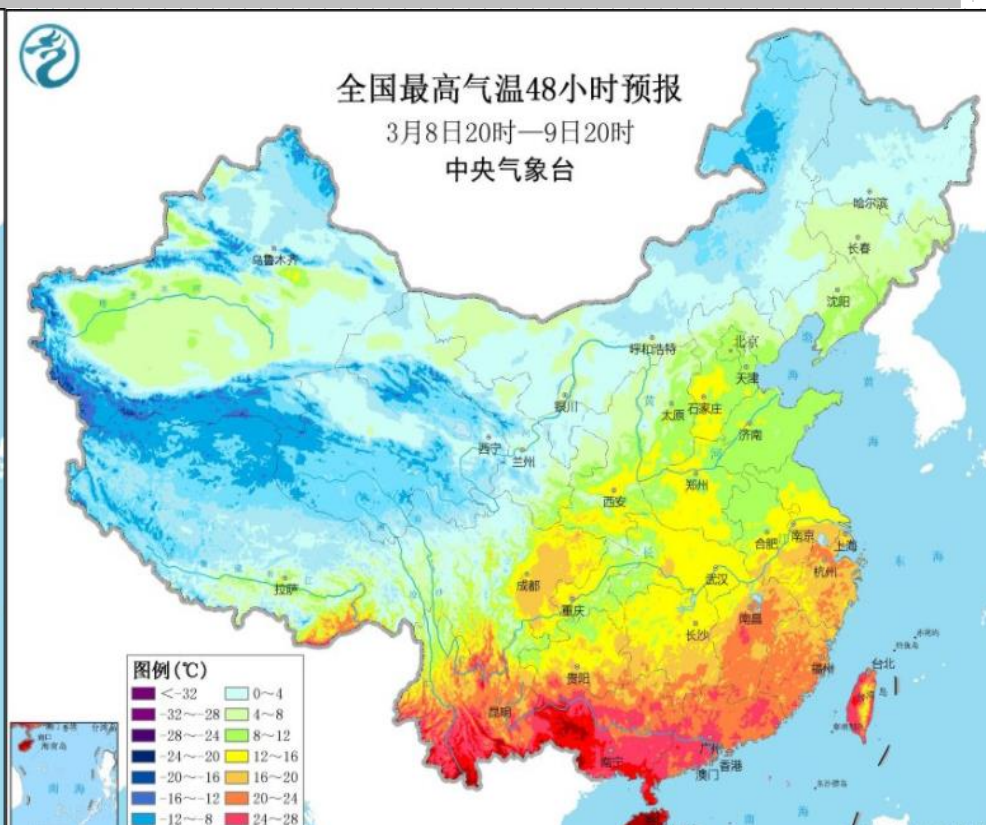
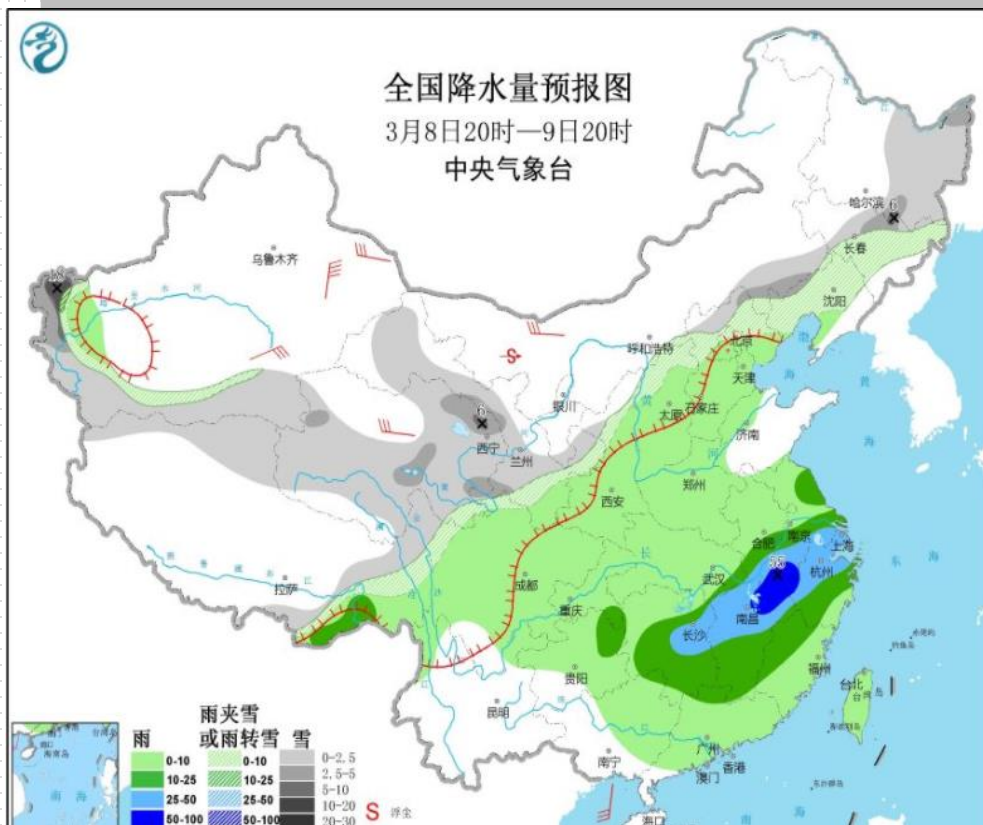


白糖周报

20200308

一德期货 李晓威

▶ 1、国内雨雪预报多



8-9日，江南大部、华南北部将有连阴雨天气，大部地区有中到大雨，局地暴雨，部分地区将伴有雷电等强对流天气。此外，新疆北部、华北、东北地区、黄淮等地部分地区将先后出现小到中雪或雨夹雪，局地大到暴雪。7-10日，受冷空气影响，我国大部气温将先后下降4~8℃，局地降温超10℃，长江中下游及以北大部地区将出现4~6级偏北风。11-13日，江南和华南北部的部分地区还将有一次中到大雨，局地暴雨过程。12-14日，还将有冷空气影响我国大部地区，其中华北、东北地区、黄淮等地气温降幅明显，可达6-10℃，上述地区并伴有4~6级偏北风。

▶ 2、国外主产区部分地区仍有干旱

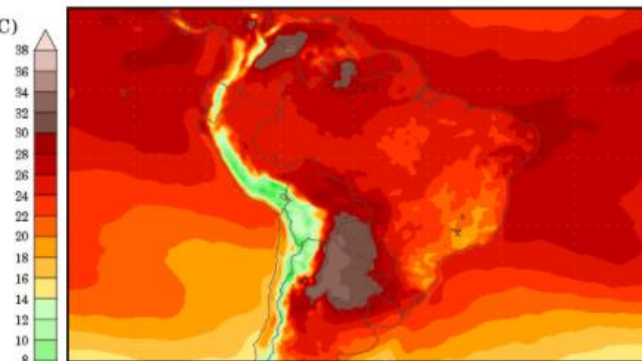
Temperature Forecasts

Mean Surface Temperature (°C)
during the period:

Sat, 07 MAR 2020 at 00Z

-to-

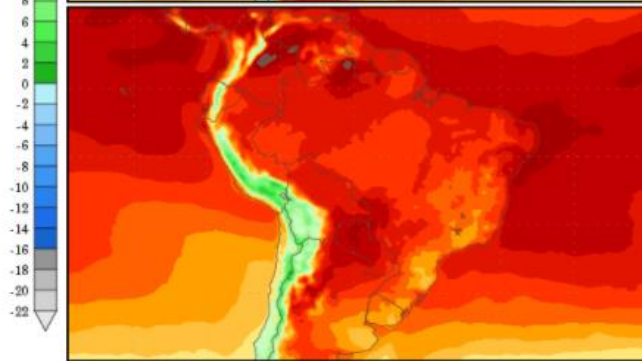
Sun, 15 MAR 2020 at 00Z



Sun, 15 MAR 2020 at 00Z

-to-

Mon, 23 MAR 2020 at 00Z

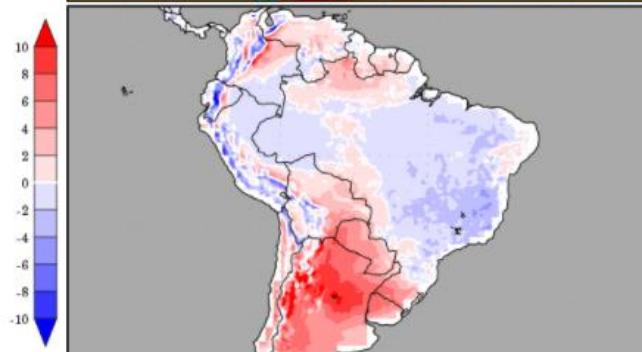


Temperature Anomaly
during the first period:

Sat, 07 MAR 2020 at 00Z

-to-

Sun, 15 MAR 2020 at 00Z



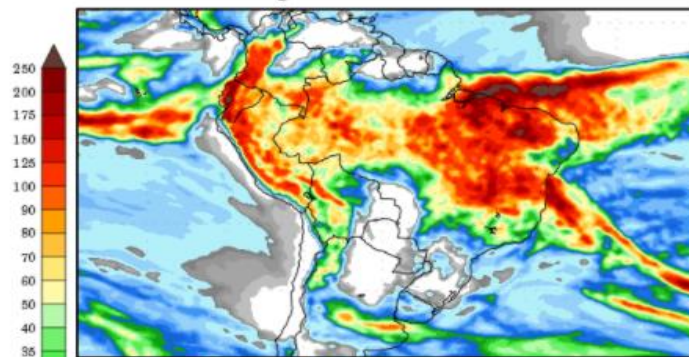
Precipitation Forecasts

Precipitation (mm)
during the period:

