

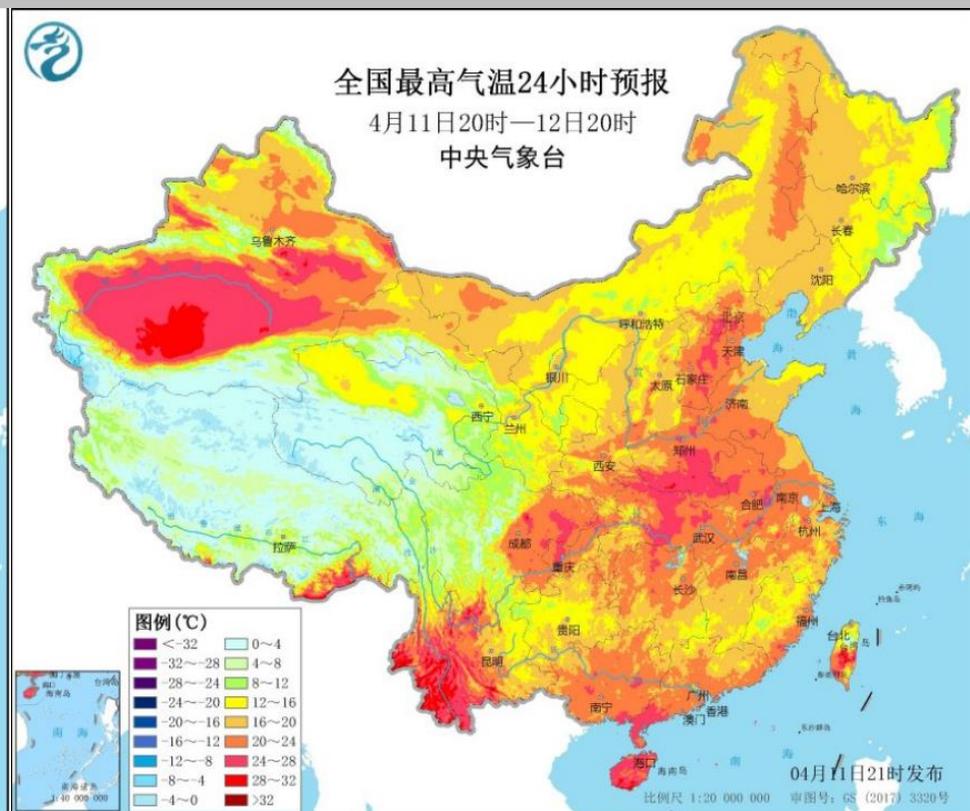
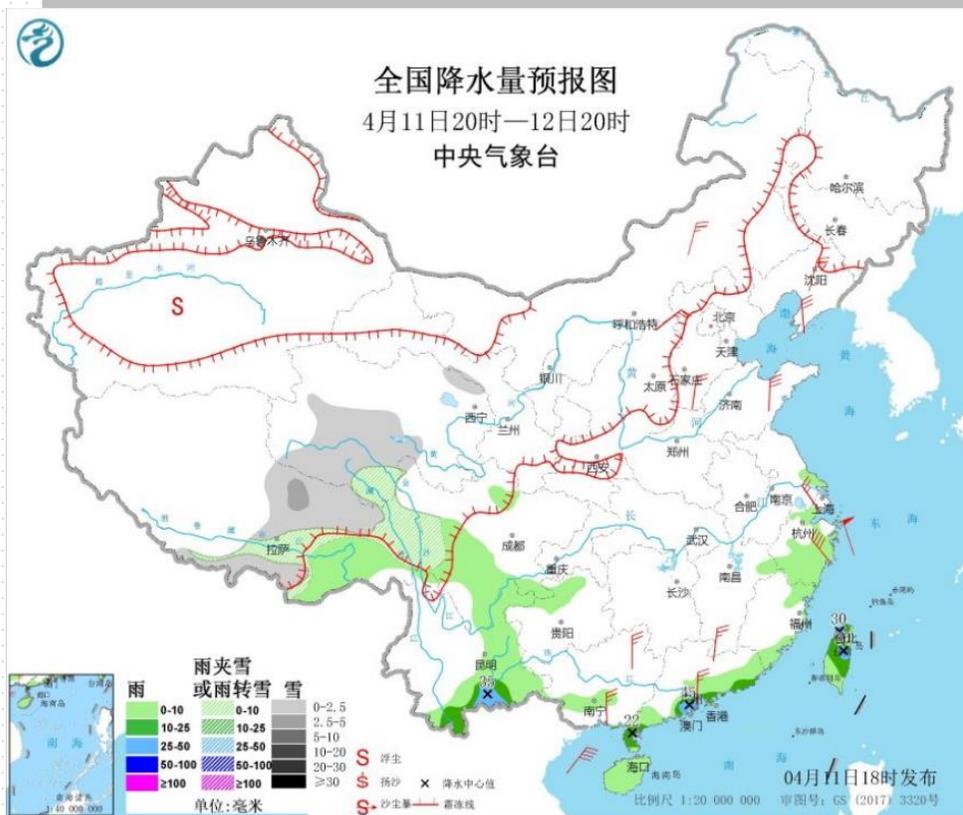


白糖周报

2020年4月11日

一德期货 李晓威

▶ 1、国内大风降温



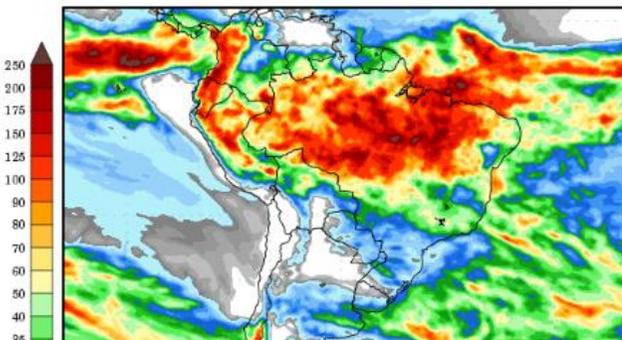
11-12日,受冷空气影响,江南、华南、贵州、云南东部等地温度将下降4~6°C,局地8°C以上,部分地区并伴有4~5级风,阵风6~7级,东海和南海北部海域阵风8~10级;11日,江南东部、华南中东部等地有中雨,广东南部局地大雨,局部地区伴有雷暴或短时强降水。11日,新疆东部、甘肃西部、内蒙古西部将有4~6级风,阵风可达7~8级。新疆南疆盆地、甘肃河西等地的部分地区有扬沙或浮尘天气,其中,新疆南疆盆地局部有沙尘暴。15-16日,受弱冷空气影响,西北地区东部、华北大部及黄淮等地将有4~6°C降温,华北地区中东部、东北地区南部及黄淮东部等地有小到中雨,局地大雨。17-19日,我国中东部大部地区还将迎来一次大范围降水过程。

▶ 2、国外主产区

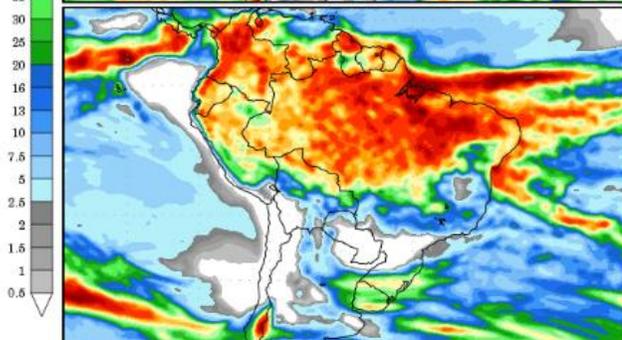
Precipitation Forecasts

Precipitation (mm)
during the period:

Sat, 11 APR 2020 at 00Z
-to-
Sun, 19 APR 2020 at 00Z

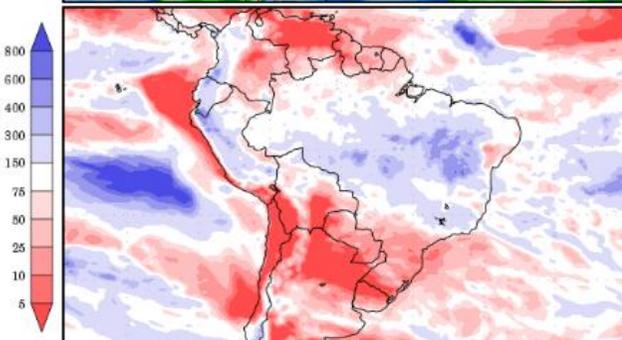


Sun, 19 APR 2020 at 00Z
-to-
Mon, 27 APR 2020 at 00Z



Precipitation (% of normal)
during the first period:

Sat, 11 APR 2020 at 00Z
-to-
Sun, 19 APR 2020 at 00Z

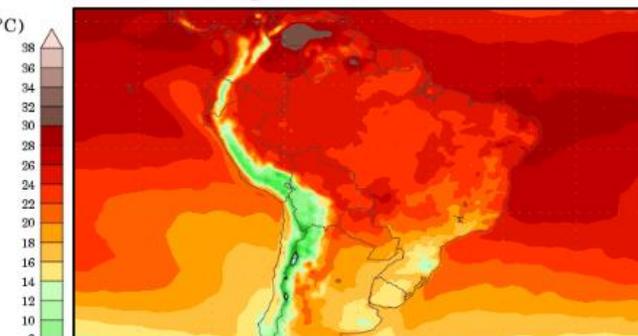


Precipitation forecasts from the National Centers for Environmental Prediction

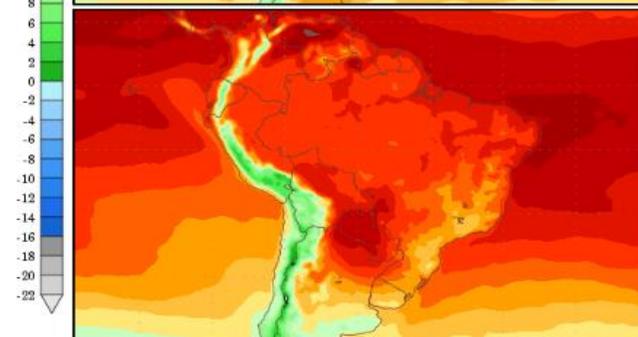
Temperature Forecasts

Mean Surface Temperature (°C)
during the period:

Sat, 11 APR 2020 at 00Z
-to-
Sun, 19 APR 2020 at 00Z

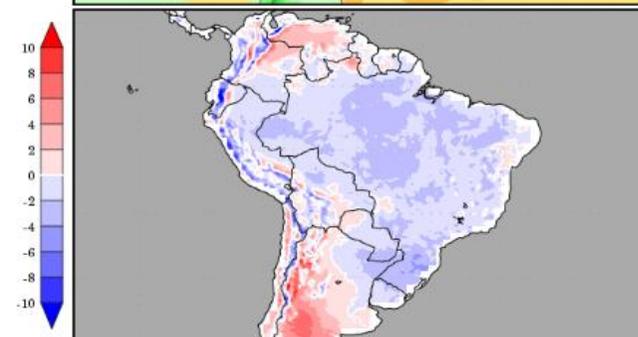


Sun, 19 APR 2020 at 00Z
-to-
Mon, 27 APR 2020 at 00Z



Temperature Anomaly
during the first period:

