

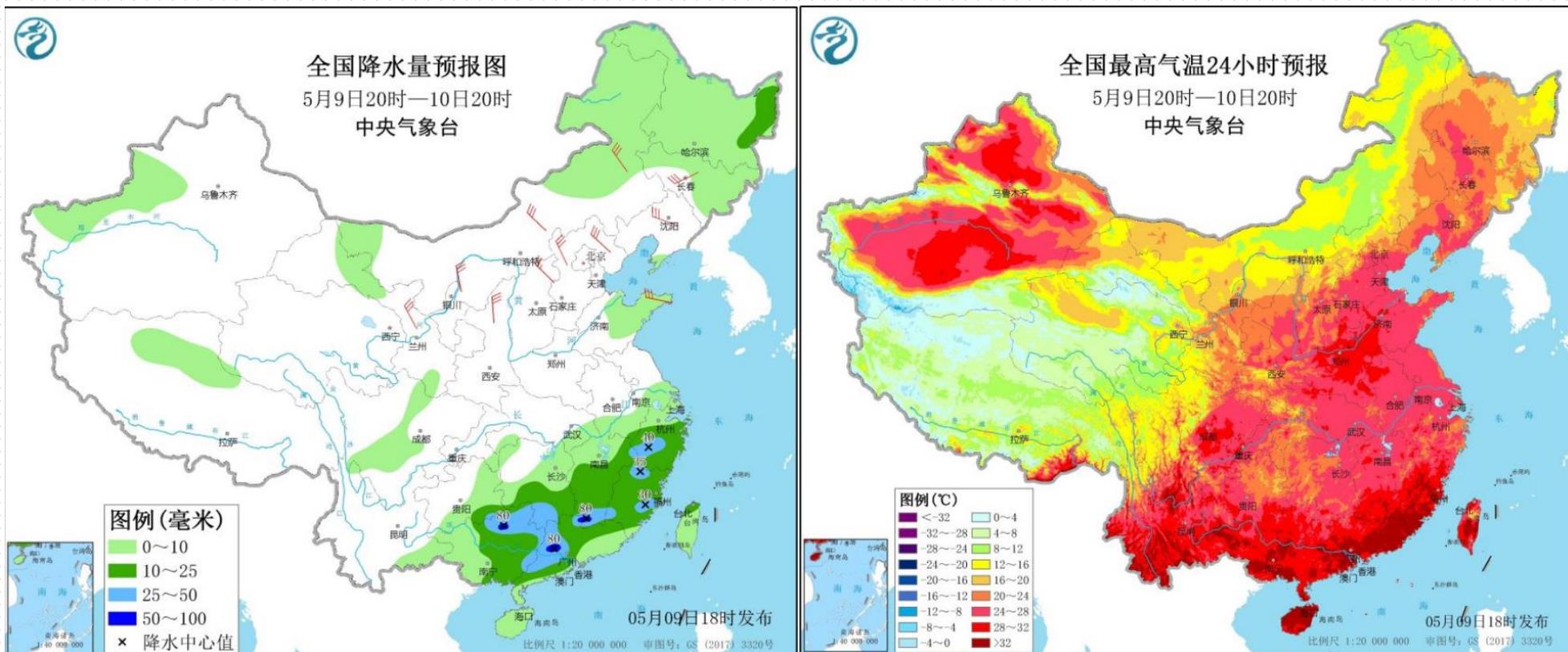


白糖周报

2020年5月9日

一德期货 李晓威

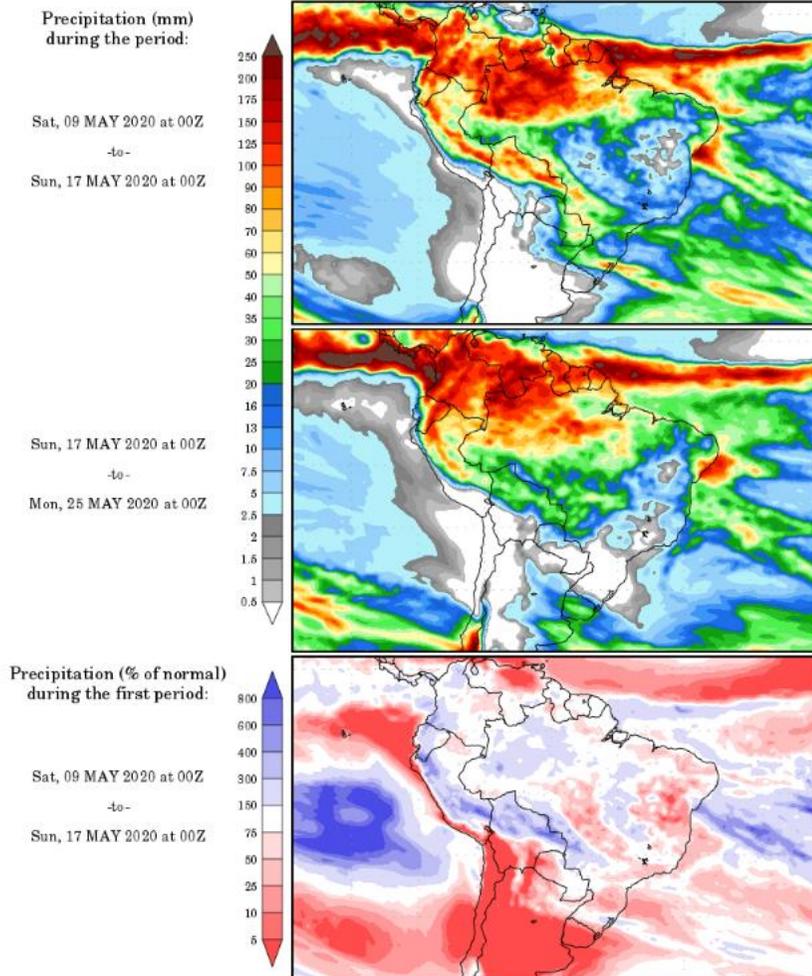
▶ 1、国内气温回升



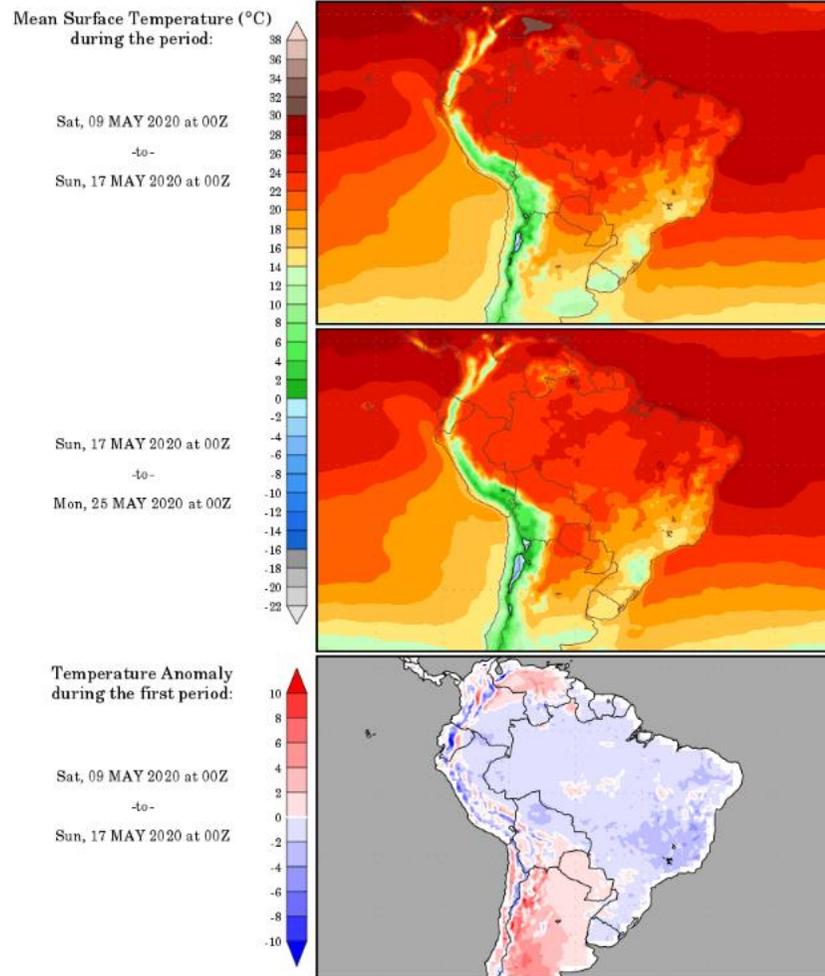
5月9-18日江淮、江南、华南西部和北部以及贵州东部等地累计降雨量有40~80毫米，其中江淮南部、江南中北部、华南西部等地的部分地区有90~130毫米，局地超过150毫米；新疆西部、西北地区东南部、黄淮、东北地区中北部及青藏高原东部等地累计降雨量有10~25毫米，局地有30~60毫米；江南、华南西部及东北地区北部等地累计降水量较常年同期偏多外，其他大部地区降水较常年偏少。12日开始，北方大部地区气温将逐步回升，西北地区、华北、黄淮以及江汉等地将由目前的偏低转为偏高或接近常年。