Sat, 07 MAR 2020 at 00Z

-to-

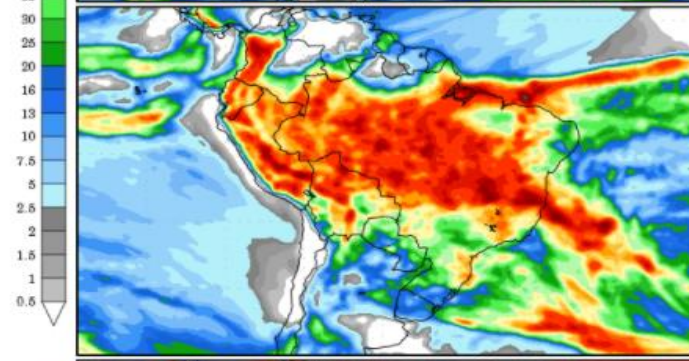
Sun, 15 MAR 2020 at 00Z



Sun, 15 MAR 2020 at 00Z

-to-

Mon, 23 MAR 2020 at 00Z

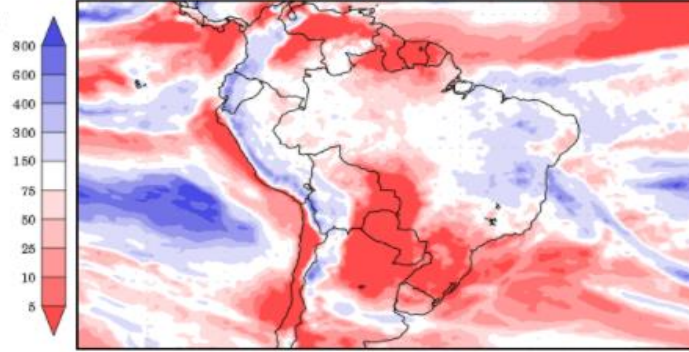


Precipitation (% of normal)
during the first period:

Sat, 07 MAR 2020 at 00Z

-to-

Sun, 15 MAR 2020 at 00Z

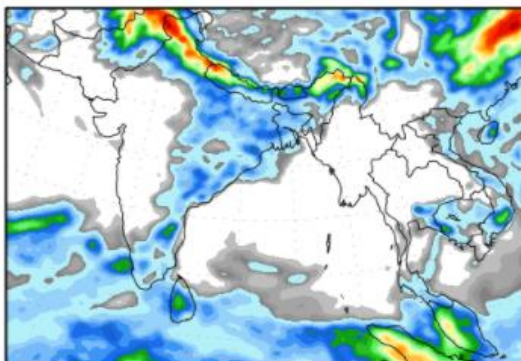


▶ 2、亚洲主产区天气较为稳定

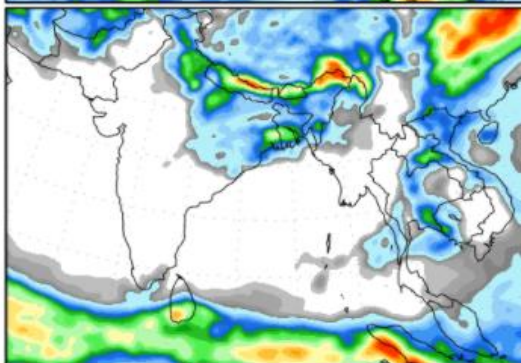
Precipitation Forecasts

Precipitation (mm)
during the period:

Sat, 07 MAR 2020 at 00Z
-to-
Sun, 15 MAR 2020 at 00Z

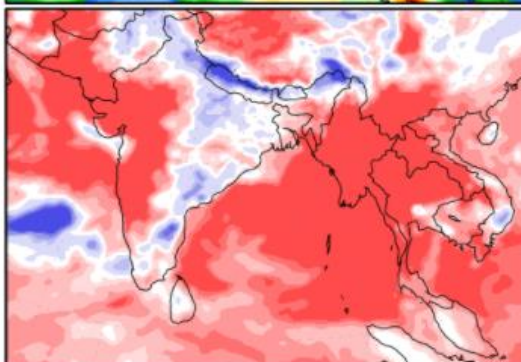
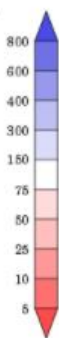


Sun, 15 MAR 2020 at 00Z
-to-
Mon, 23 MAR 2020 at 00Z



Precipitation (% of normal)
during the first period:

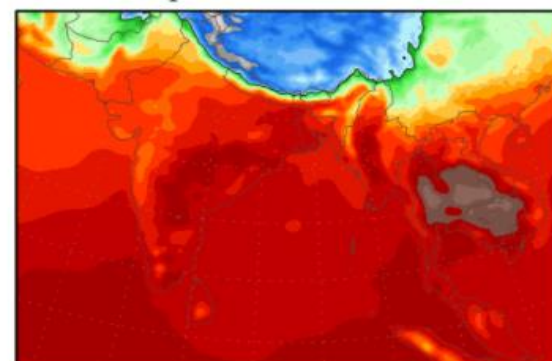
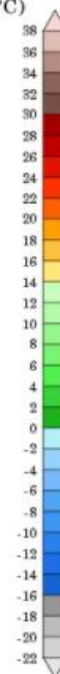
Sat, 07 MAR 2020 at 00Z
-to-
Sun, 15 MAR 2020 at 00Z



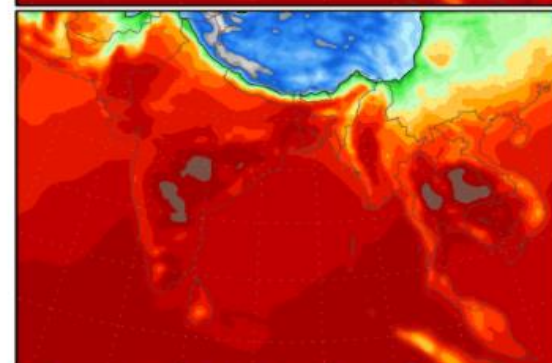
Temperature Forecasts

Mean Surface Temperature (°C)
during the period:

Sat, 07 MAR 2020 at 00Z
-to-
Sun, 15 MAR 2020 at 00Z

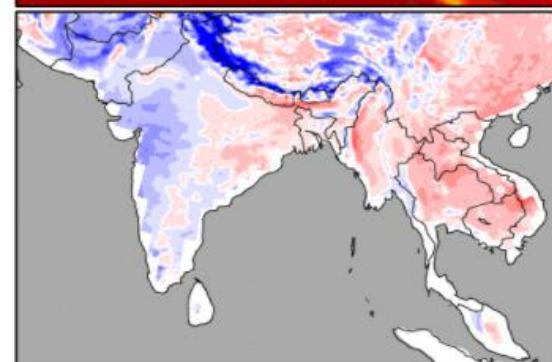
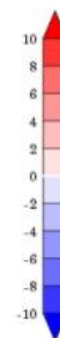