Sat, 11 APR 2020 at 00Z
-to-
Sun, 19 APR 2020 at 00Z



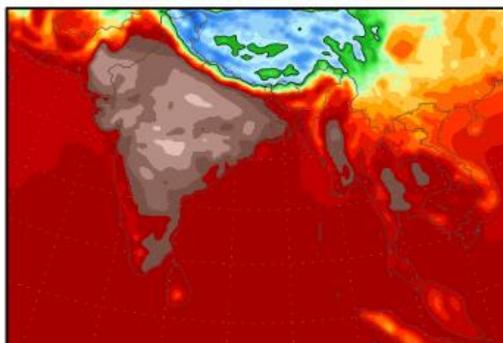
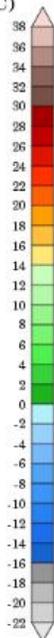
Temperature forecasts from the National Centers for Environmental Prediction

▶ 2、亚洲主产区

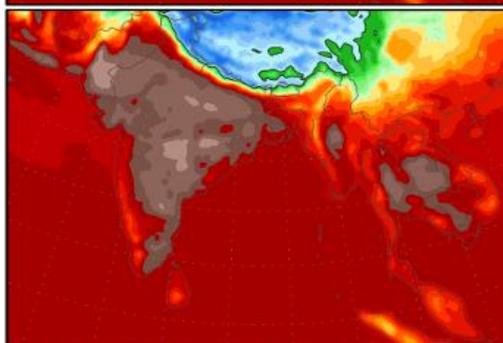
Temperature Forecasts

Mean Surface Temperature (°C)
during the period:

Sat, 11 APR 2020 at 00Z
-to-
Sun, 19 APR 2020 at 00Z

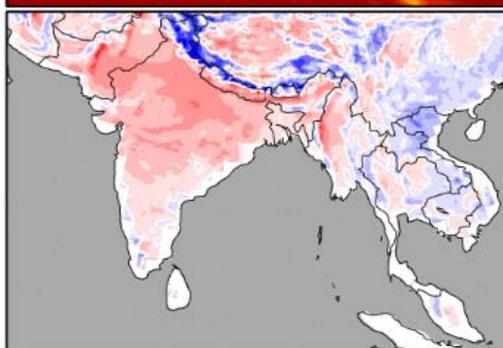
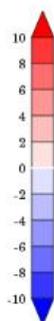


Sun, 19 APR 2020 at 00Z
-to-
Mon, 27 APR 2020 at 00Z



Temperature Anomaly
during the first period:

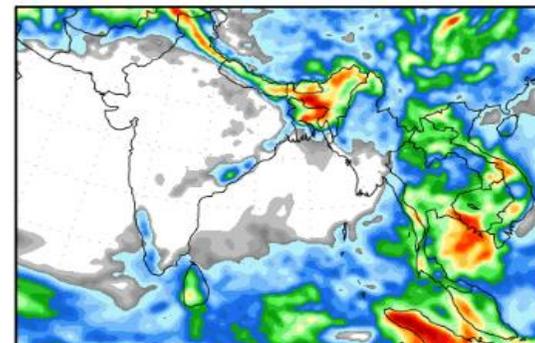
Sat, 11 APR 2020 at 00Z
-to-
Sun, 19 APR 2020 at 00Z



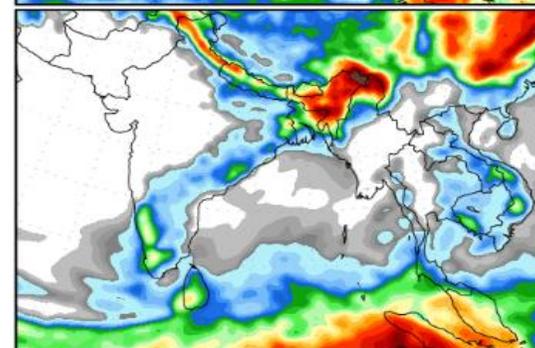
Precipitation Forecasts

Precipitation (mm)
during the period:

Sat, 11 APR 2020 at 00Z
-to-
Sun, 19 APR 2020 at 00Z

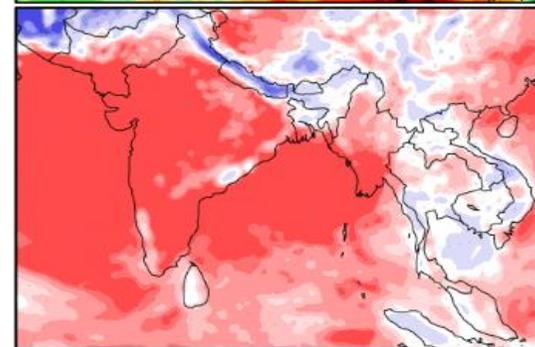
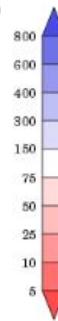


Sun, 19 APR 2020 at 00Z
-to-
Mon, 27 APR 2020 at 00Z

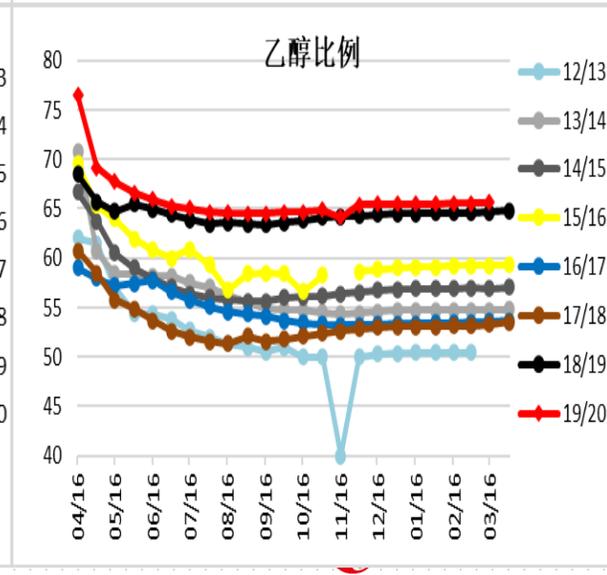
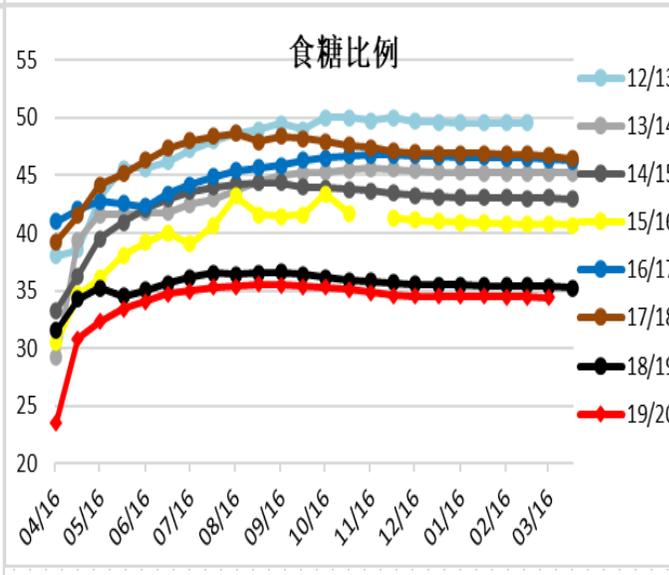
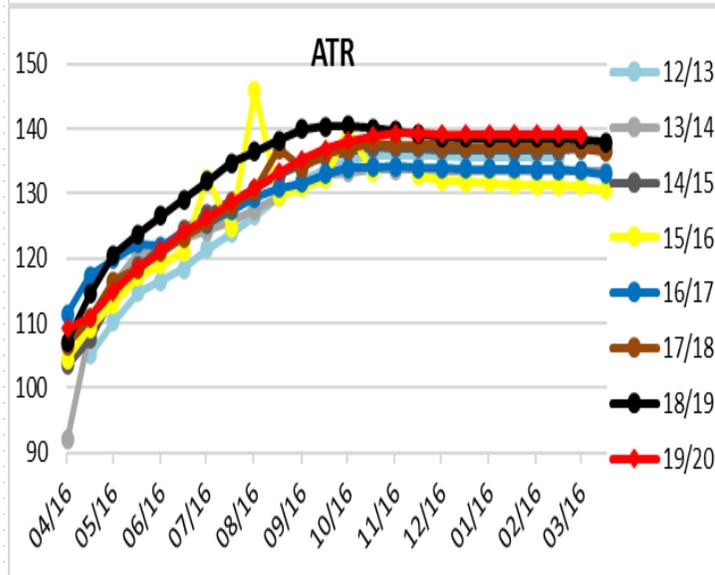
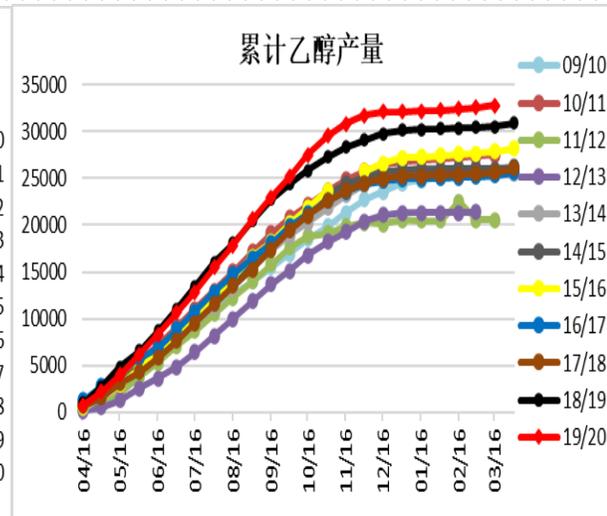
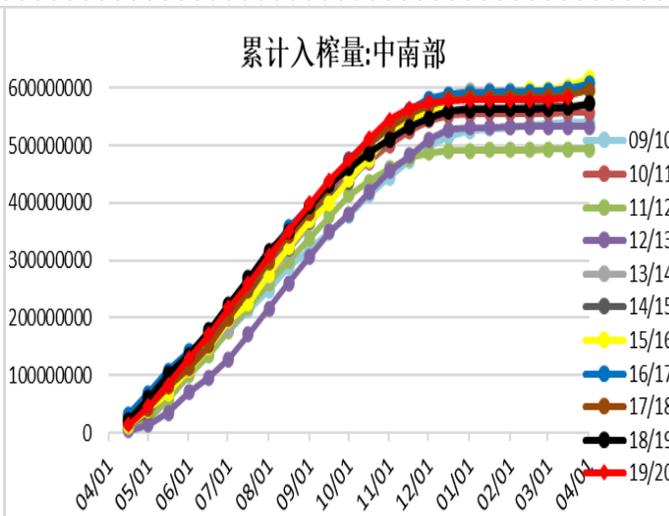
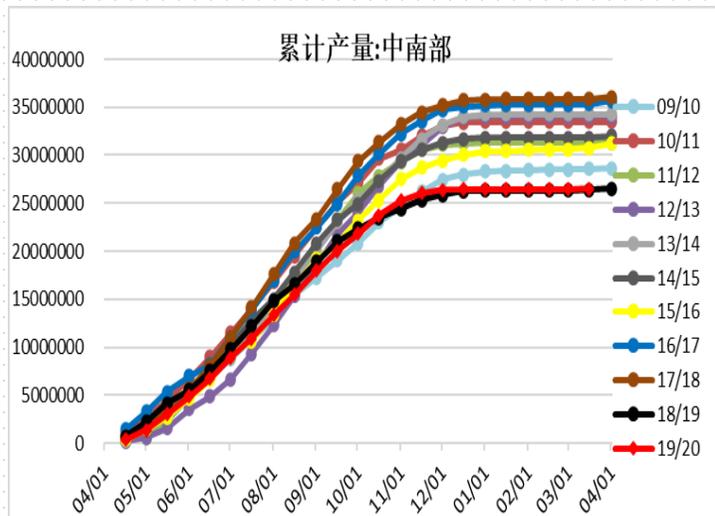