▶ 2、国外主产区

Precipitation forecasts



Temperature forecasts

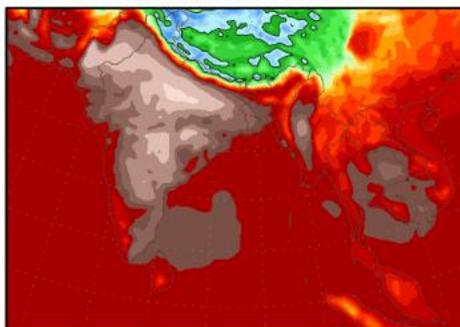
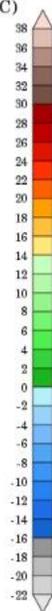


▶ 2、亚洲主产区

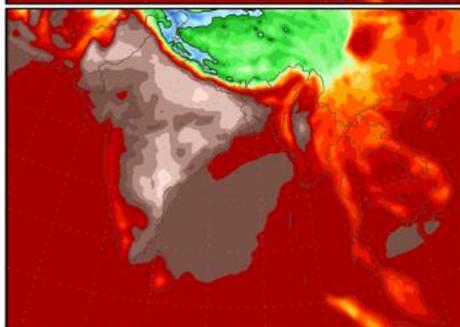
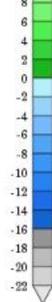
Temperature Forecasts

Mean Surface Temperature (°C)
during the period:

Sat, 09 MAY 2020 at 00Z
-to-
Sun, 17 MAY 2020 at 00Z

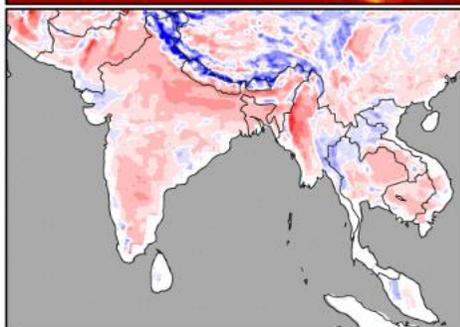
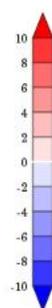


Sun, 17 MAY 2020 at 00Z
-to-
Mon, 25 MAY 2020 at 00Z



Temperature Anomaly
during the first period:

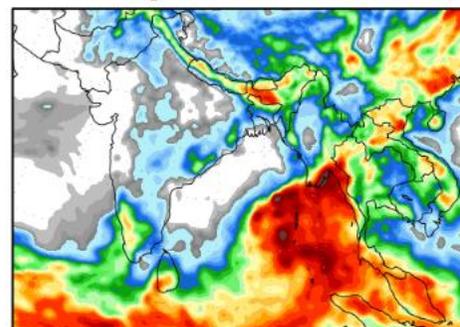
Sat, 09 MAY 2020 at 00Z
-to-
Sun, 17 MAY 2020 at 00Z



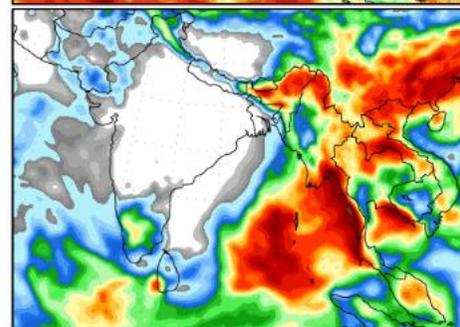
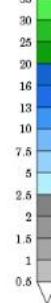
Precipitation Forecasts

Precipitation (mm)
during the period:

Sat, 09 MAY 2020 at 00Z
-to-
Sun, 17 MAY 2020 at 00Z

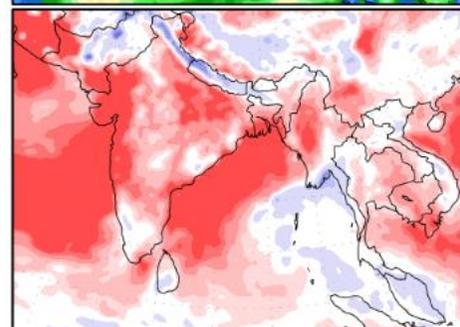


Sun, 17 MAY 2020 at 00Z
-to-
Mon, 25 MAY 2020 at 00Z

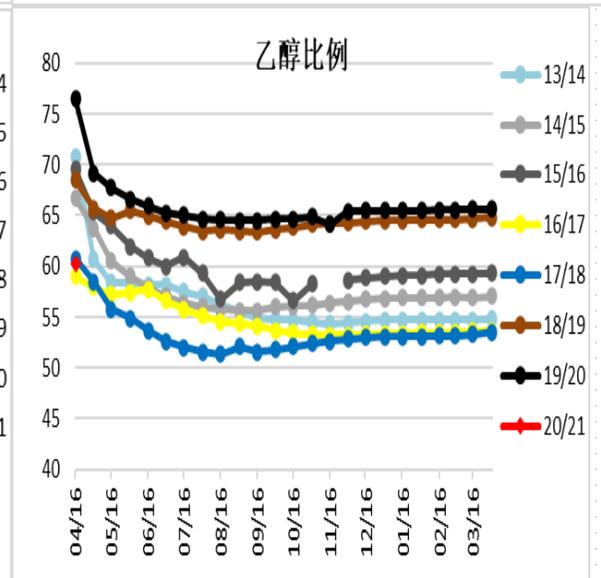
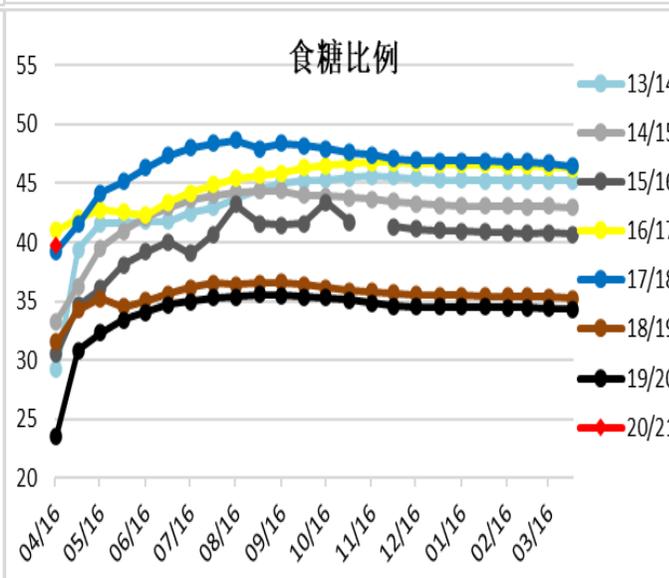
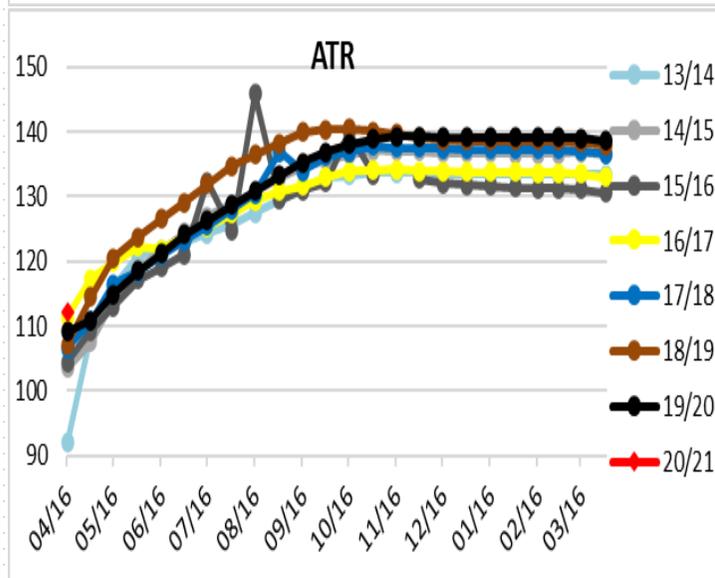
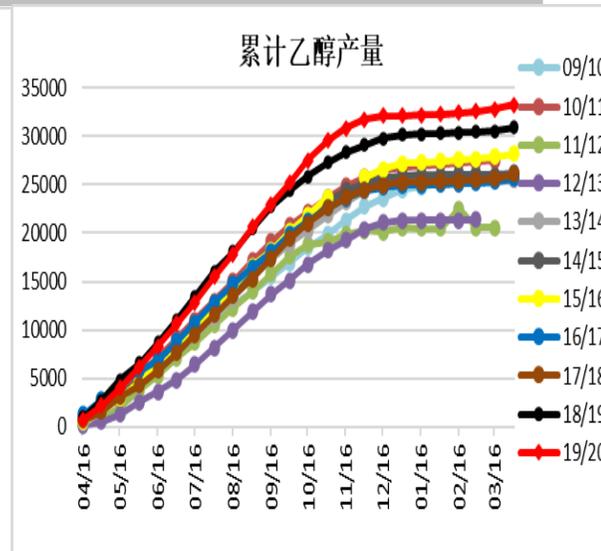
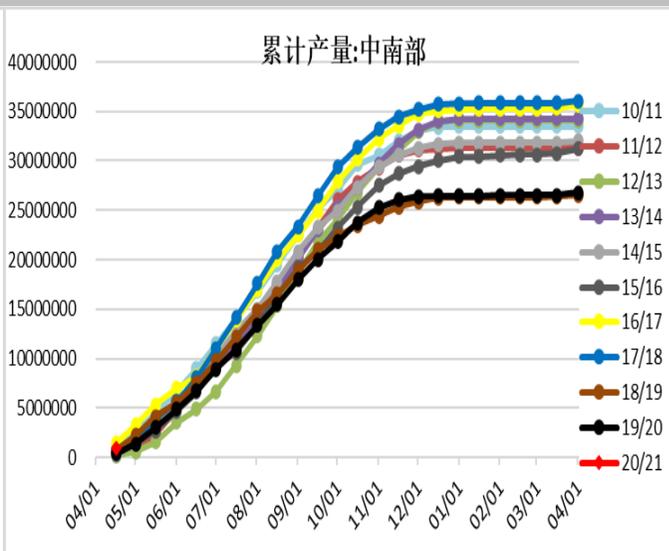
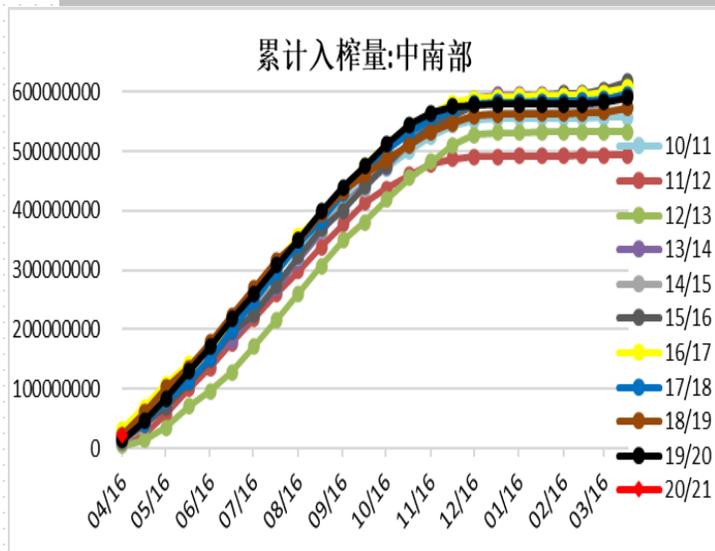


Precipitation (% of normal)
during the first period:

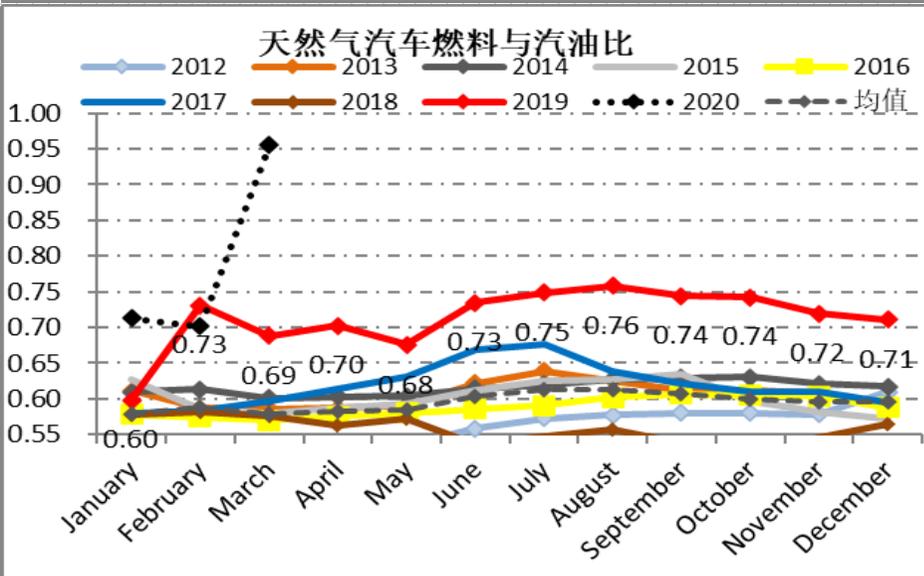
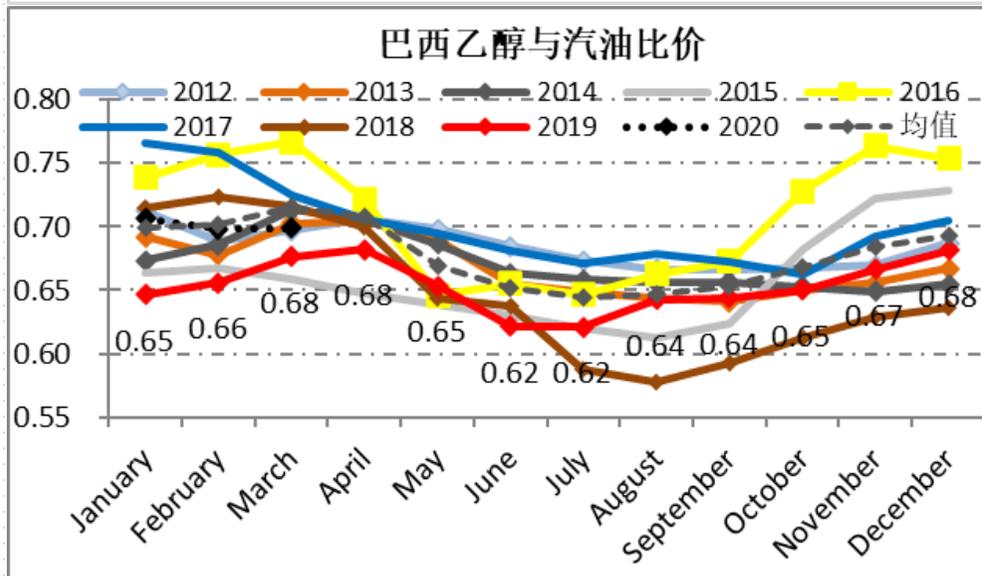
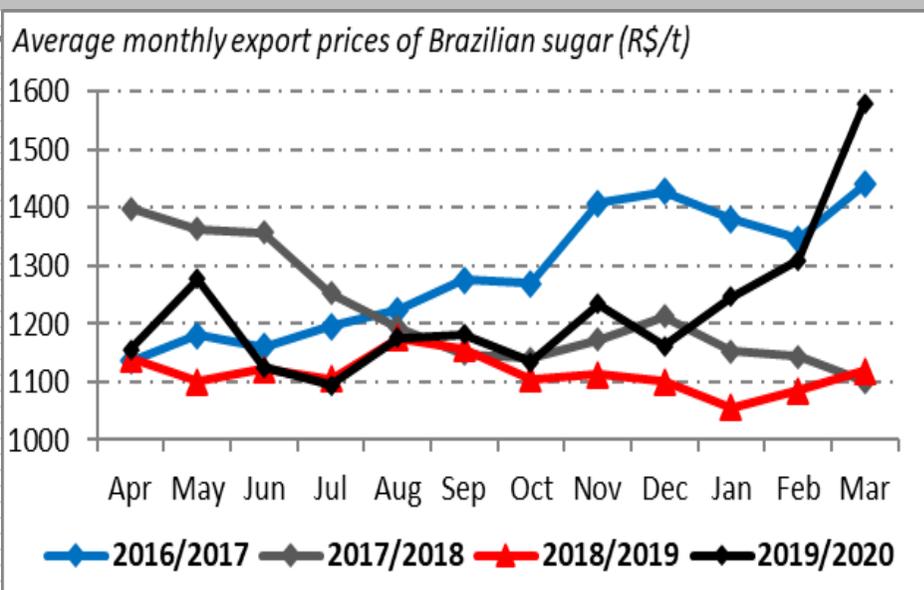
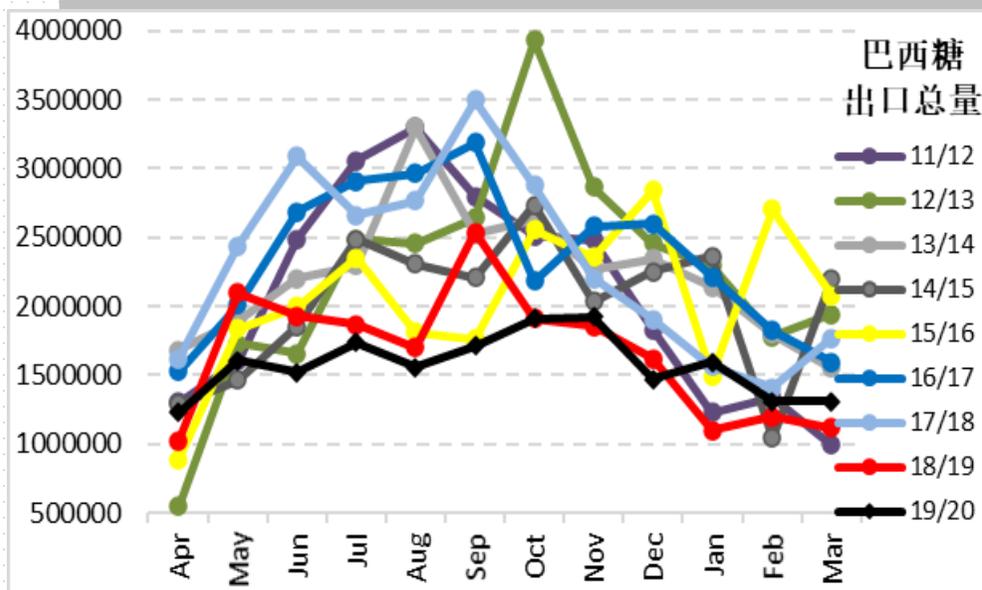
Sat, 09 MAY 2020 at 00Z
-to-
Sun, 17 MAY 2020 at 00Z