Sun, 15 MAR 2020 at 00Z
-to-
Mon, 23 MAR 2020 at 00Z

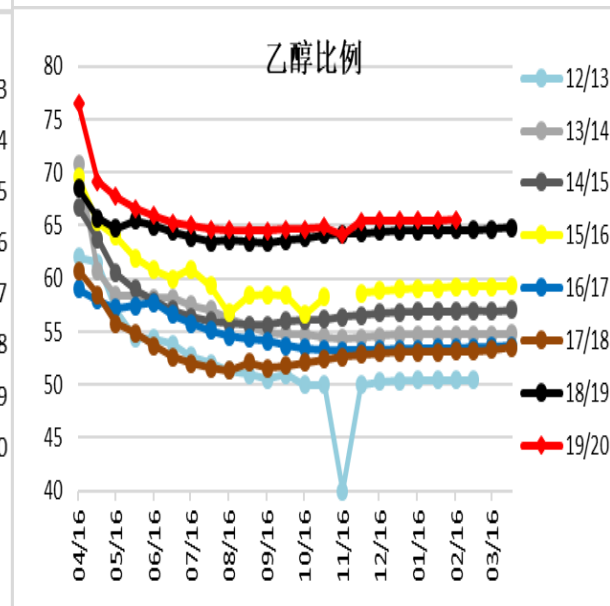
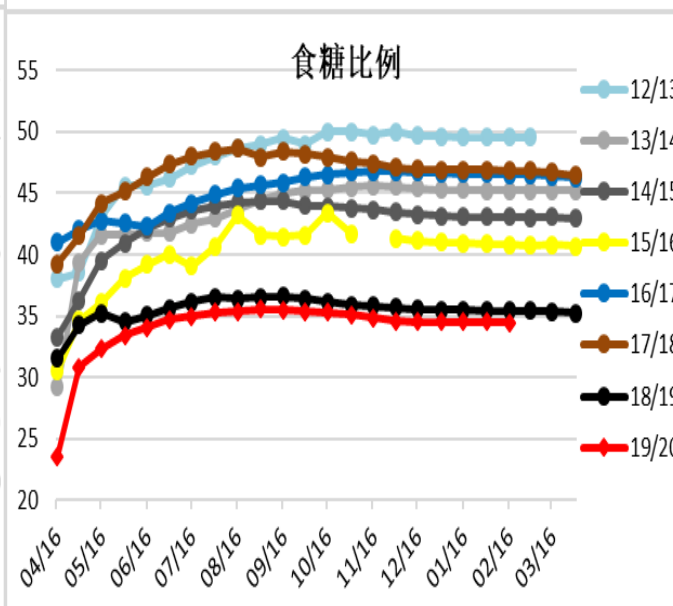
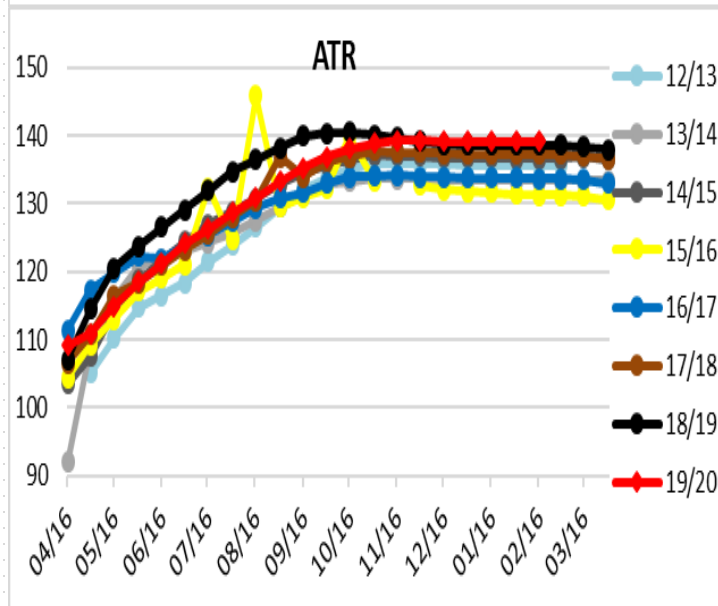
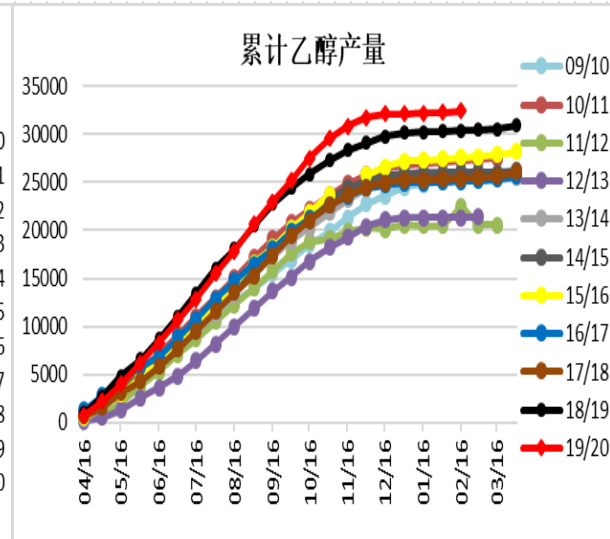
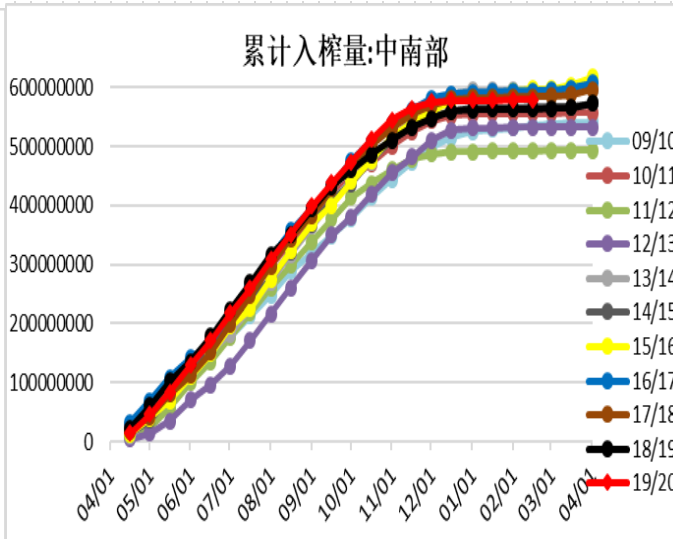
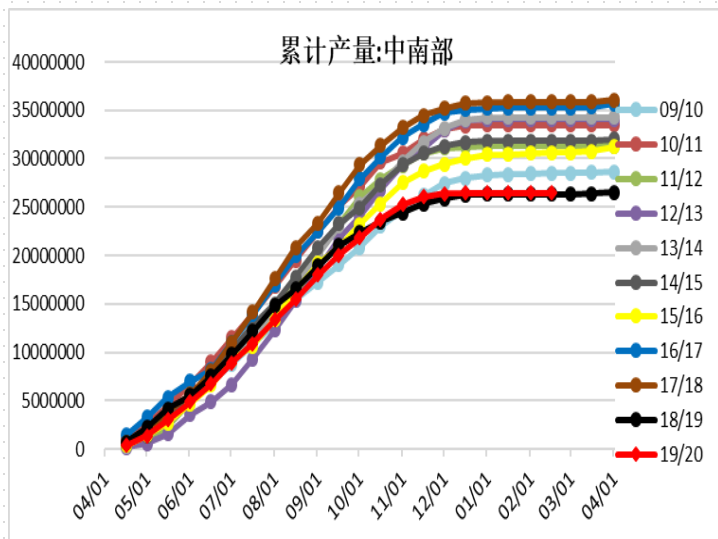


Temperature Anomaly
during the first period:

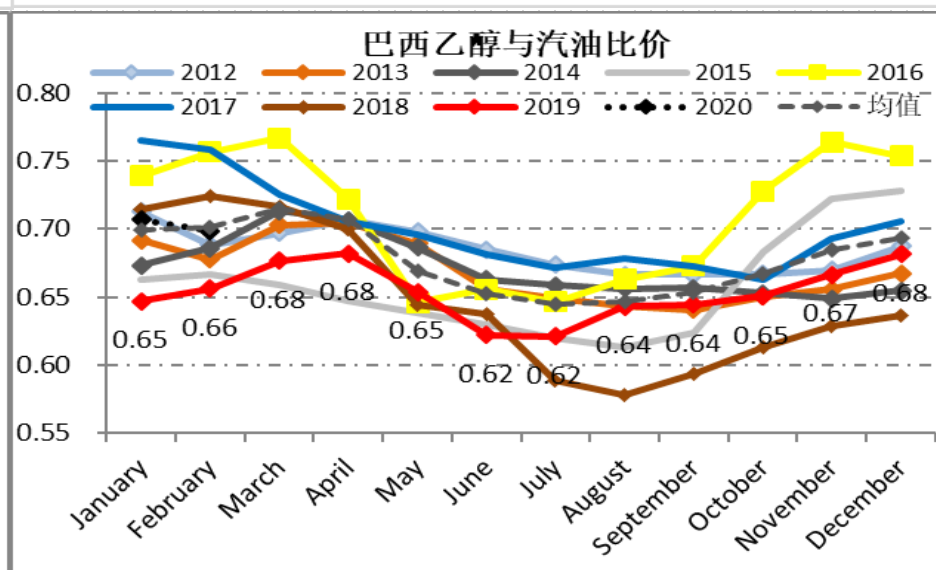
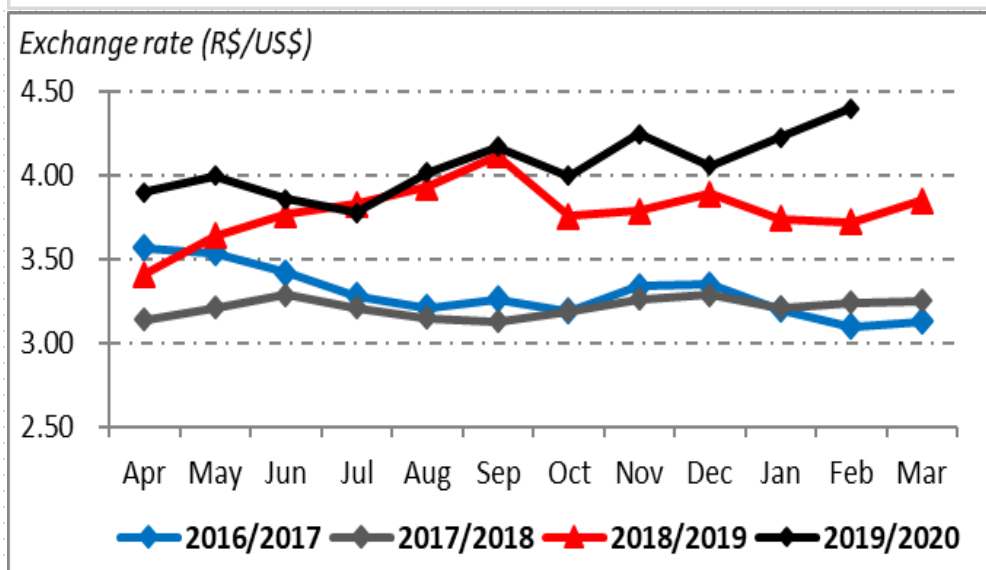
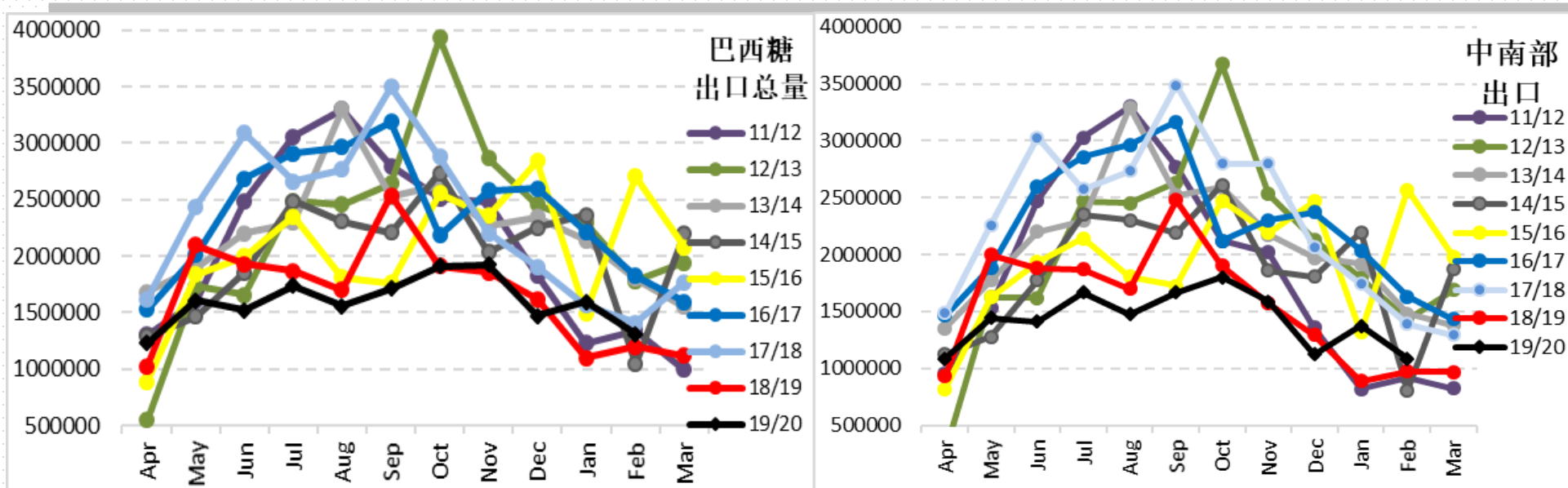
Sat, 07 MAR 2020 at 00Z
-to-
Sun, 15 MAR 2020 at 00Z