Precipitation (% of normal)
during the first period:

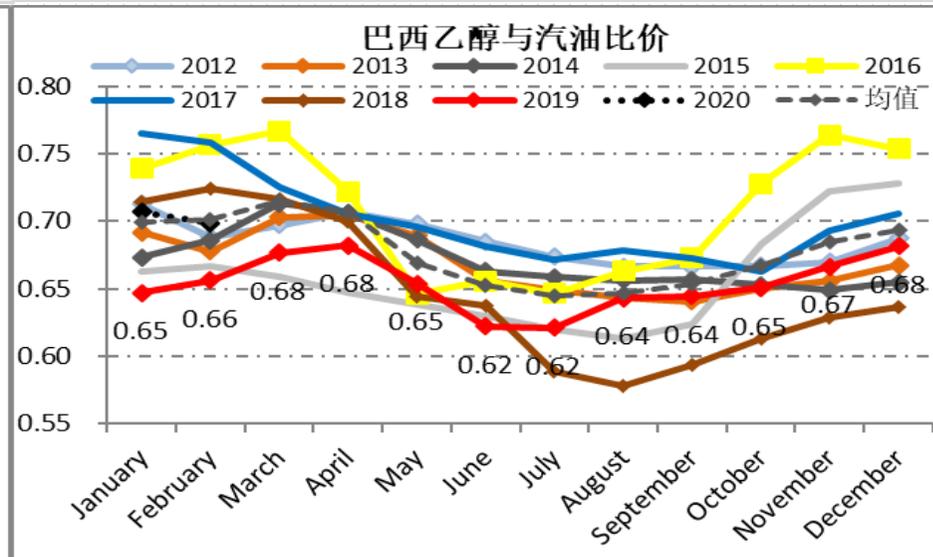
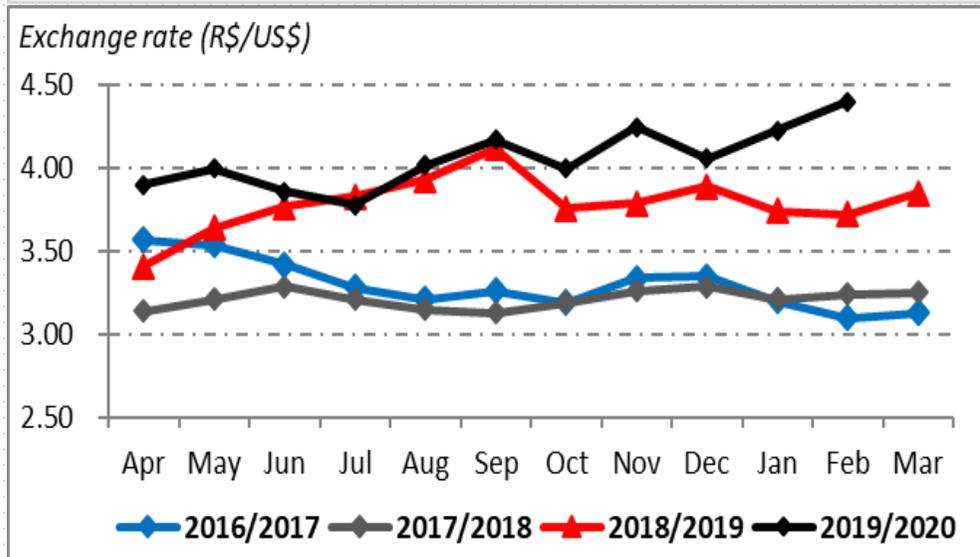
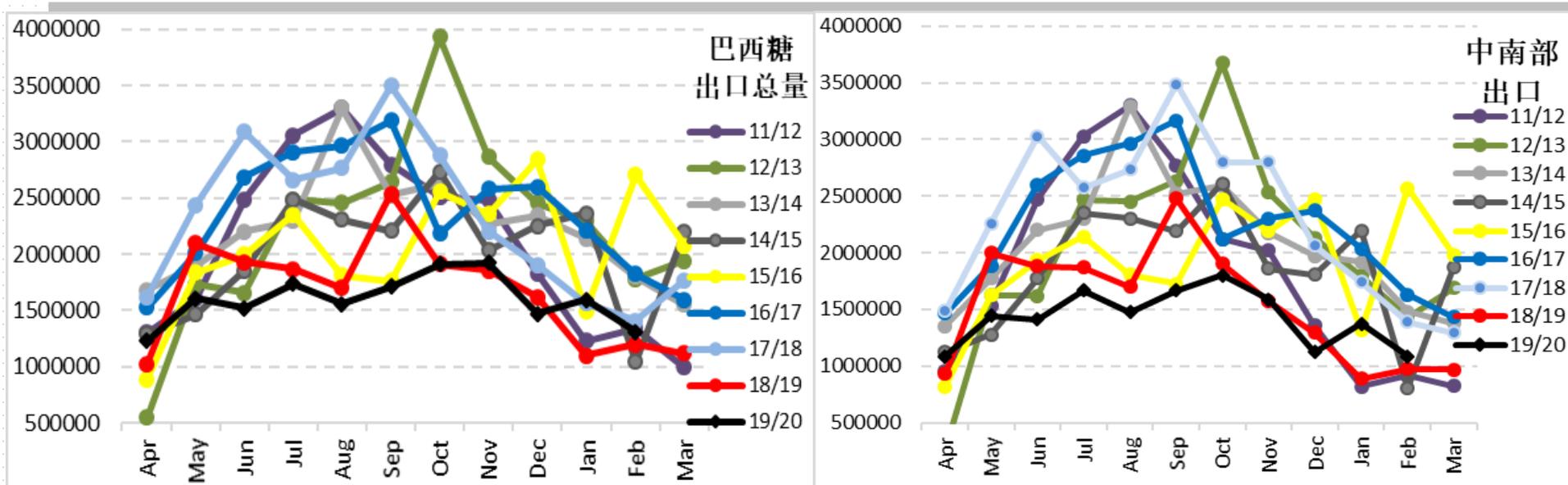
Sat, 11 APR 2020 at 00Z
-to-
Sun, 19 APR 2020 at 00Z



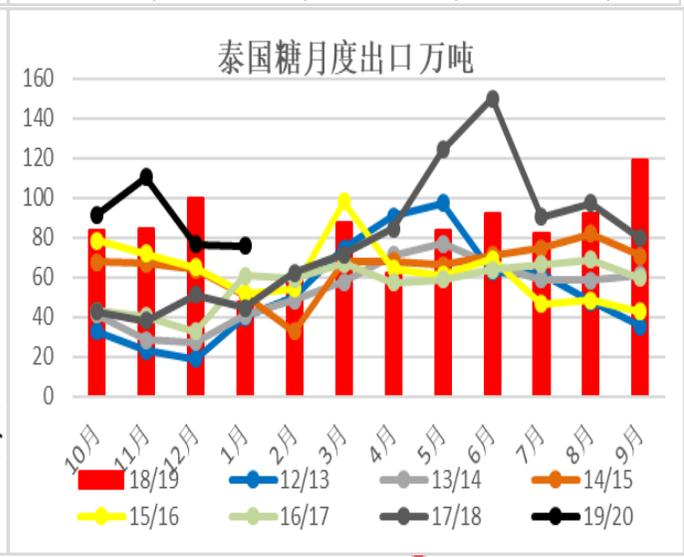
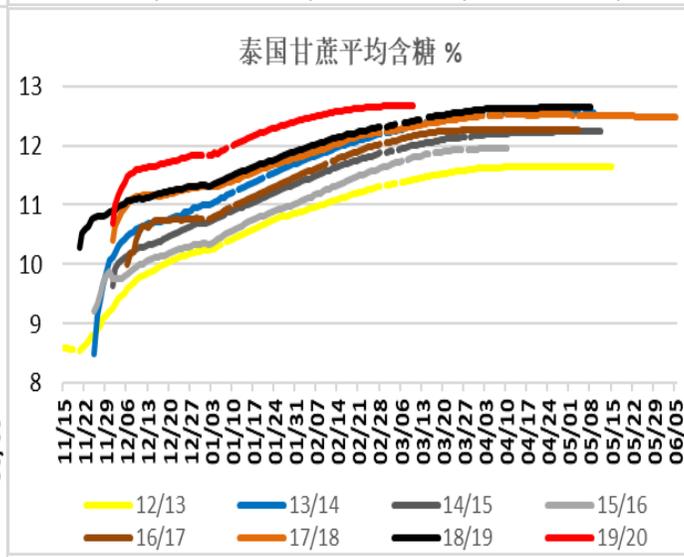
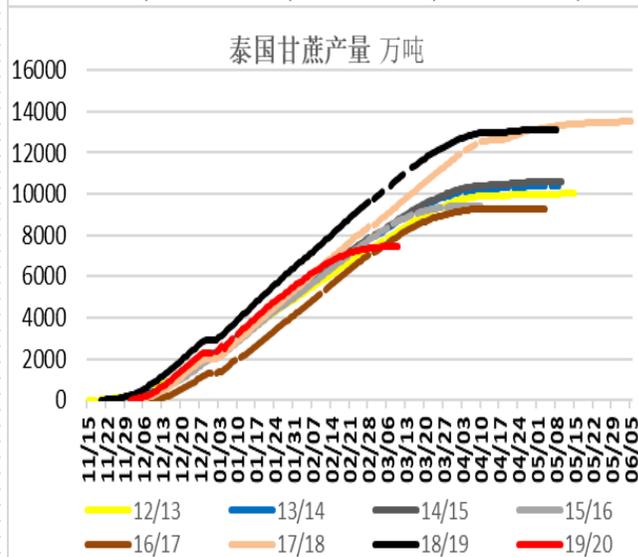
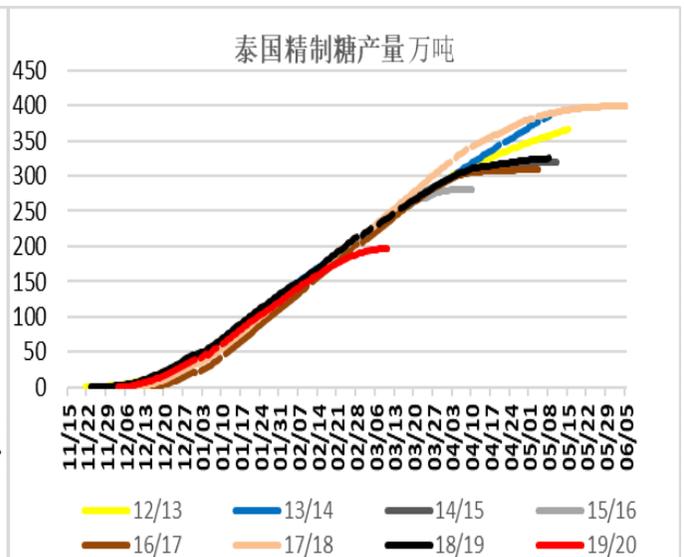
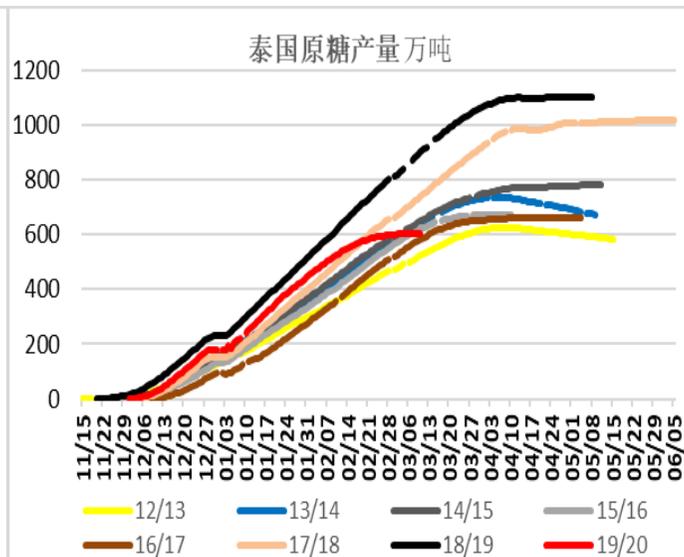
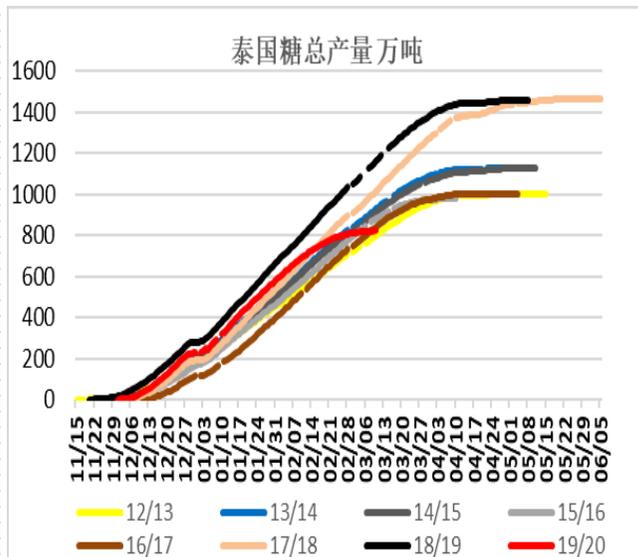
3、国际-巴西新榨季延后