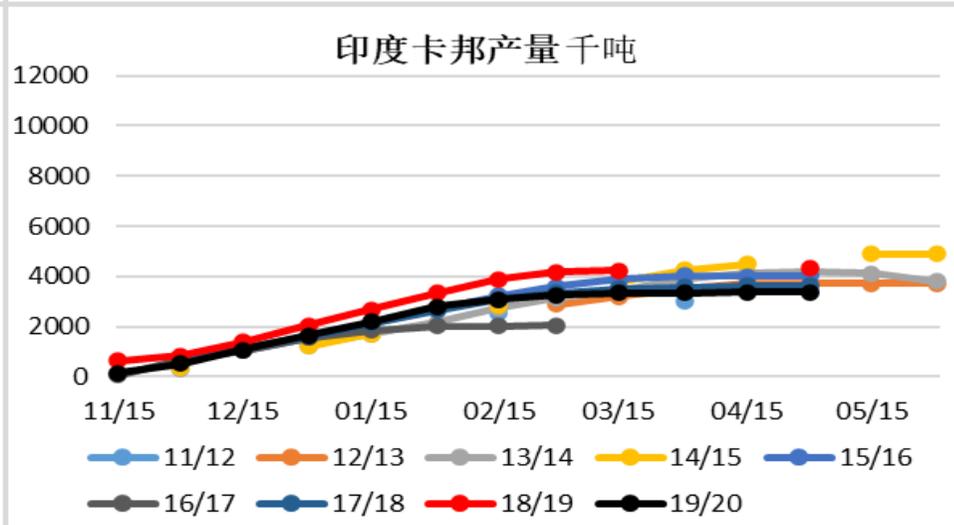
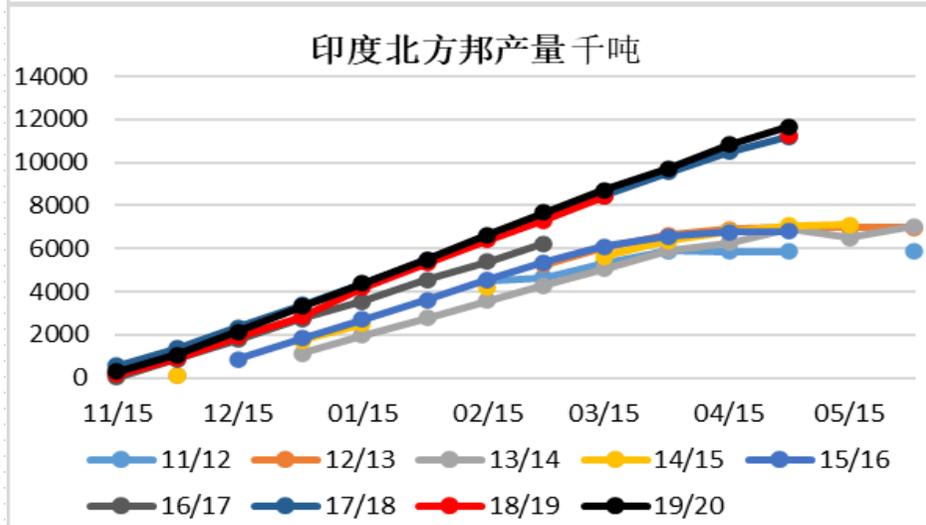
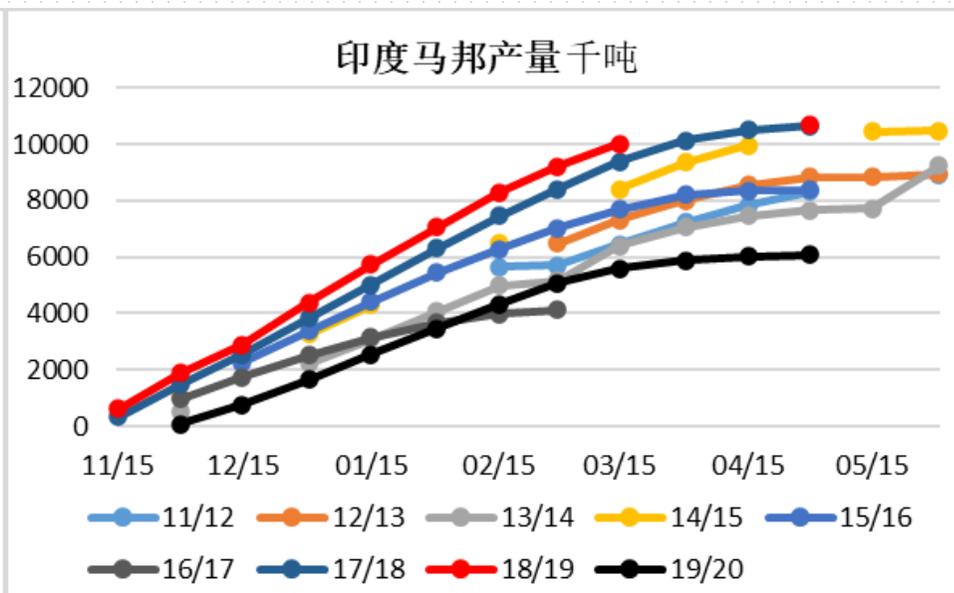
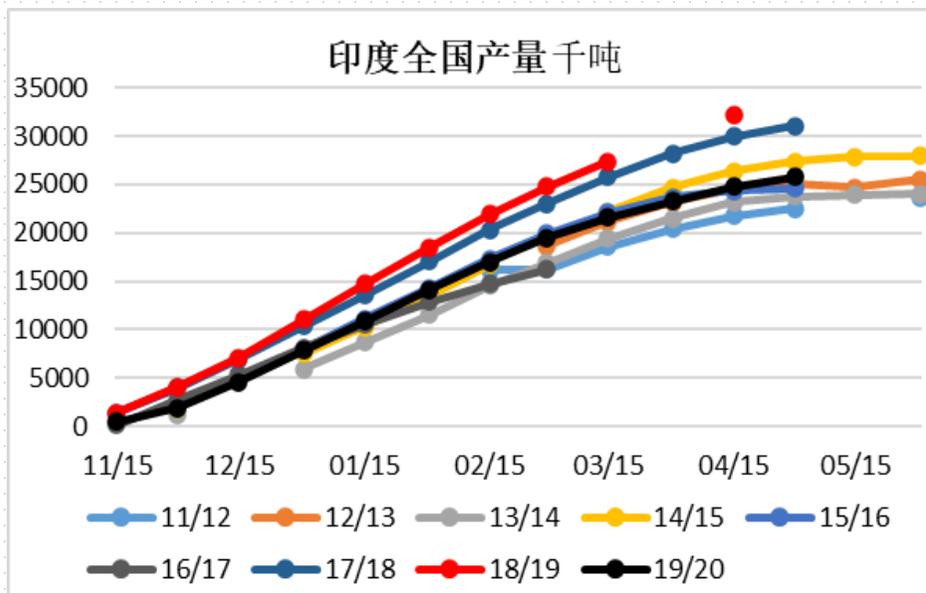
3、国际-巴西4月上半月糖产量提升