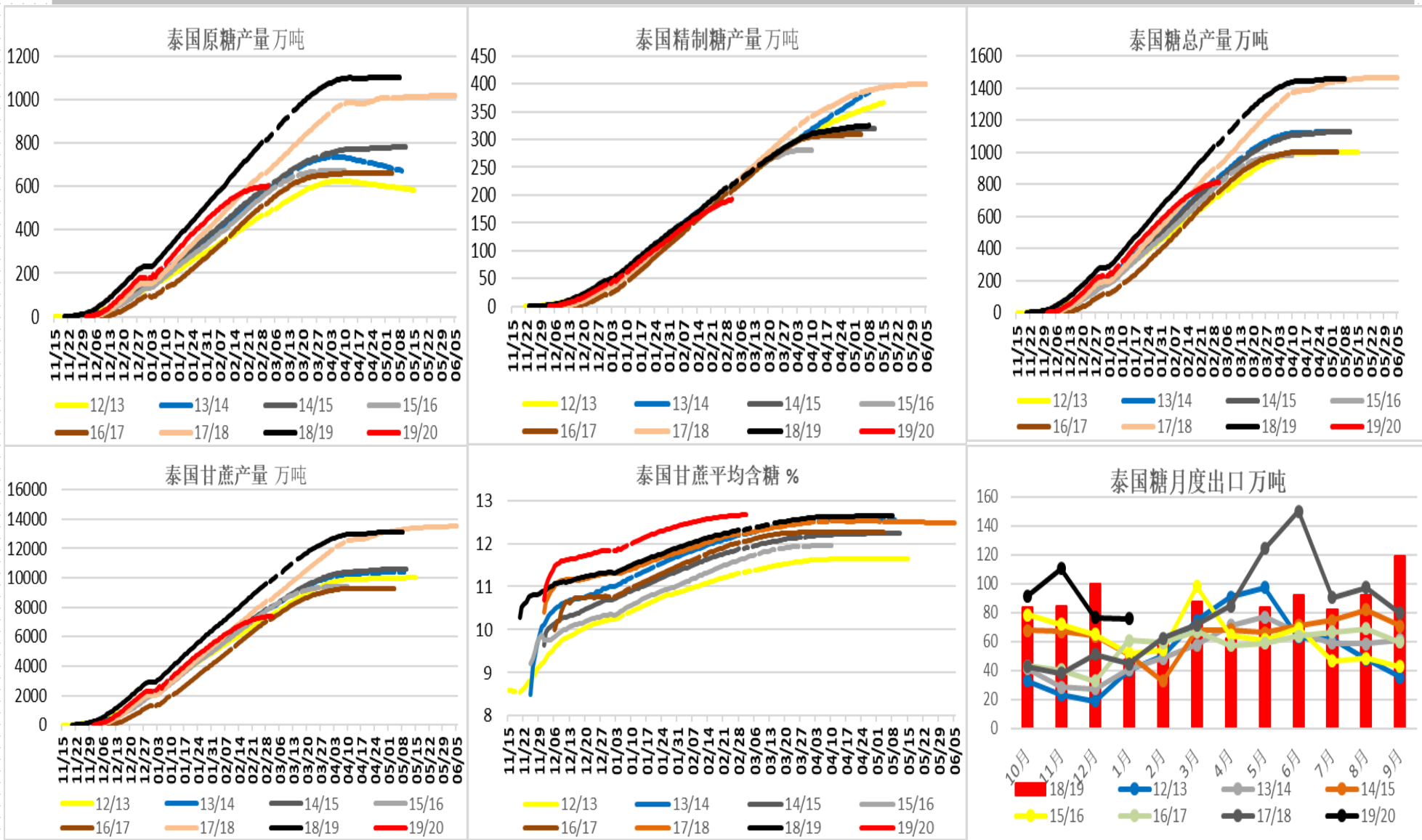
3、国际-巴西生产期收尾



3、国际-巴西出口同比降低



5、国际-泰国阶段性产量继续降低



▶ 6、新闻热点

1、【印度食品部预计19/20榨季糖产量为2730万吨】较上榨季3313万吨下降近18%，但高于印度糖厂协会ISMA近期最新预估的2650万吨。Dadarao还表示，此前干旱暴雨和洪水天气令印度主要产糖邦马哈拉施特拉邦和卡纳塔克邦等地区甘蔗产量下降，导致该国产糖量下降。

【印尼进口许可再生风波 印度出口恐受阻】虽然印尼最近将原糖进口色值标准从1200下调至600，但1-6月已发放的许可证色值标准尚未修正，印度糖厂仍未开始向印尼出口原糖。由于印度原糖供应量并不多，即便是近期重新分配的61.2万吨出口配额也对出口帮助不大，印度最终出口至印尼的原糖或不超过25万吨。

【巴铁蝗灾现场触目惊心 中国工作组10天3省紧密调研】针对巴方特殊情况和需求，中国专家组已提出“四结合”方案。从中国驻卡拉奇总领馆获悉，方案包括短期应急防治与长期可持续治理相结合、化学防治和绿色防控相结合、空中飞机施药和地面大型器械撒播相结合、控制本地孵化虫灾与阻击境外迁徙虫害相结合。

【印度：19/20榨季截至2月底累计产糖量同比下降21.8%】截至2月29日，印度累计有453家糖厂开榨，同比减少67家，且累计已有68家糖厂收榨。2019/20榨季截至2月29日，印度累计产糖量为1948.4万吨，同比下降21.8%。

【印度：19/20榨季出口合同已签订逾350万吨，已出口约230万吨】印度糖厂已签订逾350万吨食糖出口合同，其中已出口约220-230万吨。预计印度2019/20榨季食糖出口量将超过500万吨，而该国本榨季最大允许出口配额MAEQ为600万吨。2月25日将该国18/19榨季强制出口配额的截止期限从原来规定的2020年2月15日延长至3月14日。截至目前仅使用了380万吨配额。印度糖厂2017/18和2018/19榨季尚有240亿卢比蔗款未支付。到上个月印度2017/18和2018/19榨季蔗款分别已支付8470亿卢比和8490亿卢比，蔗款兑付率分别约为97.4%和99.9%。该国糖厂必须在甘蔗供应压榨后14天内向农民支付蔗款。如果糖厂不能在14天内支付，必须额外支付每年15%的利息。

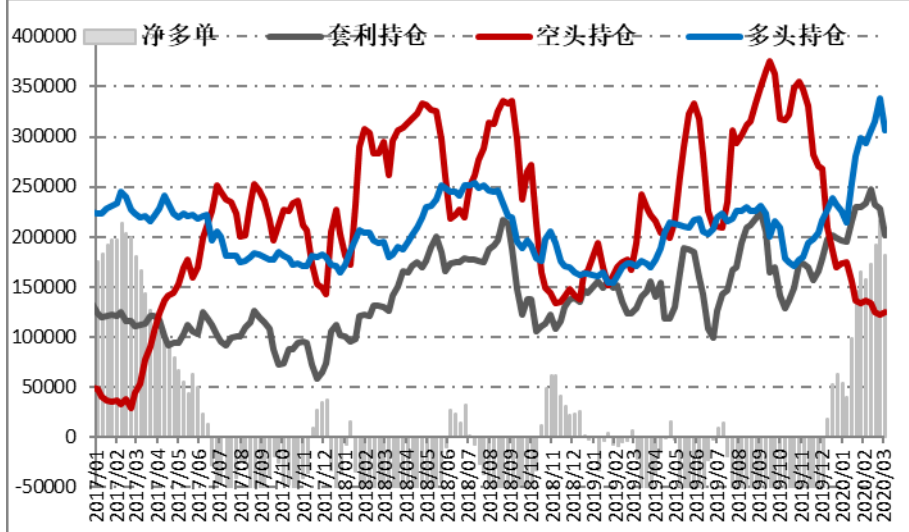
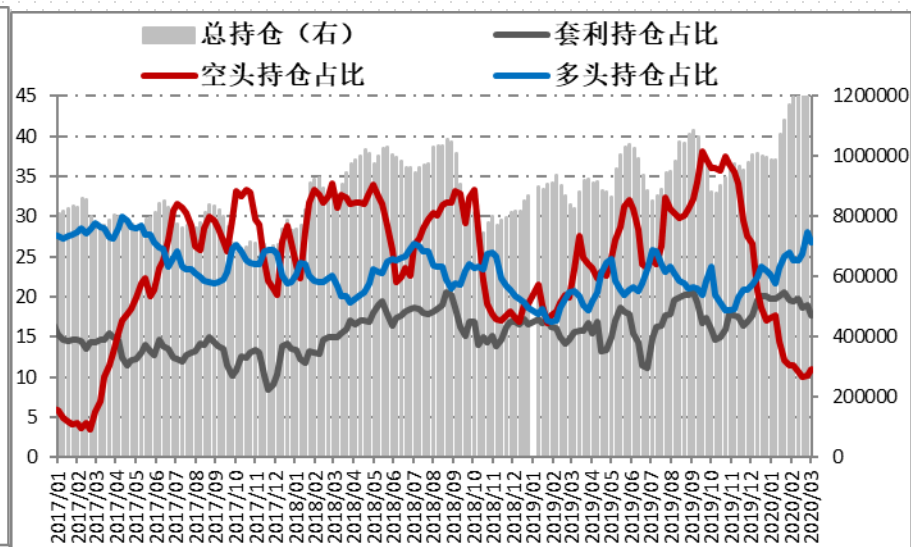
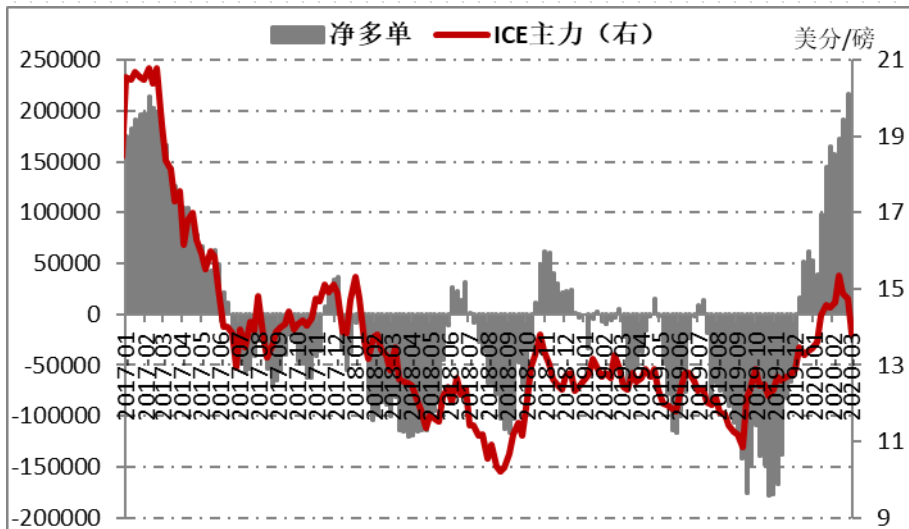
【欧盟：19/20榨季截至2月25日净进口食糖约46.7万吨】欧盟与英国累计食糖出口量约为35.5万吨，同比下降60.3%；累计食糖进口量约为82.2万吨，同比下降约30%。食糖净进口量约为46.7万吨。