3、国际-巴西出口同比降低



5、国际-泰国收榨产量大降



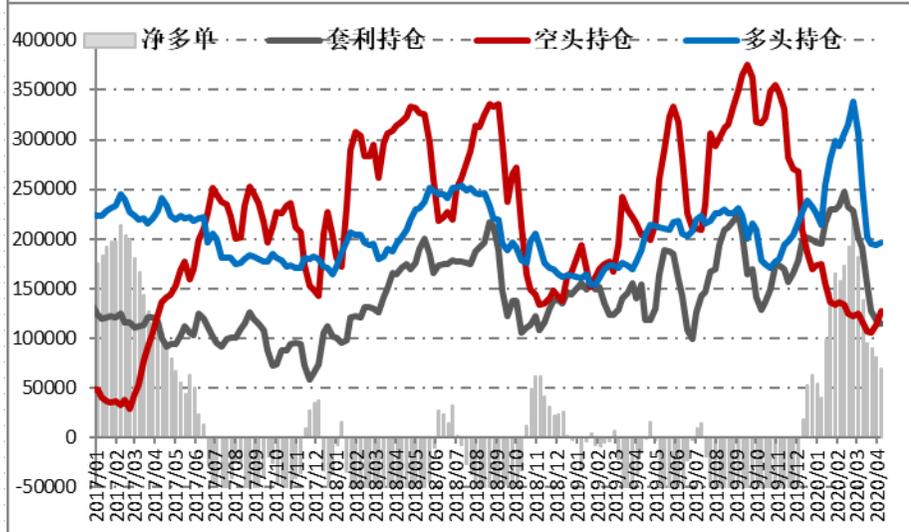
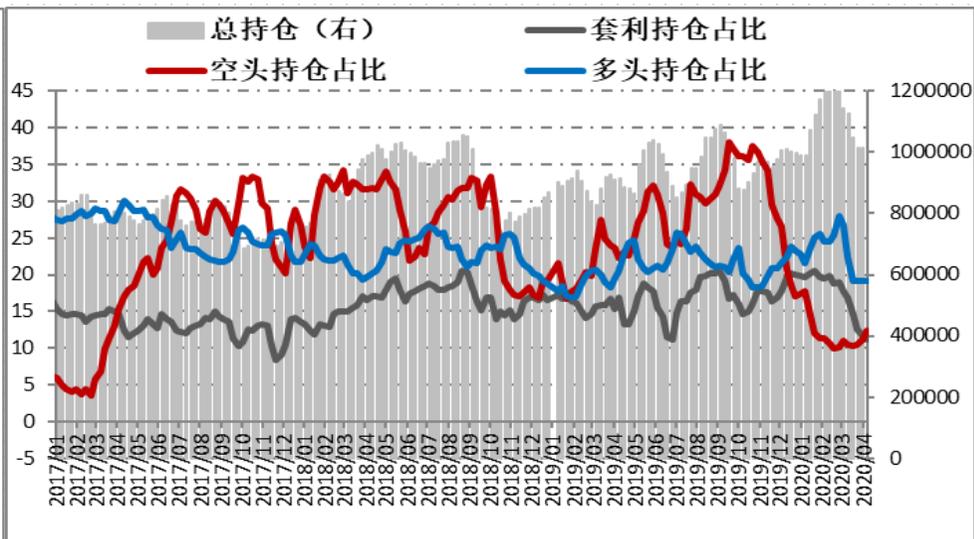
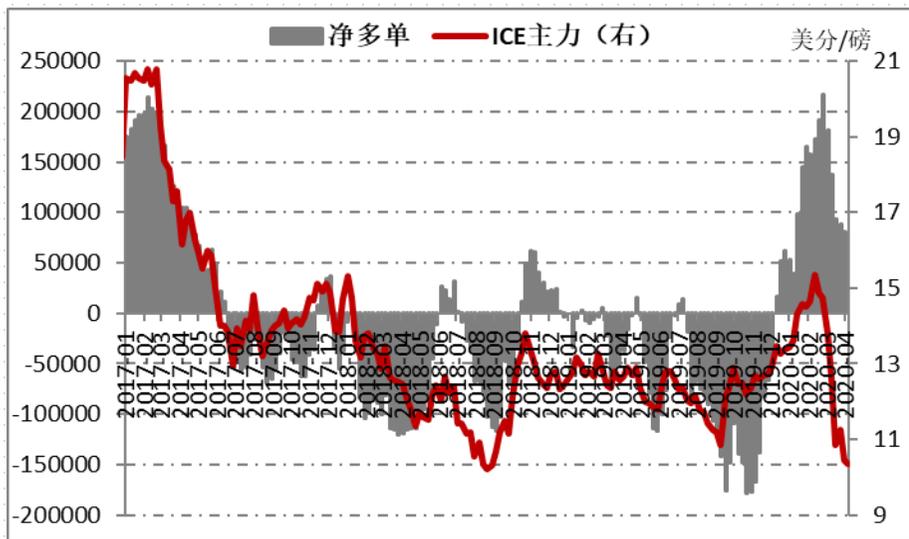
▶ 6、新闻热点—国际

- 1、【ICE：4月10日逢“耶稣受难日”休市】4月10日（周五）为“耶稣受难日”，美国及欧洲ICE糖市逢假期休市，4月13日（下周一）伦敦白糖市场仍然休市，4月14日（下周二）恢复正常交易。
- 2、【印度白糖出口停滞，5月合约交割缺乏供应源】受新冠肺炎疫情蔓延而实施封锁措施影响，印度白糖出口几乎陷入停滞，而在亚洲最大白糖出口国泰国产糖量大幅下降后，全球市场失去关键食糖供应。
- 3、【巴西19/20榨季共计出口糖1950万吨 同比减少45万吨】2020年3月巴西出口糖144.54万吨，同比增加29.19%。其中出口原糖124.04万吨，同比增加29.88%，出口精制糖20.5万吨，同比增加25.17%。2019/20榨季（4/3月）巴西总计出口糖1950.15万吨，同比减少2.27%。
- 4、【泰国食糖出口不大可能受疫情宵禁影响】因从糖厂到港口的食糖运输已被列为基本服务。糖厂仍有能力运输大米和食糖等农产品，但他们需要官方文件才能进行。目前泰国港口仍在正常运转，部分食糖贸易商在运输和政府文件审批方面仍受影响，因他们普遍在家办公。计该国2020/21榨季将有500 - 600万吨糖可供出口。泰国白糖现货对伦敦白糖期货5月合约的升水自今年以来飙升220%，至67美元/吨。
- 5、【巴西糖厂在原糖期货套保量同比增加54.5%】Archer表示截至3月31日巴西糖厂已在原糖期货上套保1700万吨2020/21榨季产糖量，同比增加54.5%。巴西糖厂平均套保价格为13.43美分/磅。
- 6、【Marex】预计巴西中南部2020/21榨季产糖量将从19/20榨季的2670万吨增至3380万吨。产糖量增加的部分原因是巴西对乙醇的需求量急剧下降。预计泰国20/21榨季产糖量将从19/20榨季的830万吨增至890万吨，高于前一季的830万吨，但仍远低于18/19榨季的1460万吨。
- 7、【印度出口合同】截至目前印度糖厂已签订375万吨食糖出口合同。已出口286万吨糖，其主要出口目的地为伊朗、索马里、马来西亚和斯里兰卡。预计印度2019/20榨季食糖出口量为430-450万吨。较此前预估减少近1/5。然而，印度在3月25日为防止新冠肺炎疫情扩散而实施21天封锁，影响港口运营及货物运输。Vithalani表示，印度贸易商仍然面临着运输和文件审批方面的困难。