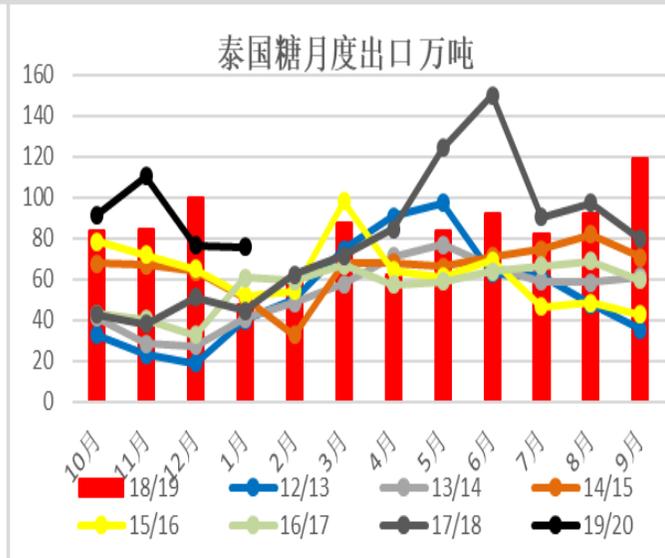
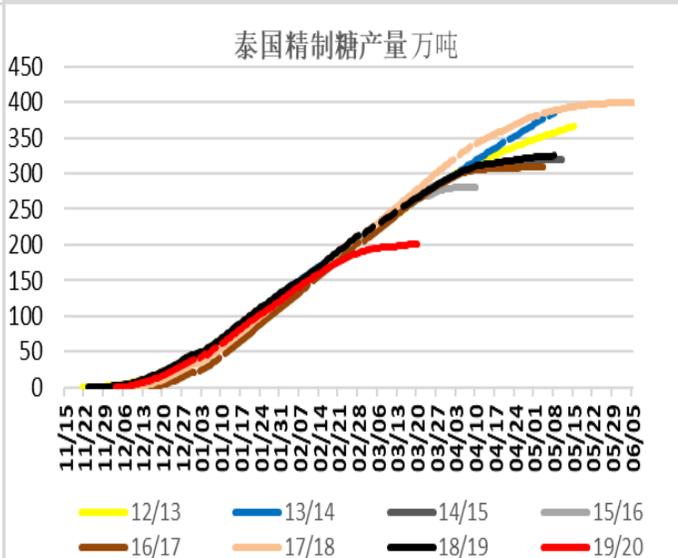
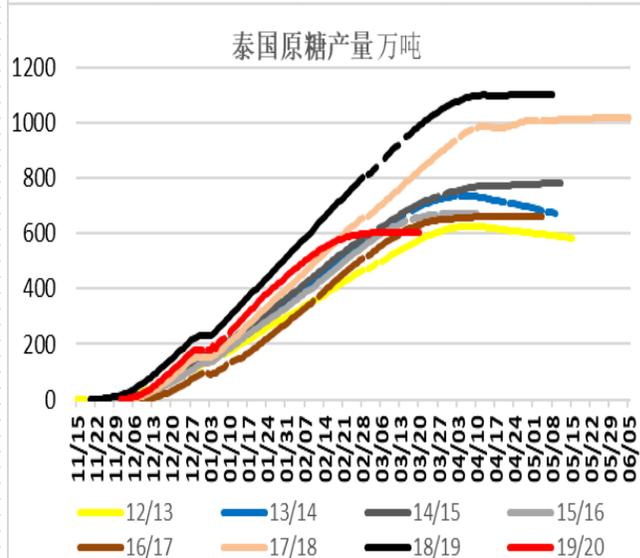
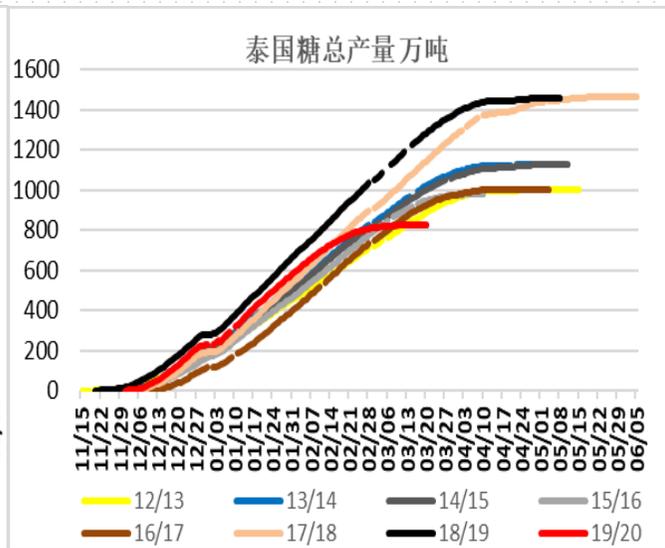
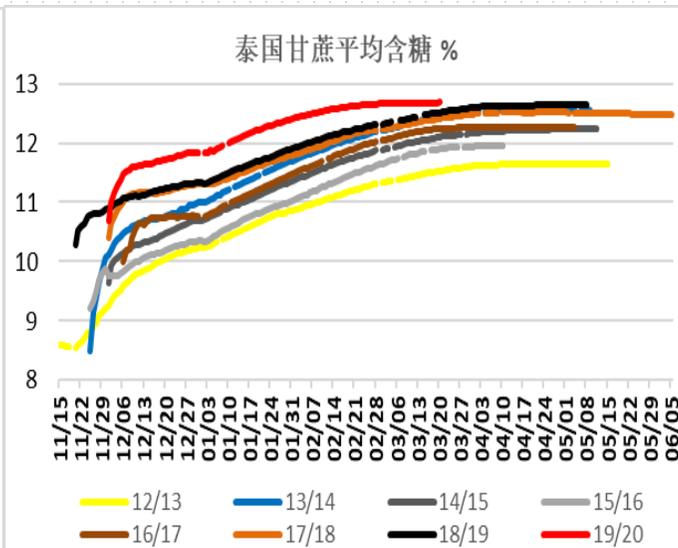
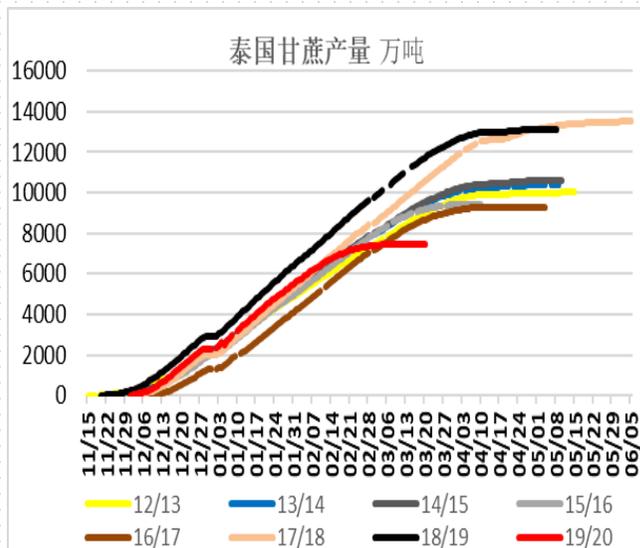
3、国际-巴西出口同比降低



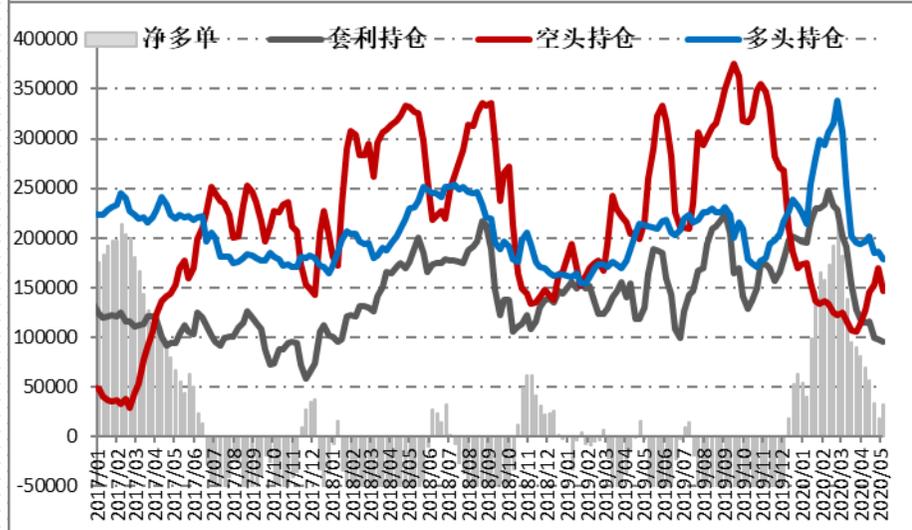
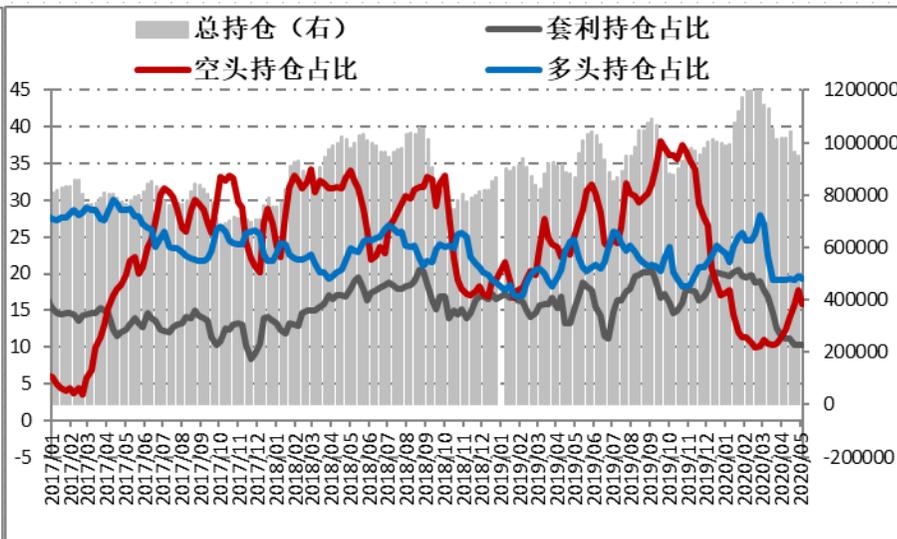
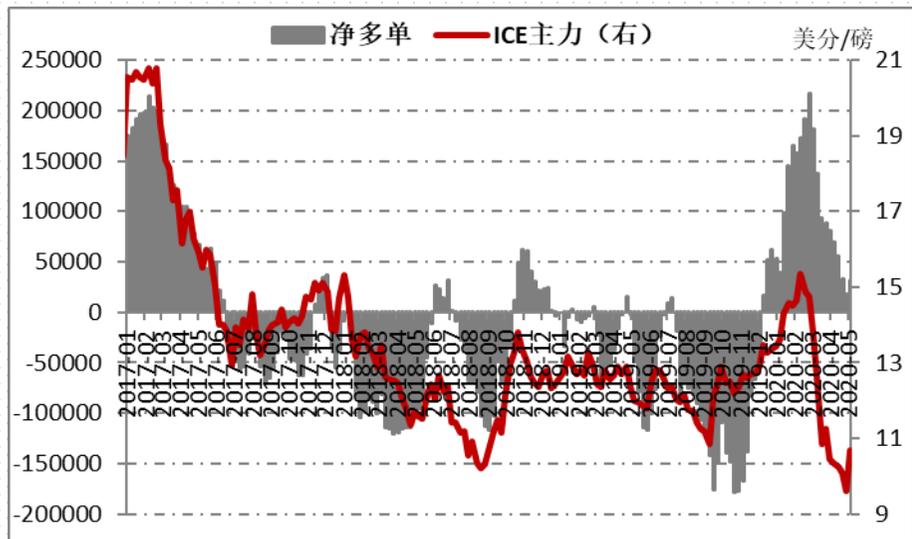
4、国际-印度产量和出口继续降低