【巴西中南部：19/20几近收榨，截至2月16日产糖2649万吨】2月上半月产糖量为0.25万吨，同比增加47%；甘蔗压榨量为16.86万吨，同比下降39.6%；乙醇产量为9.9亿公升，同比增加62.3%；甘蔗制糖比例为25.81%，高于去年同期的4.62%。

【印尼：开榨推迟，建议5月前进口13万吨白糖】由于预计该国2020/21榨季开榨较晚，农业部已建议在5月前进口13万吨白糖。同时印尼可能会优先从印度进口食糖，印尼通常从5月份开始新榨季，但其2020/21榨季可能会推迟到6月底开始。

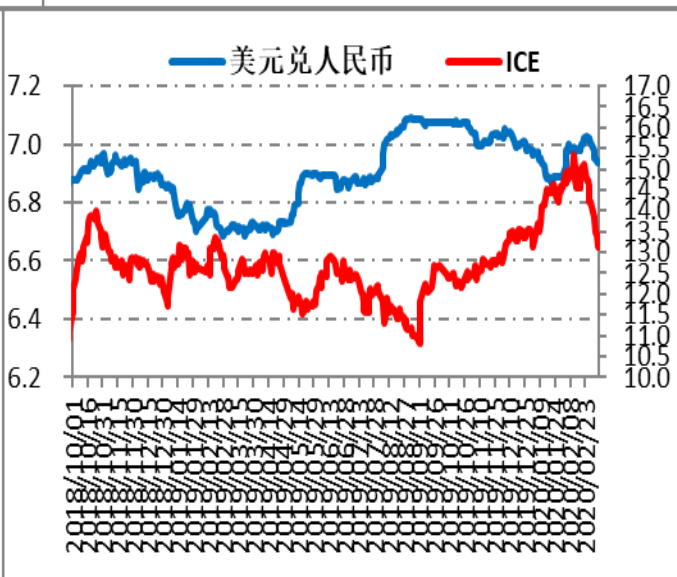
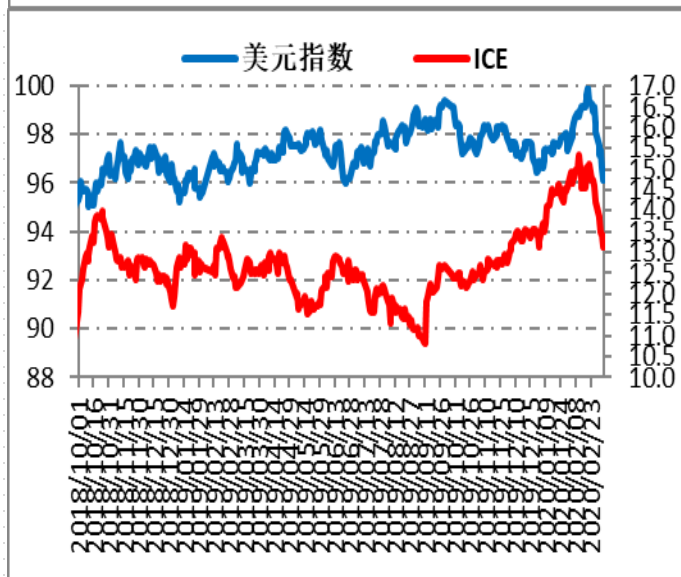
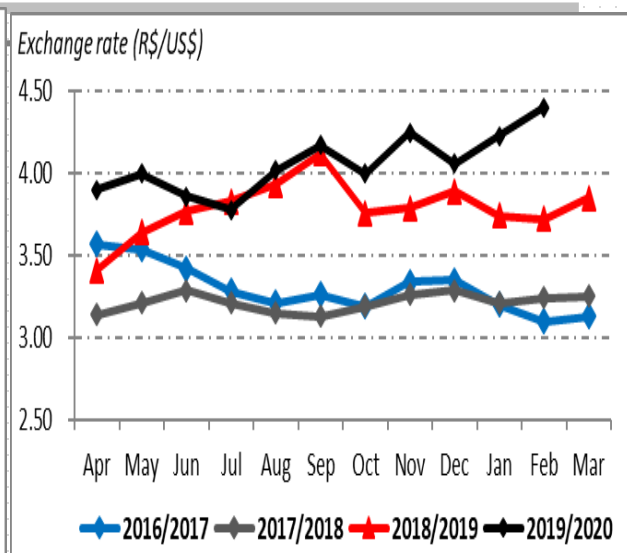
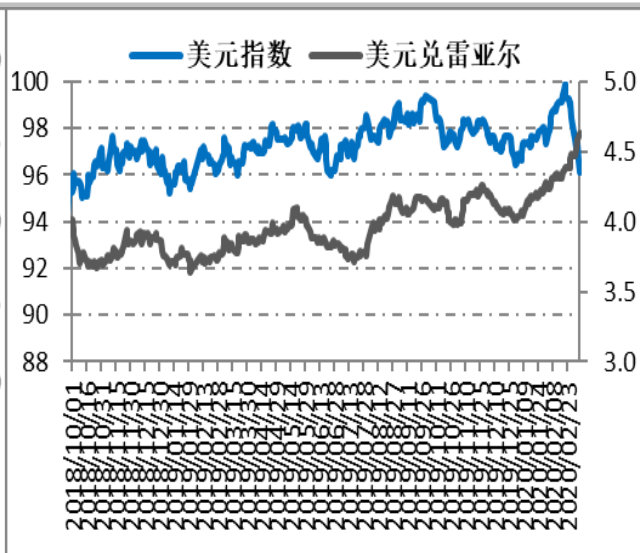
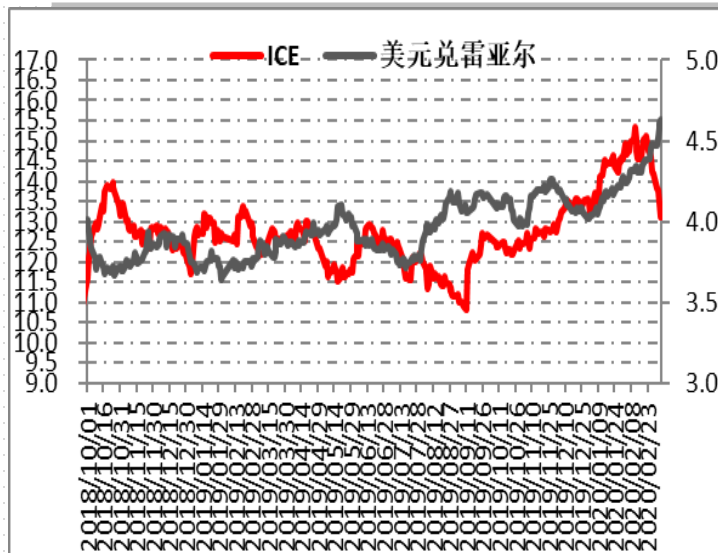
【ISO:19/20全球食糖供应缺口上调至944万吨，创近11年来新高】由于19/20榨季泰国和印度等主产国产糖量预期下调，而俄罗斯创纪录产糖量及巴西增产前景仅能部分抵消该影响，将2019/20榨季全球食糖供应缺口从此前预估的615万吨上调至944万吨，创近11年来新高。预计全球产糖量为1.667亿吨，同比下降4.8%；消费预计1.761亿吨，同比增加1.3%，但低于1.5%的10年平均增长率。全球食糖期末库存将同比减少910万吨，接近2008/09榨季创下的最大减幅。期末库存消费比率将从此前预估的53.8%下降至48%，此为11/12以来最低比率。