▶ 6、新闻热点—国内

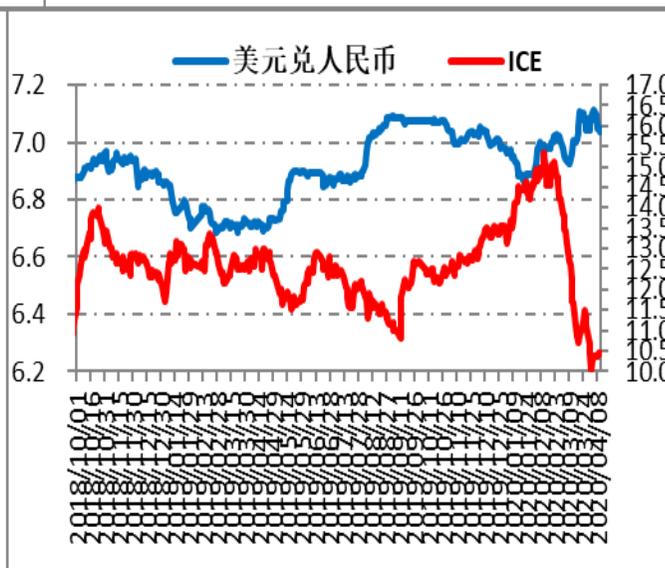
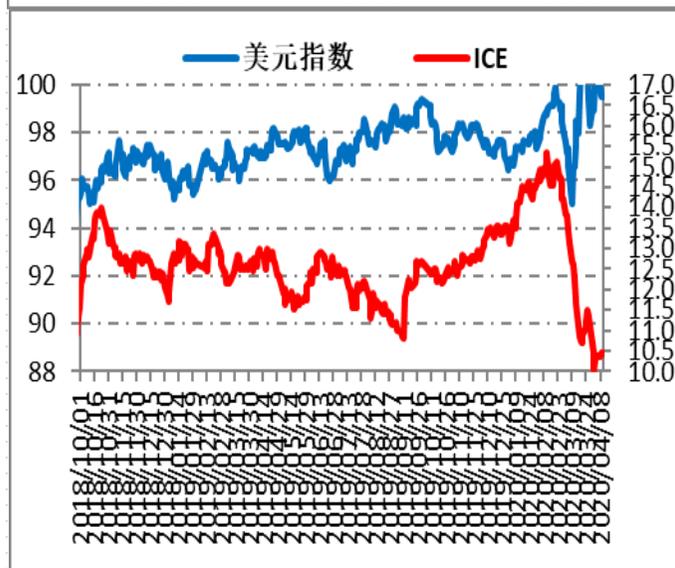
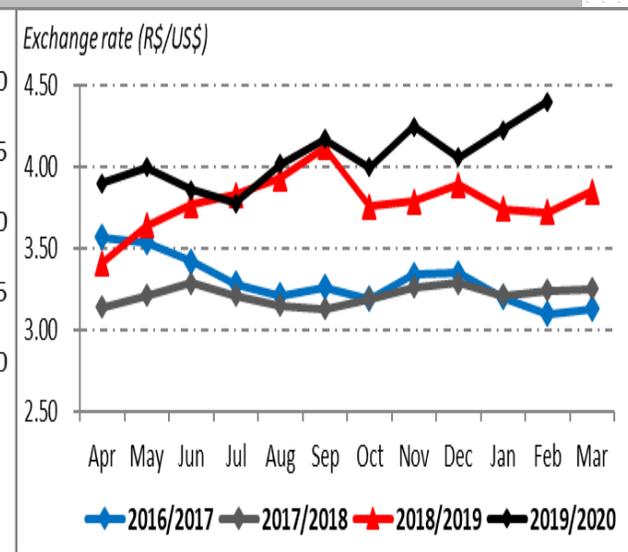
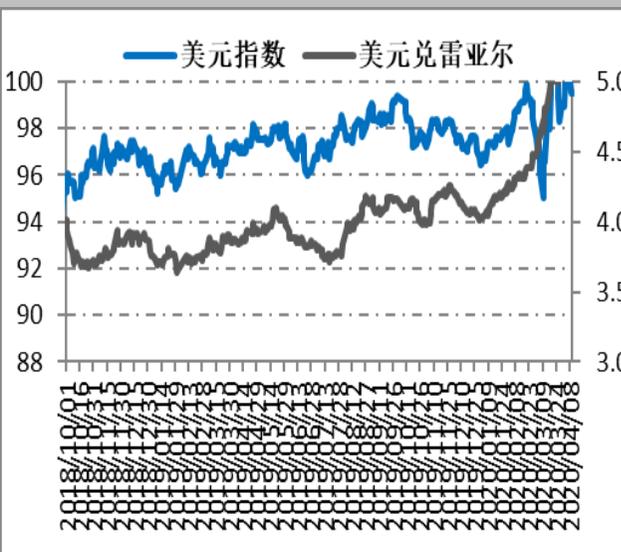
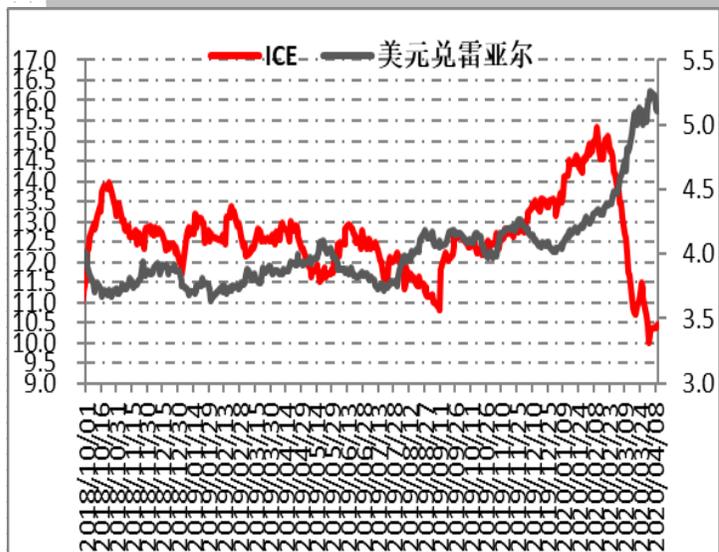
- 1、【4月中国食糖供需形势分析】截至3月底，全国累计产糖981万吨，比上年度同期减少9万吨，降幅0.9%；累计销糖477万吨，比上年度同期减少12万吨，降幅2.5%；销糖率48.6%，同比减少0.8个百分点。目前，北方甜菜糖厂已全部收榨，南方甘蔗糖厂除云南外大部分已收榨。受新型冠状病毒肺炎疫情冲击及局部降水显著偏多，南方各甘蔗产区砍、运、榨受到不同程度影响，生产有所延误。综合判断，本月下调食糖产量10万吨至1040万吨。
- 2、【2020年1-2月我国食糖及糖类进出口贸易情况】1-2月我国进口食糖32.4万吨，同比增长118.7%；出口食糖2.8万吨，同比增长10.3%。1-2月进口食糖占2019年进口关税配额的16.6%。进口主要来自巴西、萨尔瓦多和古巴。
- 3、【云南农垦康丰糖业】康丰糖业截至一季度末共入榨甘蔗68.76万吨，产糖8.27万吨，生产酒精4043吨，实现营业收入1.37亿元、利润313万元，全年预计可实现农业产值近5亿元、工业产值近7亿元。
- 4、【淀粉糖糖市场开工小幅增加】市场开工基本进入平稳状态，下游需求不佳，库存压力下，开工难有上涨。结晶葡萄糖整体开工率为48.91%，开工较上周增加0.42%，麦芽糖浆开工率44.24%，环比增加2.39%。F55果葡糖浆开工率为48%，环比上周增加3.4%。麦芽糊精开机率为58.5%，环比增加0.9%。短期市场开工增加减慢，主要是需求不佳，厂家开工后均限产生产，预计下周市场开工稳定为主，后期在需求不佳下，不乏弱势预期。
- 5、【广西推广糖料蔗良种良法技术 力争亩产提高20%以上】广西出台《广西糖料蔗良种良法技术推广工作实施方案》提出用3年时间在广西区内，通过开展糖料蔗良种良法技术推广，基本实现新植蔗脱毒、健康种苗全覆盖，亩产提高20%以上，蔗糖分提高0.5—1%；机械化生产得到有效推广，高产高糖糖料蔗基地机收率达到50%。
- 6、【三周两次定向降准 支持实体经济被放至更突出位置】央行4月3日称，决定对中小银行定向下调存款准备金率1个百分点，分两次实施到位，共释放长期资金约4000亿元。“价格”措施同时被使用，4月7日起，金融机构在央行超额存款准备金利率下调至0.35%，鼓励银行把资金用于利率水平更高的信贷投放、债券投资。
- 7、【新疆】19/20榨季新疆累计产糖58.28万吨，同比增加2.55万吨。截至3月底累计销糖23.81万吨，同比减少7.35万吨；产销率40.85%，同比下降15.07个百分点；工业库存34.47万吨，同比增加9.9万吨。其中3月份单月销糖1.87万吨，同比减少3.46万吨。
- 8、【截至2月底全国糖精产销存情况】全国三家定点企业累计生产糖精1968.96吨，同比减少24.4%；累计出口1939.975吨，同比减少3.08%；累计内销384.4吨，同比减少16.03%；期末库存961.469吨，同比降低16.13%。
- 9、【截至3月底重点制糖企业成品白糖累计平均销售价格5707元/吨】累计加工糖料7098.76万吨，累计产糖量为900.22万吨；累计销售食糖405.67万吨，累计销糖率45.06%（上制糖期同期46.85%）；成品白糖累计平均销售价格5707元/吨（上制糖期同期5115元/吨）。
- 10、【19/20榨季截至3月底全国食糖产销进度】除云南外，其他省（区）大部分糖厂已收榨。本制糖期全国已累计产糖981.18万吨（上制糖期同期989.7万吨），其中，产甘蔗糖841.9万吨（上制糖期同期858.16万吨）；产甜菜糖139.28万吨（上制糖期同期131.54万吨）。截至3月底，本制糖期全国累计销售食糖476.95万吨（上制糖期同期489万吨），累计销糖率48.61%（上制糖期同期49.41%），其中，销售甘蔗糖390.33万吨（上制糖期同期401.83万吨），销糖率46.36%（上制糖期同期46.82%）；销售甜菜糖86.62万吨（上制糖期同期87.17万吨），销糖率62.19%（上制糖期同期66.27%）。广西19/20榨季最终产糖600万吨，截至3月底产销率47.85%。

7、ICE持仓



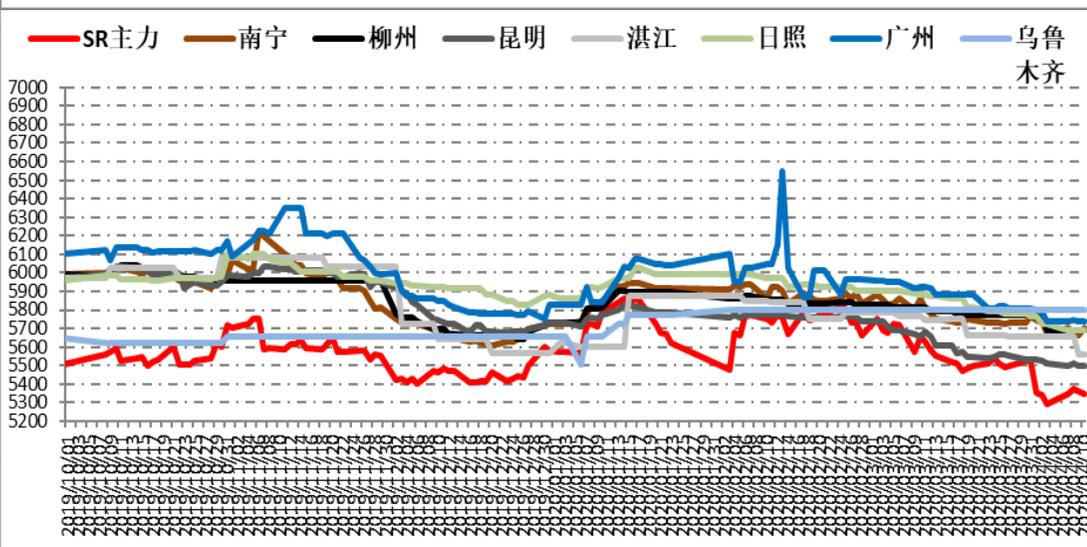
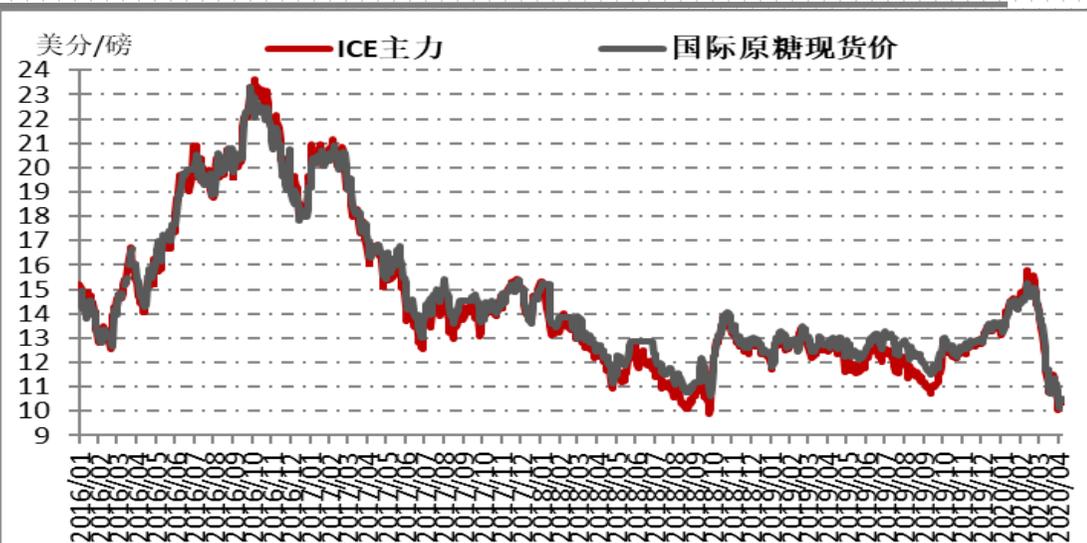
非商业头寸			商业头寸		合计		非可报告性头寸	
多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头
总持仓: 1019129								
195644	126657	114447	635108	715652	945199	956756	73930	62373
较2020年03月31日报告变化情况: (总持仓变化:3451)								
2154	13688	-3417	6547	-7446	5284	2825	-1833	626
各种类交易商头寸分别占总持仓百分比 (%)								
19.2	12.4	11.2	62.3	70.2	92.7	93.9	7.3	6.1
各种类交易中交易商数量 (交易商总数:252)								
80	54	85	95	80	219	182		