5、国际-泰国产量大降

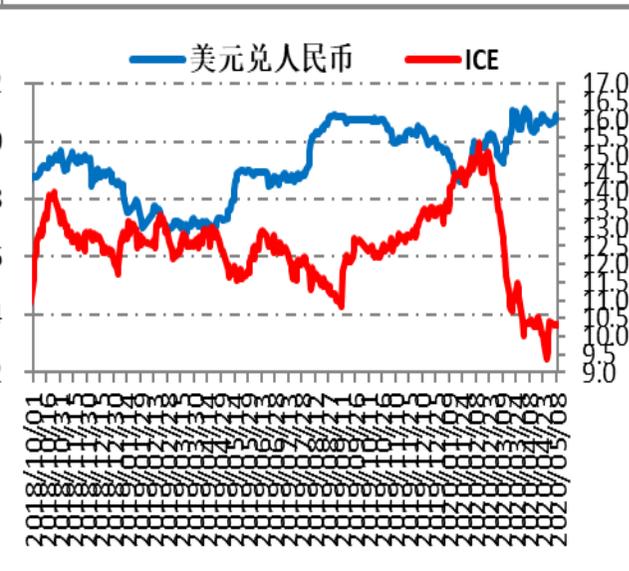
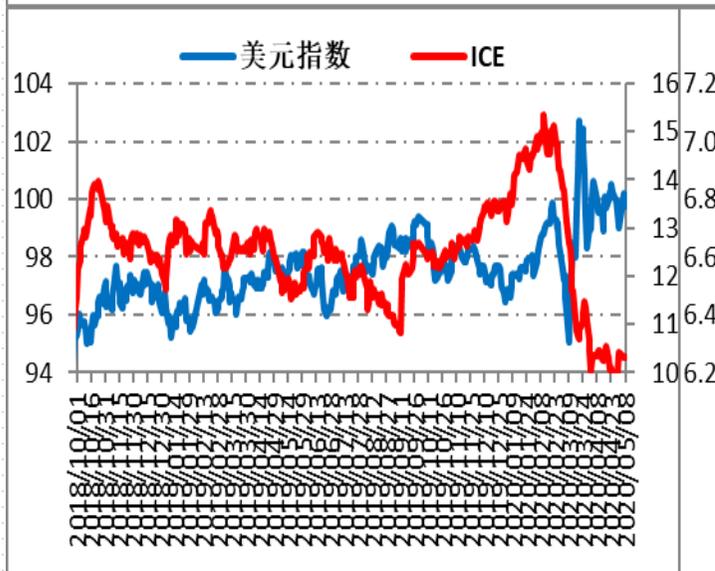
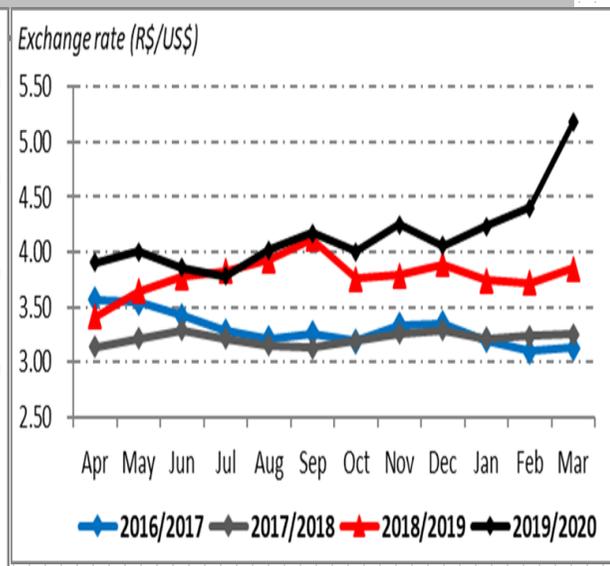
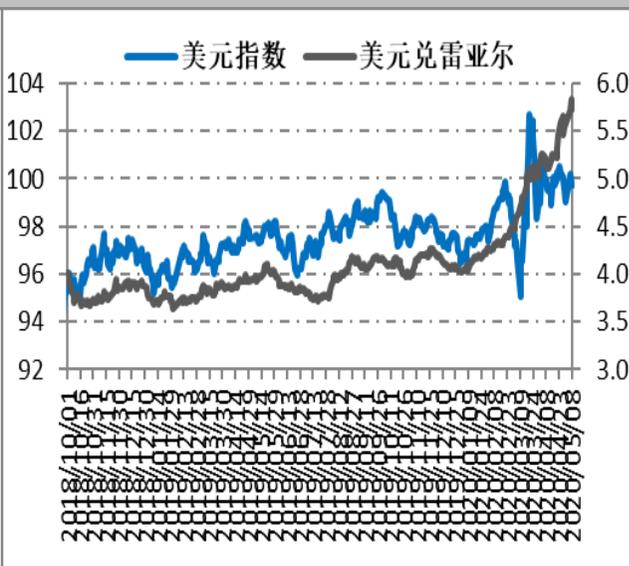
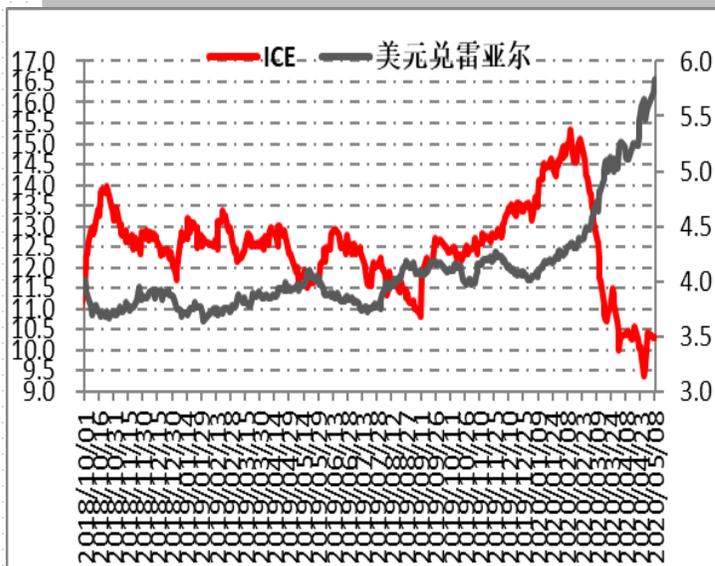