7、ICE持仓



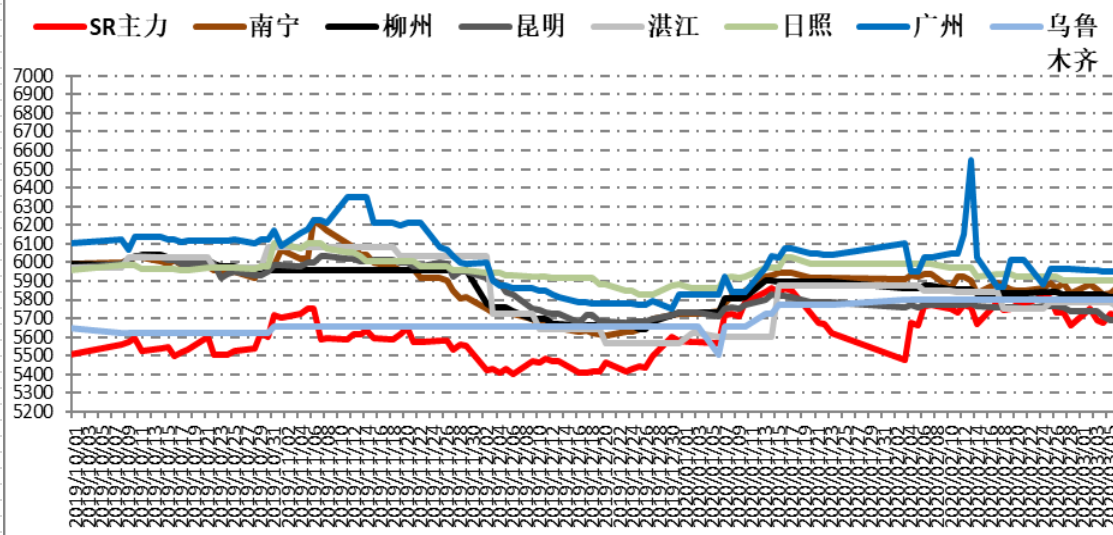
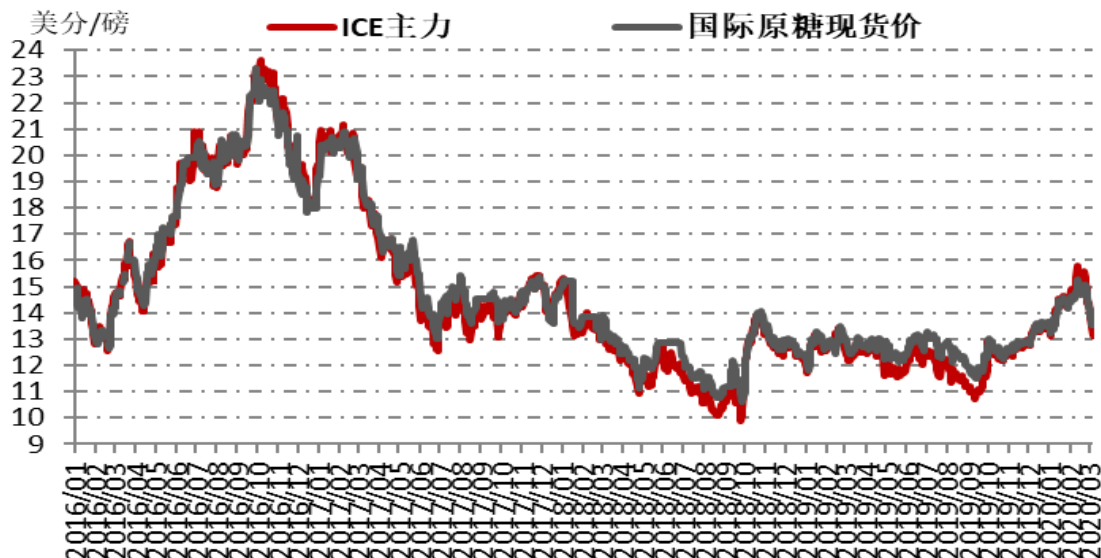
	套利持仓	空头持仓	多头持仓	总持仓(右)	套利持仓占比	空头持仓占比	多头持仓占比	ICE主力(右)	净多单
2020/01/21	229595	135542	281116	1121428	20.5	12.1	25.1	14.56	145574
2020/01/28	229400	133622	298975	1172016	19.6	11.4	25.5	14.52	165353
2020/02/04	234014	136384	293420	1199329	19.5	11.4	24.5	14.65	157036
2020/02/11	247664	134055	306419	1251740	19.8	10.7	24.5	15.35	172364
2020/02/18	232282	123917	315647	1241072	18.7	10	25.4	14.88	191730
2020/02/25	227640	121727	337831	1206094	18.9	10.1	28	14.73	216104
2020/03/03	201822	124093	306000	1142524	17.7	10.9	26.8	13.79	181907

8、汇率—雷亚尔持续贬值

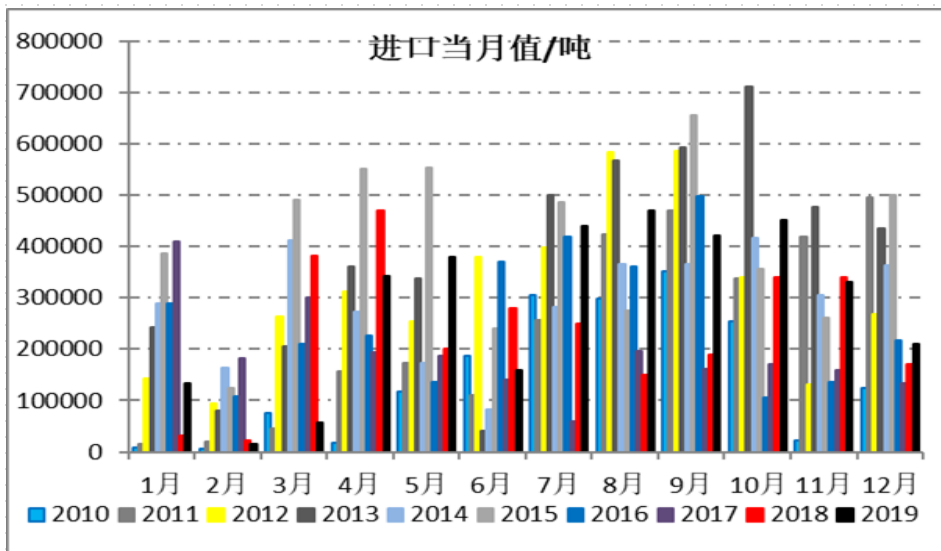


汇率：雷亚尔的主动或被动升值将减少出口至国际市场的糖源，有利于国际糖价企稳反弹，贬值则对短期糖价不利，目前美元兑雷亚尔在4.637附近，雷亚尔兑美元连续贬值，不利于糖价稳定反弹，将促进巴西将更多食糖出口至国际市场。

▶ 9、价格走势

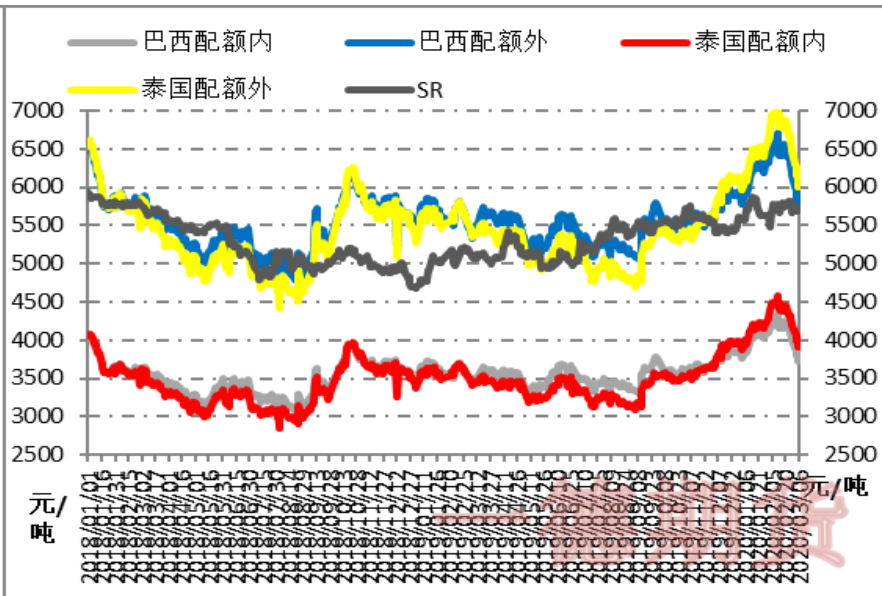
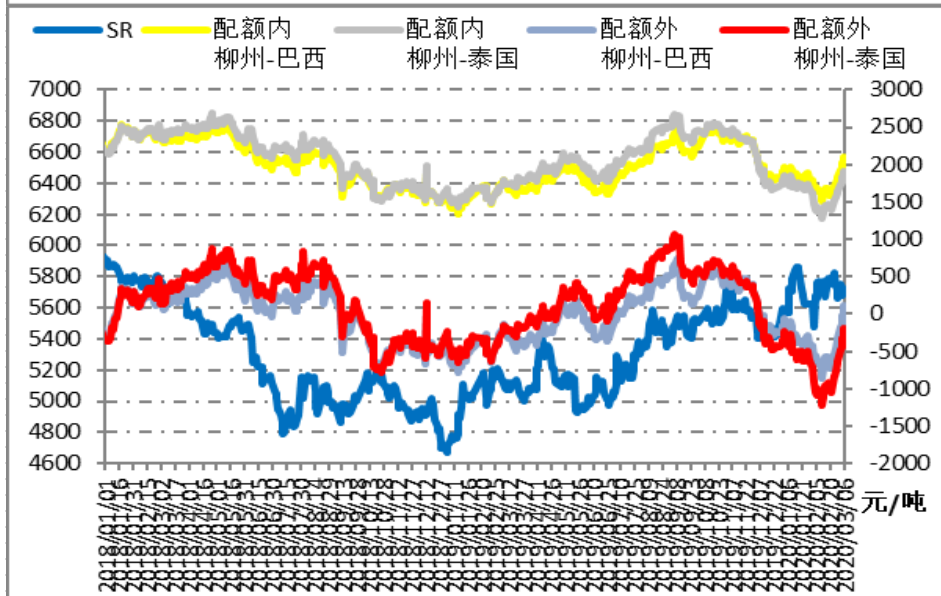