▶ 8、汇率—雷亚尔小幅升值

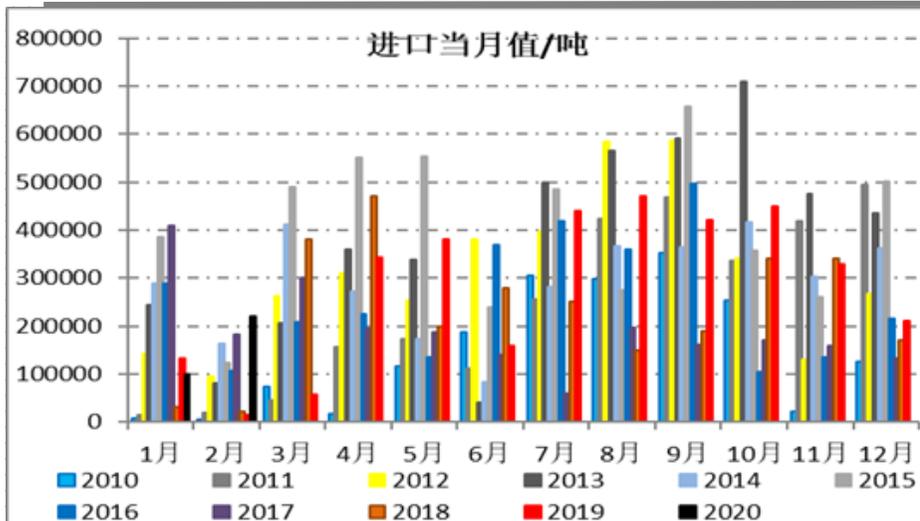


汇率：雷亚尔的主动或被动升值将减少出口至国际市场的糖源，有利于国际糖价企稳反弹，贬值则对短期糖价不利，目前美元兑雷亚尔在5.0903附近，从记录高位小幅升值，但依然在5之上，雷亚尔兑美元连续大幅贬值，鼓励和刺激巴西食糖出口，不利于糖价稳定和反弹。

▶ 9、价格走势

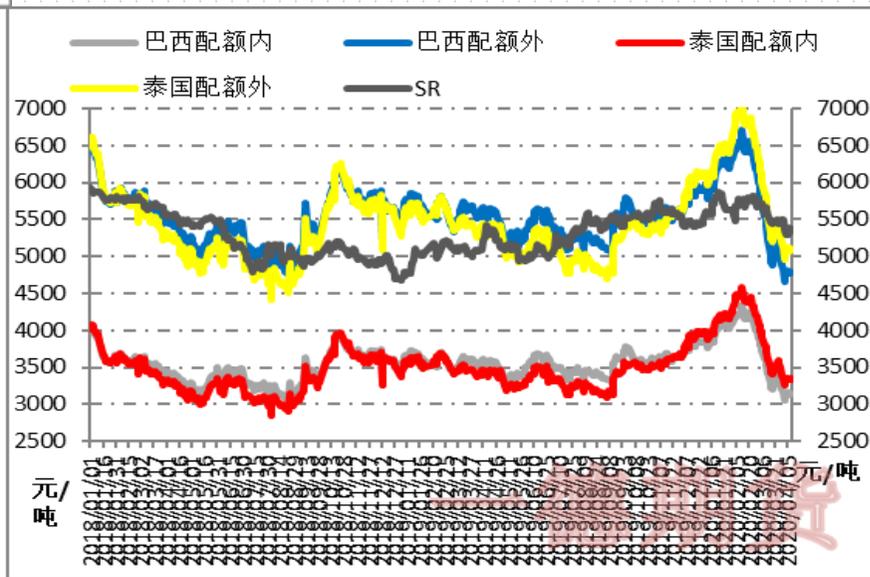
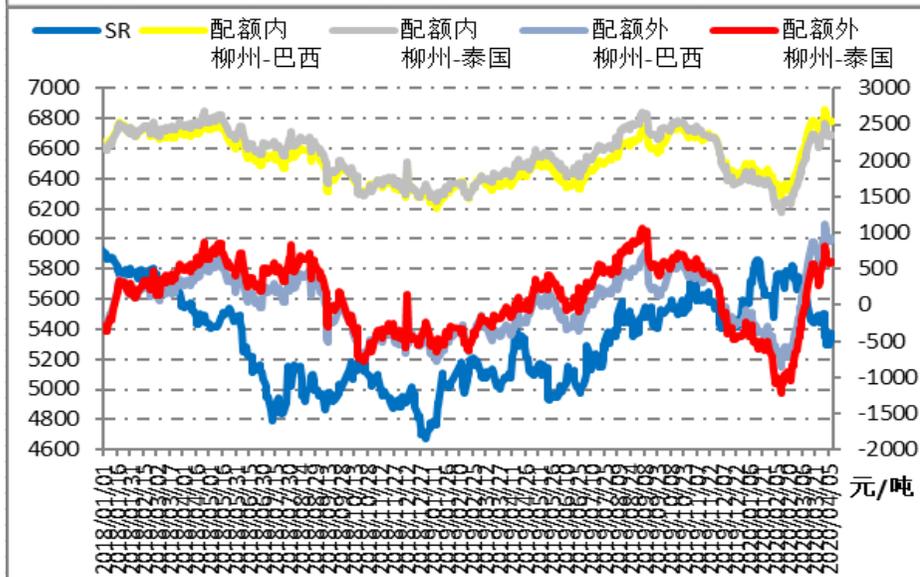


▶ 10、进口和走私阶段性提升



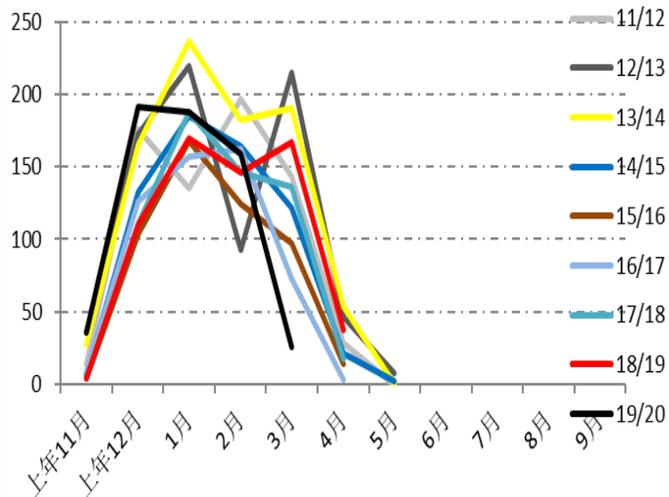
进口：进口税85%，原糖10.3美分，巴西/泰国配额外利润550~900元/吨，配额内利润2300-2550元/吨；12月份进口食糖21万吨，同比增加4万吨，环比减少12万吨。2019年1-12月我国累计进口食糖339万吨，同比增加39万吨。19/20榨季截至2月底我国累计进口糖131万吨，同比增加32万吨。

走私：走私糖每吨利润2000-3000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。

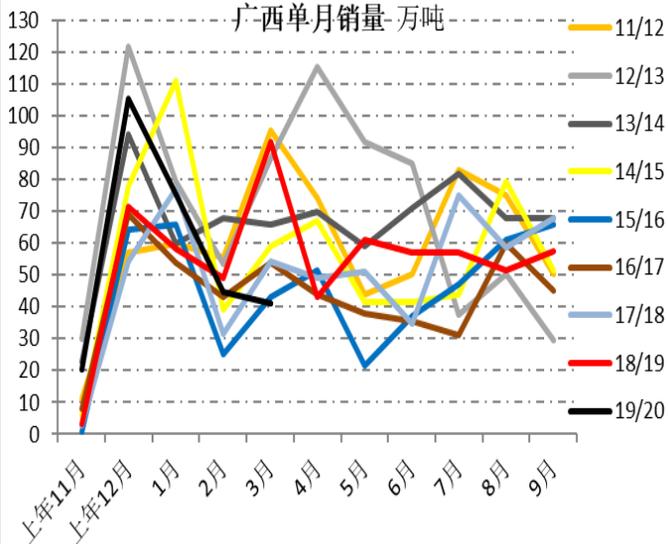


11、销售和物流缓慢恢复

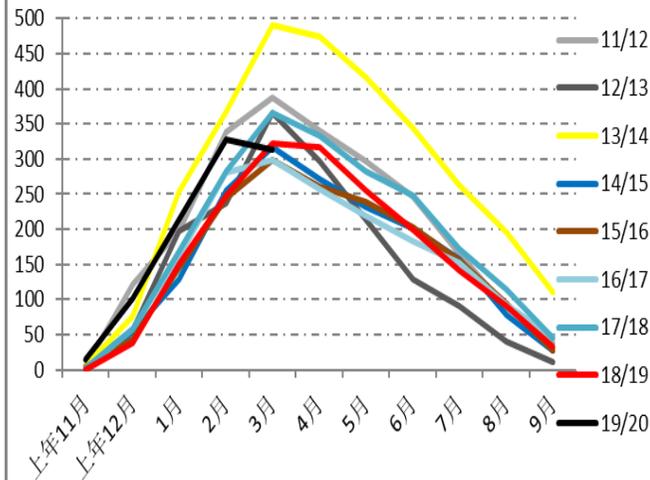
广西单月食糖产量 万吨



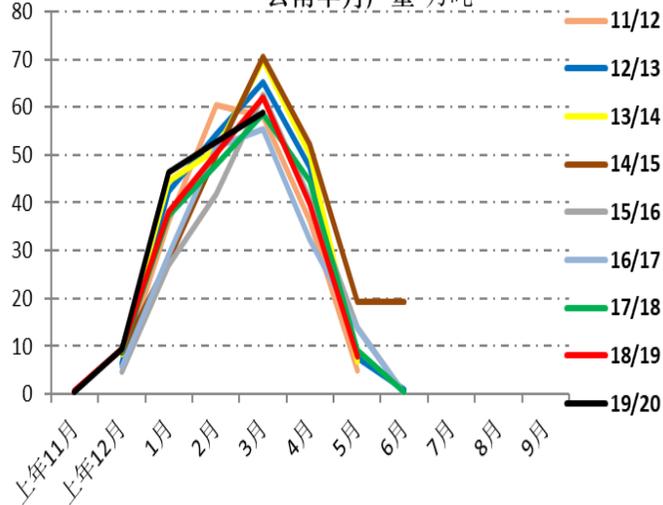
广西单月销量 万吨



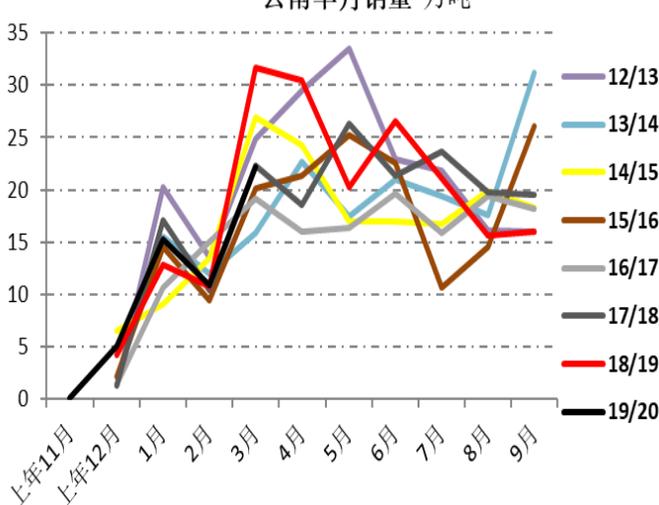
广西工业库存 万吨



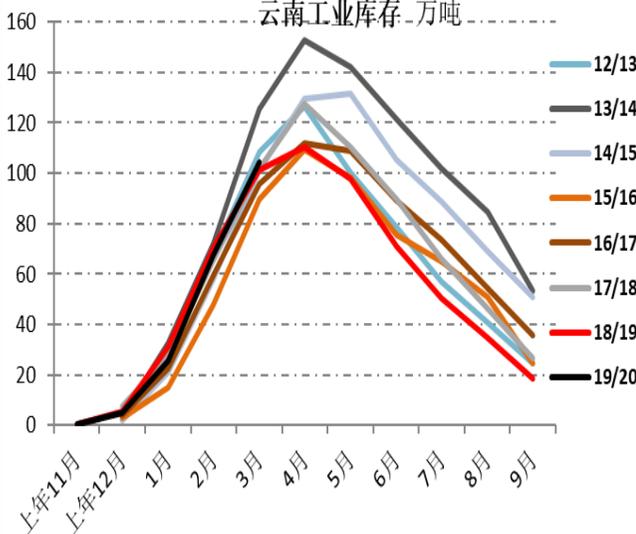
云南单月产量 万吨



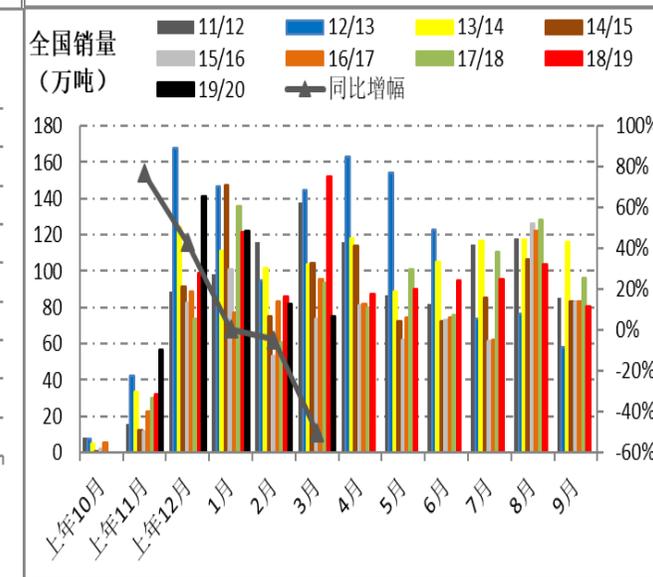
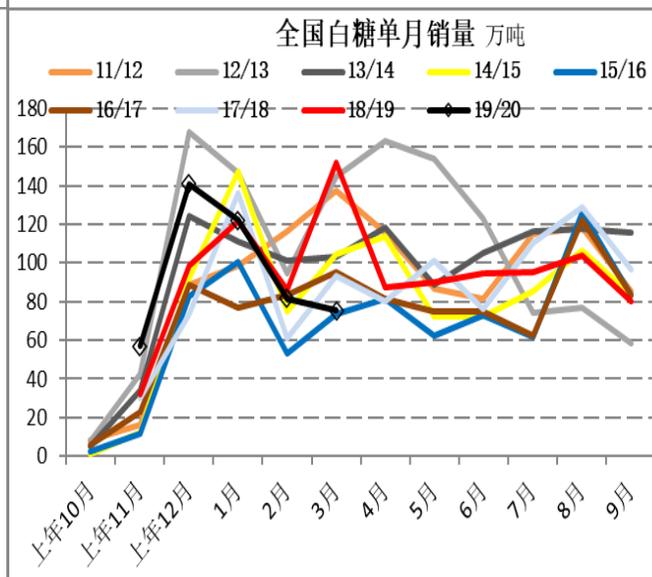
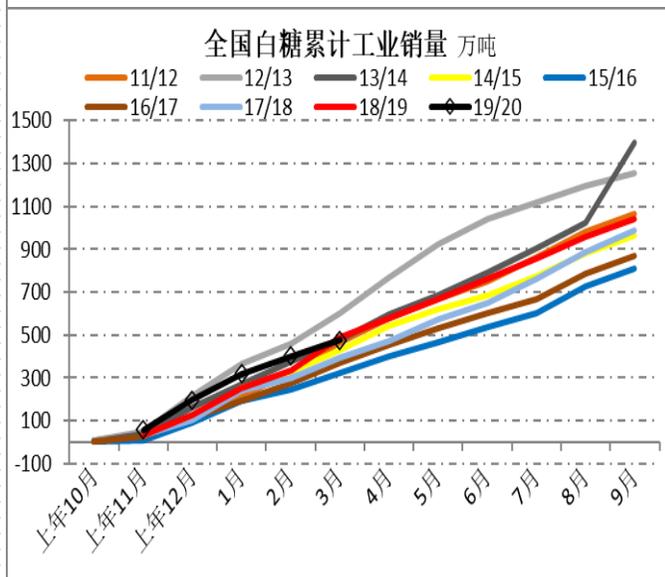
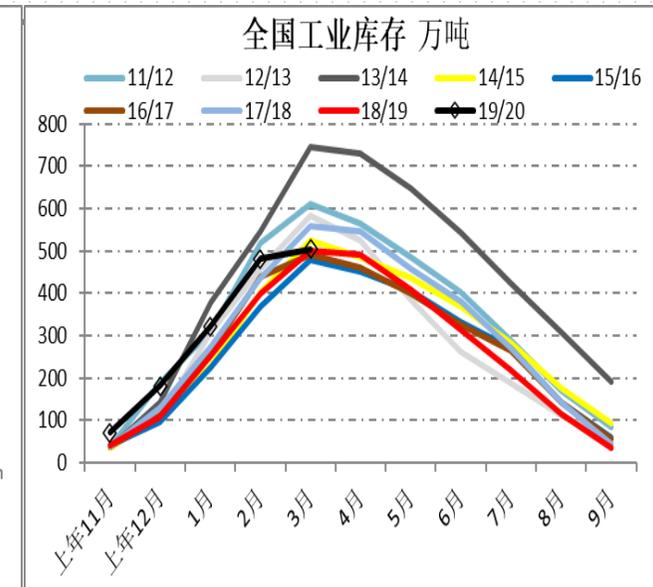
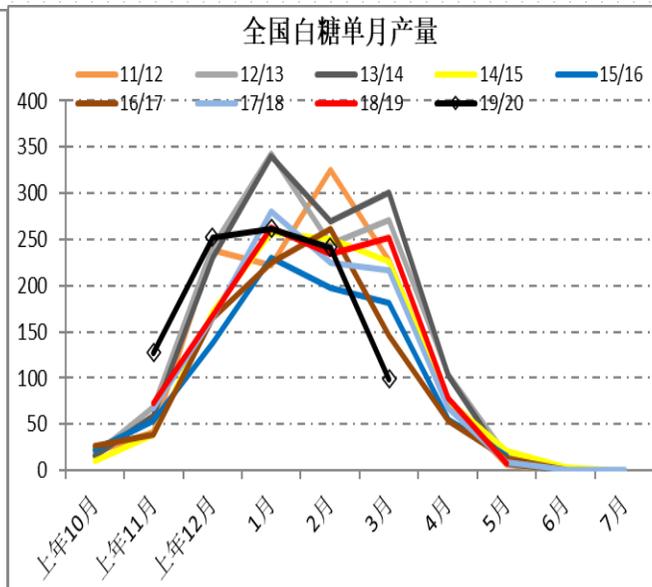
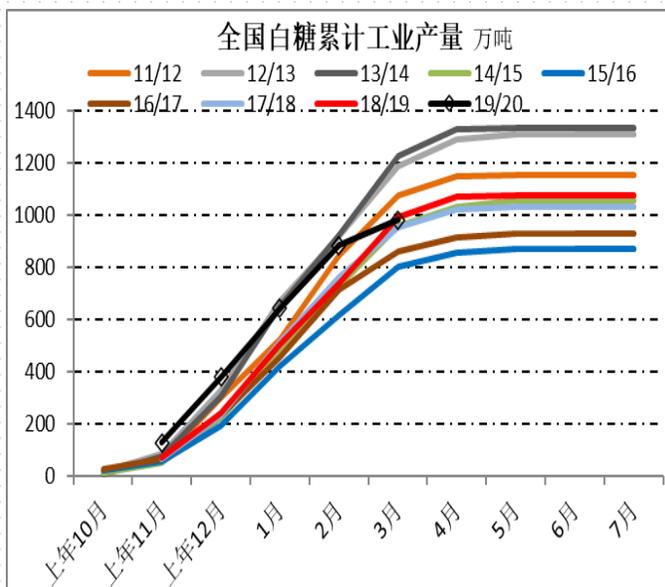
云南单月销量 万吨