▶ 10、本月进口和走私预期降低



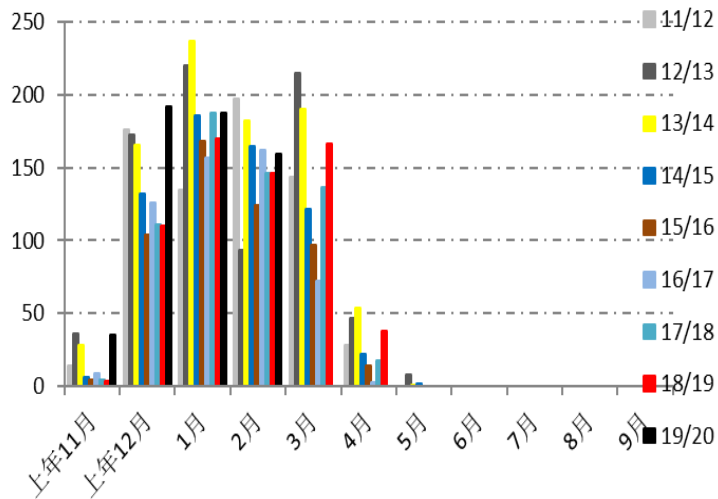
进口：进口税85%，原糖13美分，巴西/泰国配额外利润-200~-150元/吨，配额内利润1900-2150元/吨。12月份进口食糖21万吨，同比增加4万吨，环比减少12万吨。2019年1-12月我国累计进口食糖339万吨，同比增加39万吨。本榨季截止12月底累计进口99万吨，同比增加14万吨。1-2月进口数据将统一在3月份公布。

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。

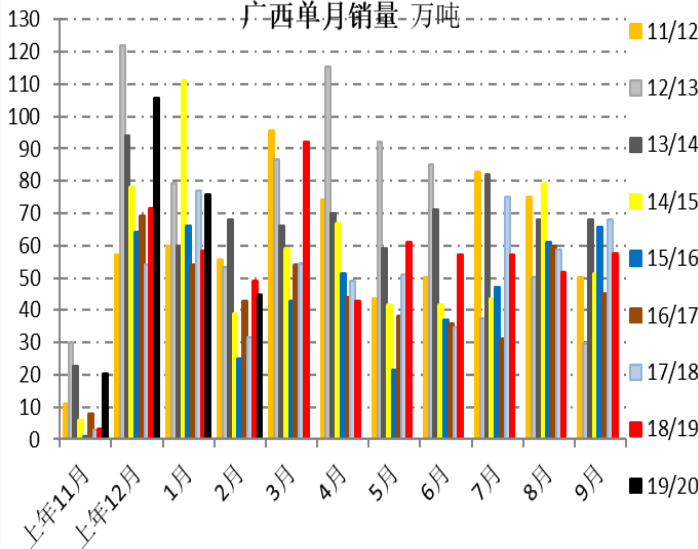


▶ 11、销售和物流缓慢恢复

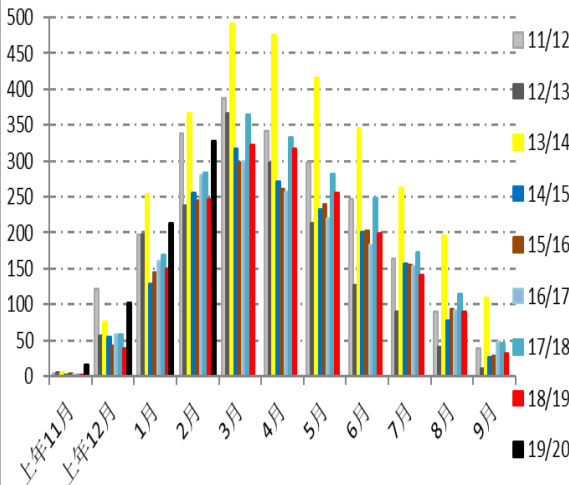
广西单月产量



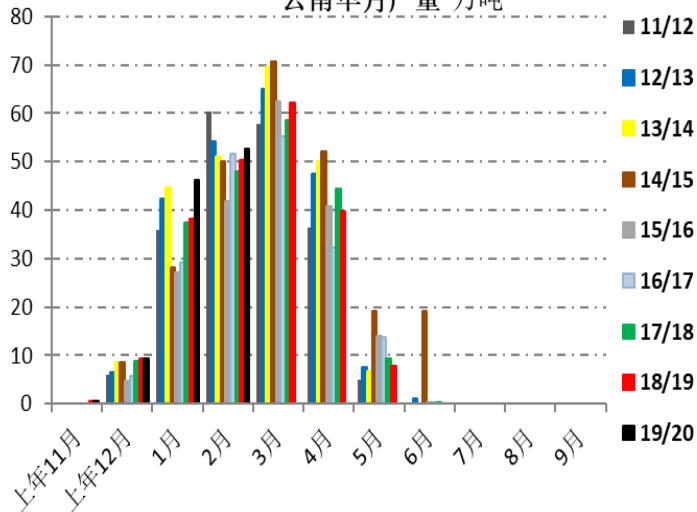
广西单月销量-万吨



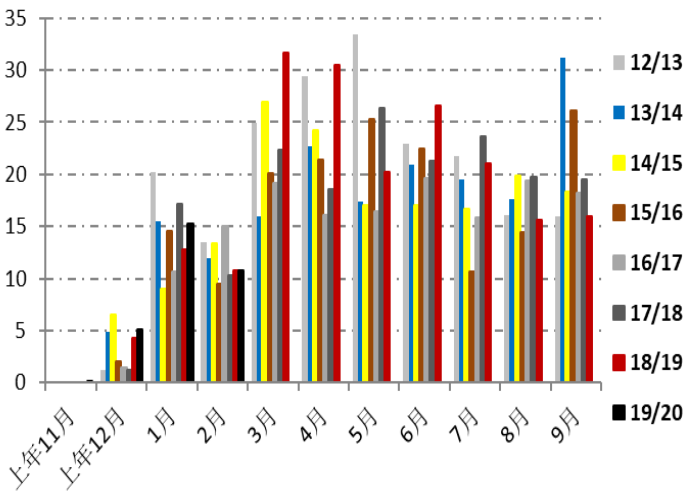
广西工业库存 万吨



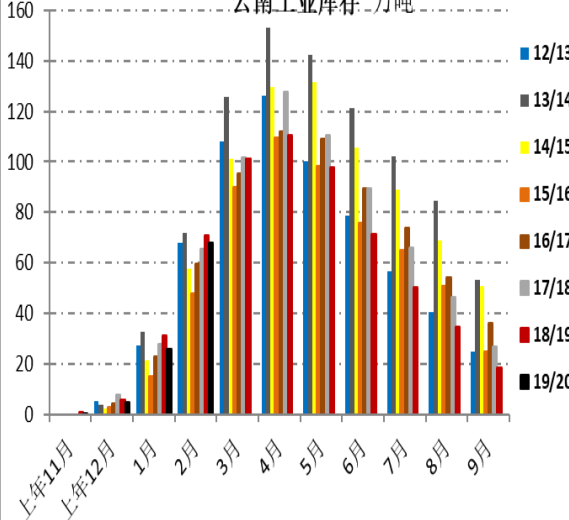
云南单月产量 万吨



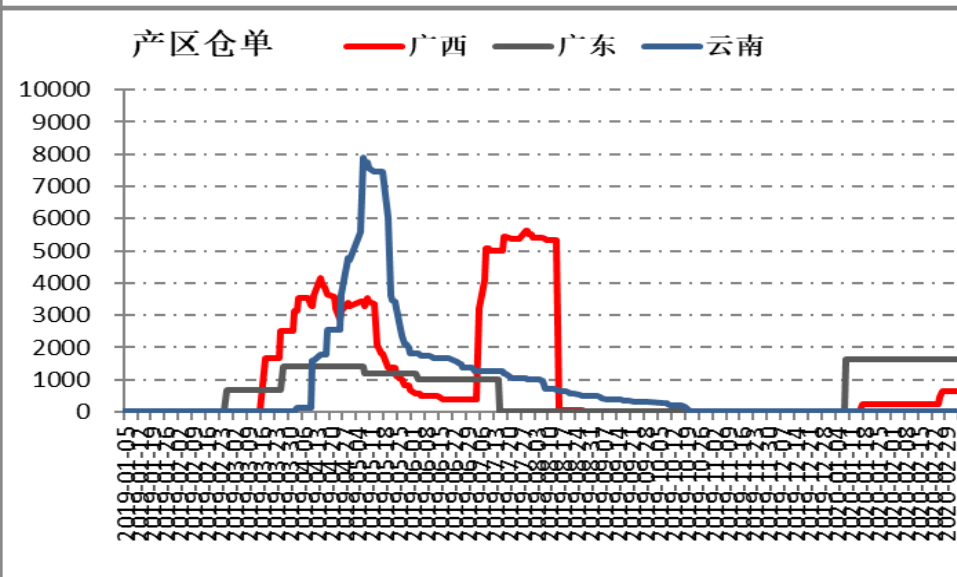
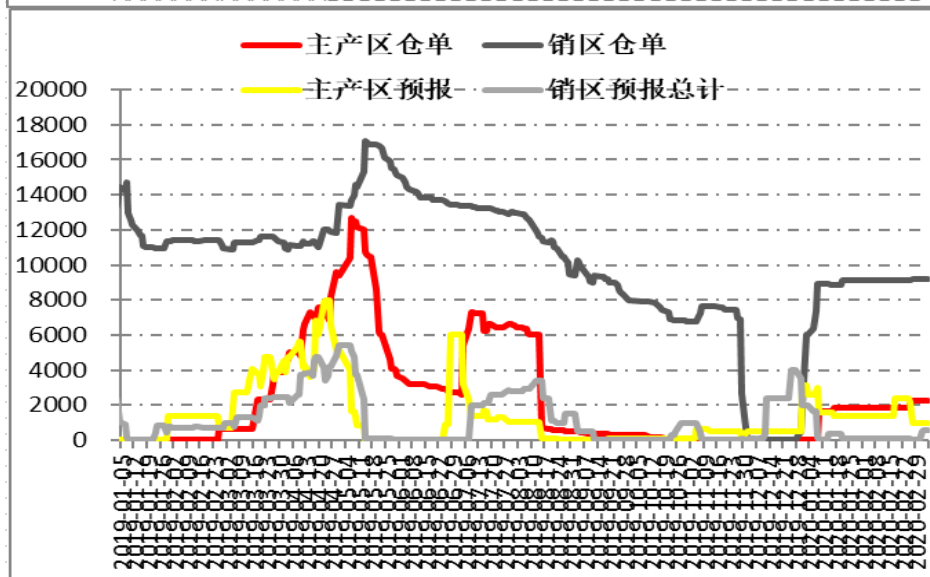
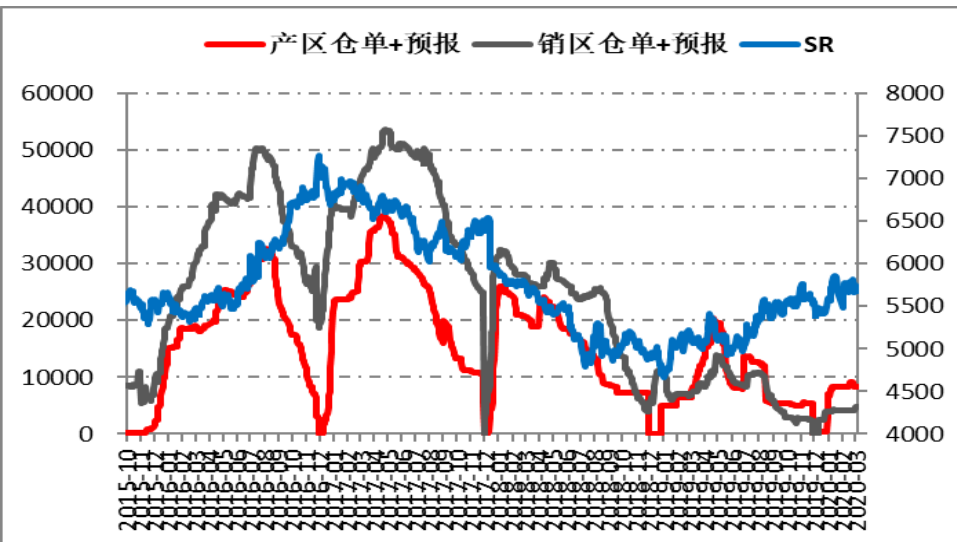
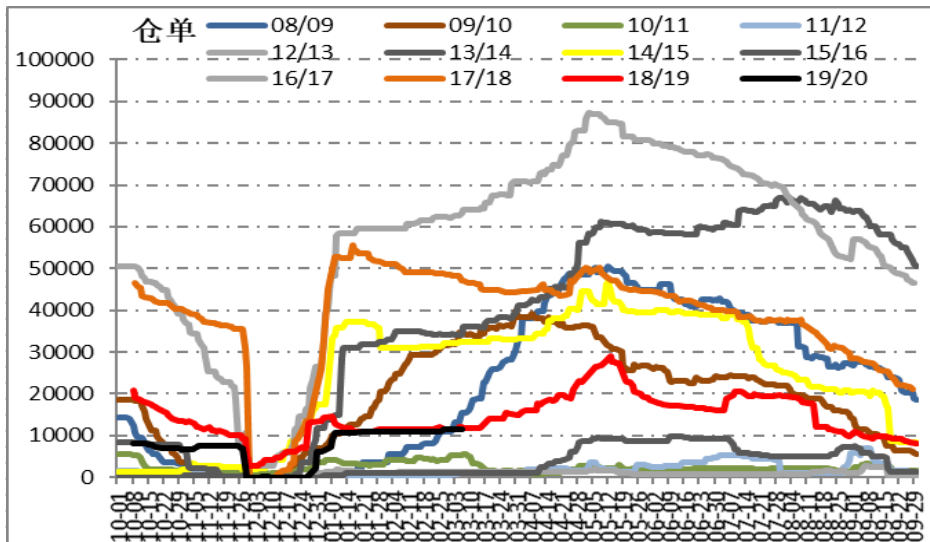
云南单月销量 万吨



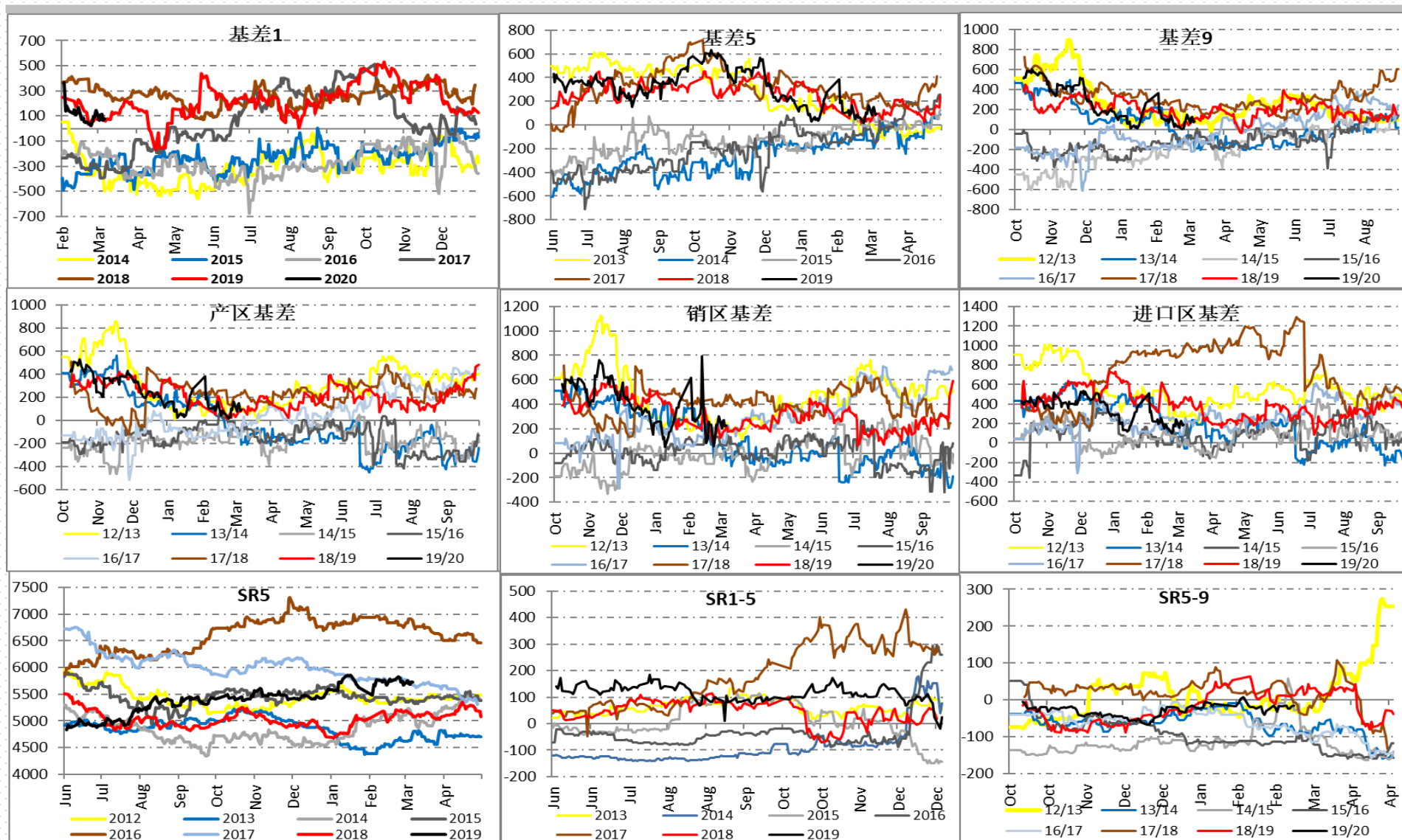
云南工业库存 万吨



12、仓单和预报--维持稳定



▶ 13、基差&价差



▶ 14、本周重点：消费的恢复

美糖：周五美糖盘中跌破13美分关键支撑，5月合约下跌0.33美分，报收13.12美分，持仓继续减少，疫情恐慌情绪依然令市场承压，加上4月后巴西即将开榨，产量和出口的预期在增加，且雷亚尔的贬值，有利于巴西食糖出口，多头资金大量减少令价格短期快速回调，中期压力加上肺炎病毒的恐慌还未结束。长期看，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，年度的供应缺口还在放大。

郑糖：5月收于5721点，9月收于5736点。基差小幅扩大，5-9价差-15，仓单不变，产区现货价格稳定，收榨尾声，库存和资金压力不大，2月产销也支撑价格，当前价格有稳定的基础，生产企业需要熬过疫情对于销售的影响，当前需求恢复依然缓慢，现货相对期货更加抗跌，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。

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