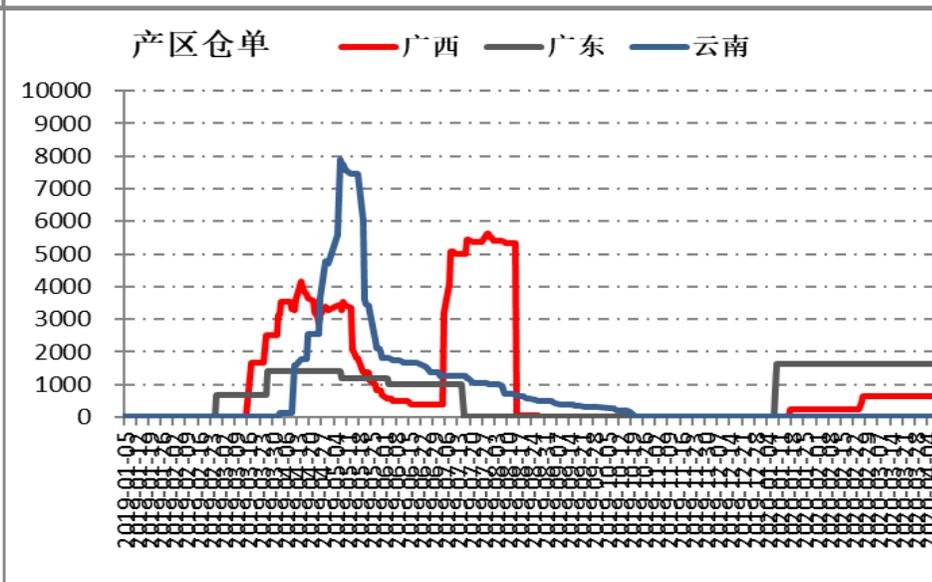
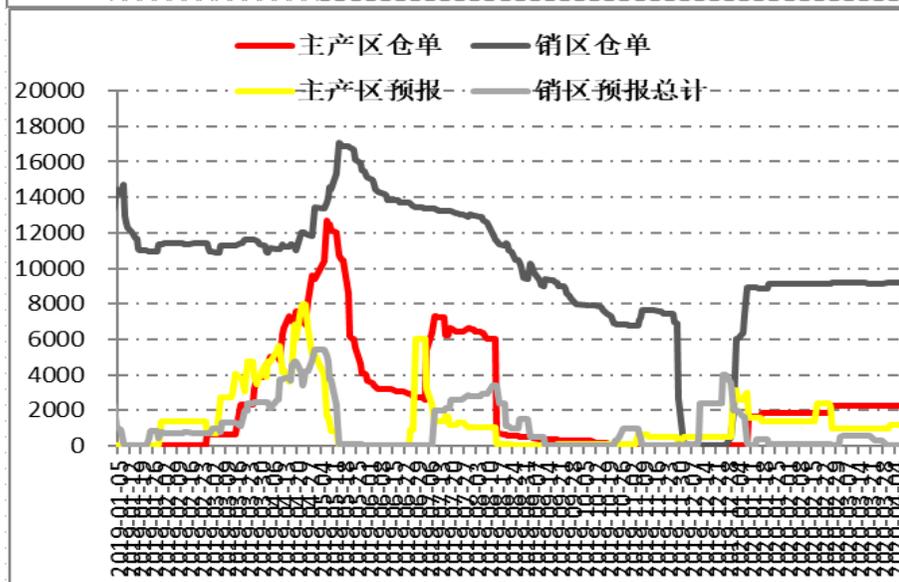
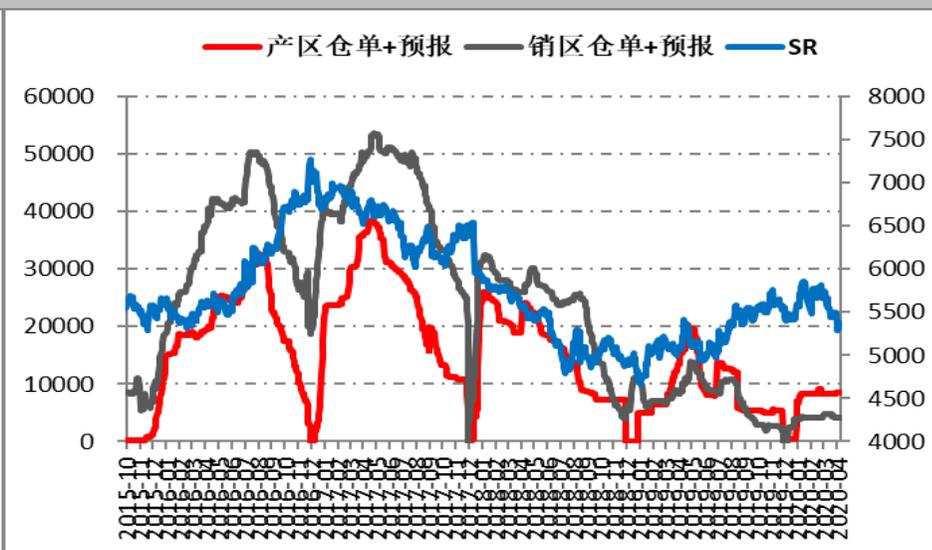
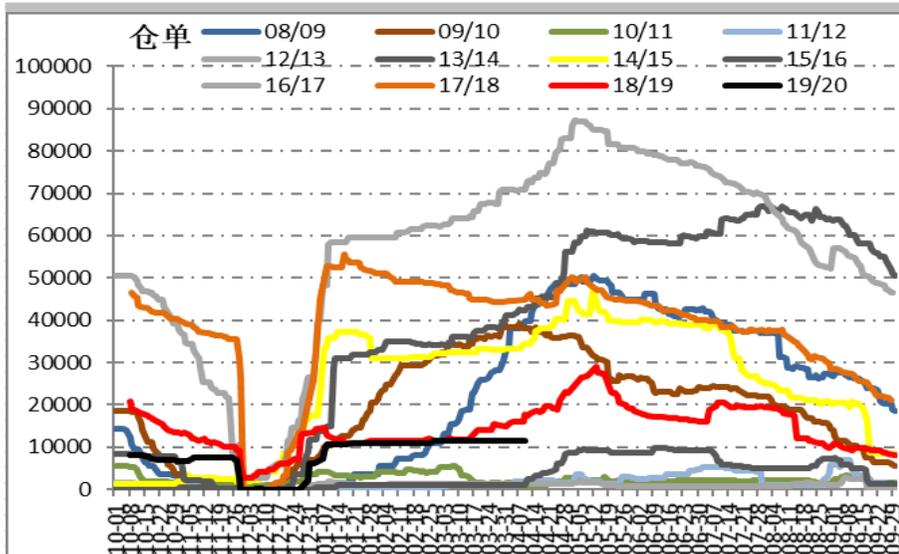
云南工业库存 万吨



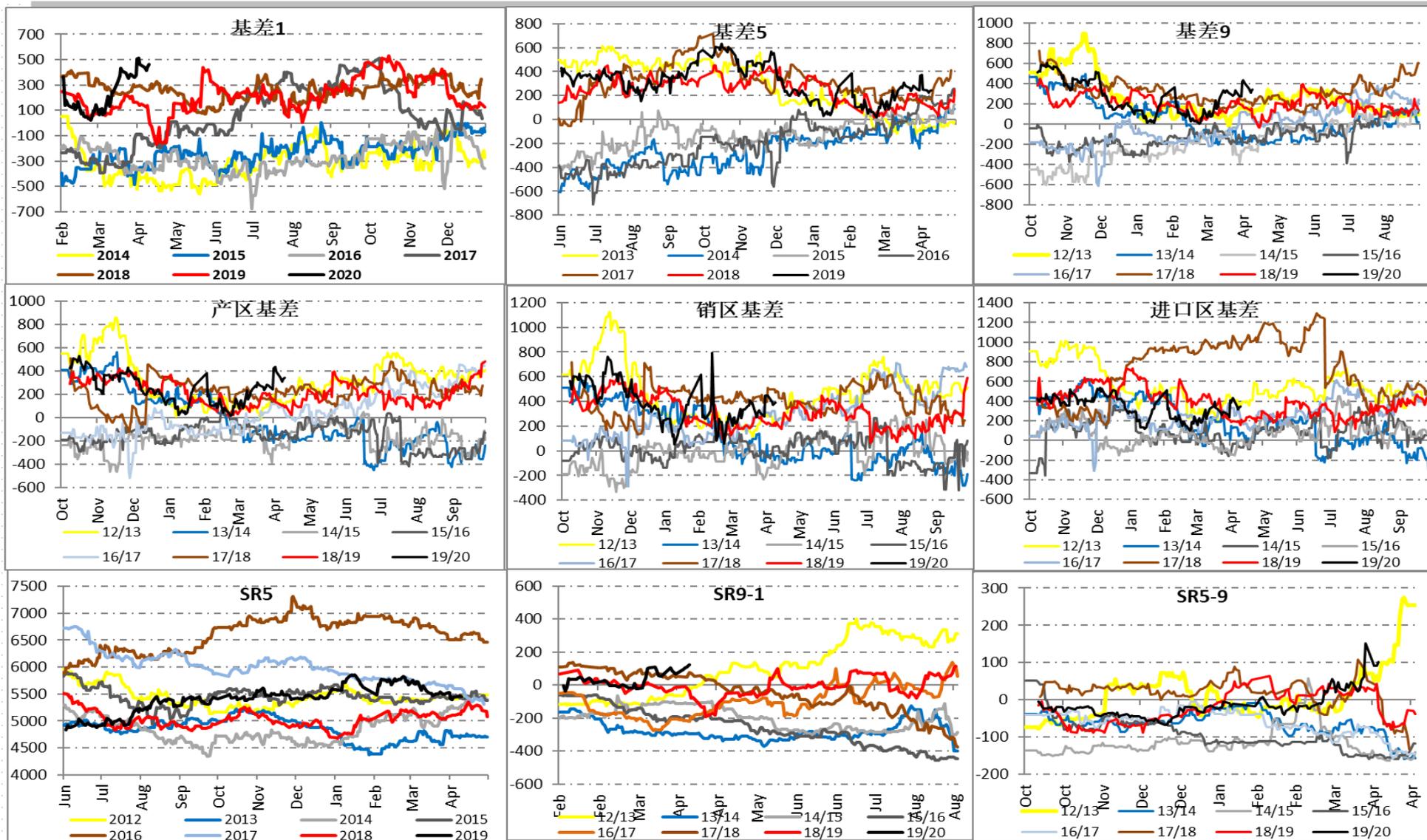
11、销售和物流缓慢恢复



▶ 12、仓单和预报--维持稳定



▶ 13、基差&价差



▶ 14、本周重点：近强远弱持续

美糖：4月10日“耶稣受难日”，美国及欧洲ICE糖市逢假期休市，原油谈判效果并未有惊喜，雷亚尔继续小幅升值，美糖逐渐稳定，虽然因疫情对食糖需求的担忧还在发酵，但短期供应也出现滞后，价格在低位寻找到相对平衡位置，等待疫情和原油的转折，中期看，巴西新榨季食糖增产预期还在制约上方空间，实质性转好仍需疫情有转折之后，短期糖价处于低位，价格下跌较多将会对利好刺激反弹较大。

郑糖：现货报价稳定，云南糖价低于广西糖价近100元，加之促销力度比较大，销量较好。外糖进入关键期，郑糖等待支撑和时间对库存的化解，二季度前半段依然需要时间换空间，随着后期疫情的过度，需求二季度后半段启动后基差有望得到修复，远月合约受情绪和疫情发展影响更大，近强远弱。另外需注意关税到期后的进口预期压力。

操作上，短期关注10.5美分支撑强度。国内市场相对美糖更加稳定，短期现货终端需求的恢复需要时间换空间，低位弱勢整理中，中后期在各项刺激之下加上价格低位投资价值提升，关注主力5350附近支撑，近强远弱持续。



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