6、ICE持仓



	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
2020/04/07	114447	126657	195644	1019129	11.2	12.4	19.2	10.36	68987
2020/04/14	116091	144793	200912	1040411	11.2	13.9	19.3	10.26	56119
2020/04/21	99275	152376	184854	965724	10.3	15.8	19.1	10.06	32478
2020/04/28	97031	168720	186537	950948	10.2	17.7	19.6	9.61	17817
2020/05/05	94820	145745	177939	923784	10.3	15.8	19.3	10.68	32194
增减	-2211	-22975	-8598	-27164	0.1	-1.9	-0.3	1.07	14377

7、汇率—雷亚尔贬值不断刷新记录



汇率：雷亚尔贬值则对短期糖价不利，周五美元兑雷亚尔最高至5.99附近，同比上周继续贬值至创新记录高位，雷亚尔兑美元贬值较多，导致巴西食糖出口价格依然有竞争力，鼓励和刺激巴西食糖出口，不利于糖价稳定和反弹。

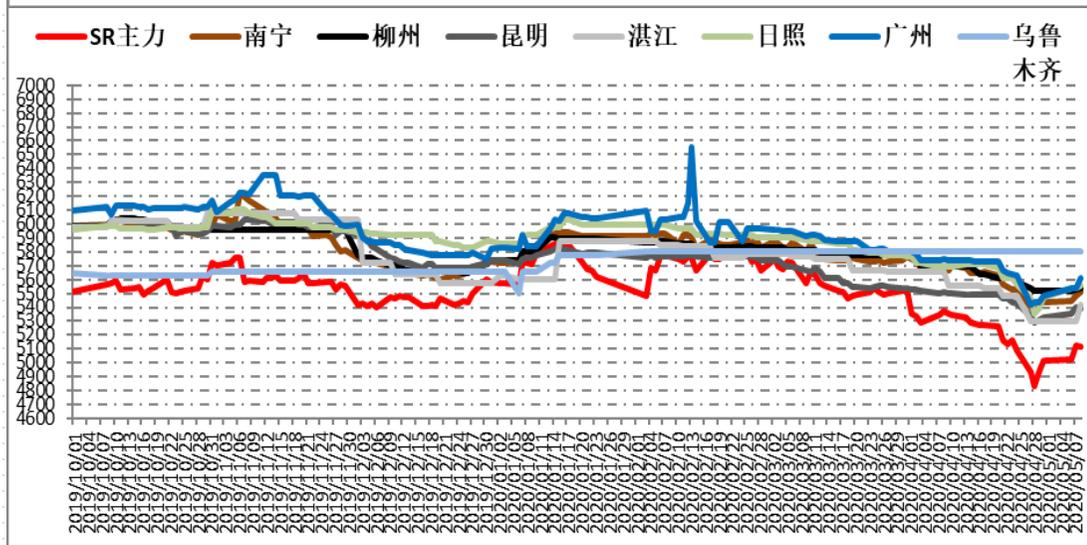
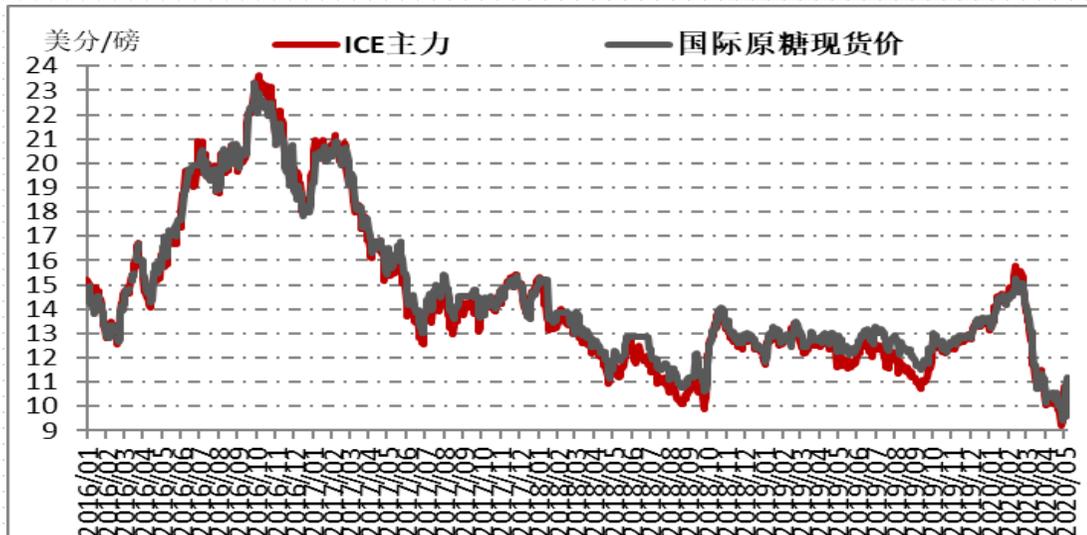
▶ 8、新闻—国际

- 1、【巴西从周四起将炼油厂汽油价格上调12%】巴西国家石油公司(Petrobras)从本周四开始,将炼油厂的汽油平均价格上调12%,而柴油价格保持不变。巴西或有1/4生产食糖和乙醇的糖厂将在年底前关闭。目前该国国内乙醇价格已从2雷亚尔/公升降至1.30雷亚尔/公升(净值),需求量同比下降超50%。有近100家糖厂由于无能力储存乙醇,在巴西中南部267家糖厂中有80家糖厂只生产乙醇。
- 2、【Conab:预计巴西20/21榨季产糖量同比增加18.5%】预计巴西2020/21榨季甘蔗产量为6.307亿吨,同比下降1.9%;产糖量预计为3530万吨,同比增加18.5%,其中巴西中南部产糖量占90.2%。预计2020/21榨季巴西由甘蔗和玉米生产的乙醇总产量为320亿公升,同比减少10.3%。甘蔗制糖比例将从2019/20榨季的34.9%增至42.4%。2020/21榨季甘蔗种植面积预计为840万公顷,同比减少0.4%。
- 3、3、【美国多地按下经济重启键!油价五连阳】市场情绪的主要支撑仍然是美国多地逐步开始重启经济。
- 4、【欧盟:3月食糖出口量仅为3.7万吨】欧盟(包括英国)在2020年3月食糖出口量仅为3.7万吨,低于2月的5.2万吨,且远低于去年同期的13.9万吨。截至3月欧盟累计食糖出口量为46万吨,同比下降55.5%。3月食糖进口量为7.5万吨,低于2月的18.7万吨,且低于去年同期的17.9万吨。2019/20榨季截至3月,欧盟累计食糖进口量为99.5万吨,同比增加12.7%。
- 5、【印度:截至4月30日累计产糖量同比下降19.8%】印度累计产糖量为2580.1万吨,同比下降19.8%;剩余112家糖厂仍在压榨,同比增加22家。出口势头强劲,因伊朗和印尼需求增加】糖厂已签订约410万吨食糖出口合同,且已出口370万吨。预计印度2019/20榨季食糖出口量或将超过500万吨,高于此前预估的450万吨。北方邦119家开榨糖厂中有44家收榨,累计产糖量为1165.2万吨,同比增加3.3%,而去年同期有68家糖厂在压榨。中部地区约30%的糖厂已收榨,剩余大部分糖厂预计将在未来15-20天内收榨;东部地区目前已经已有3家糖厂收榨,剩余部分糖厂预计将在5月10日开始收榨,而部分糖厂可能会持续压榨到这个月底。马哈拉施特拉邦146家开榨糖厂中有143家收榨,累计产糖量为606.7万吨,同比下降43.4%。卡纳塔克邦本榨季63家开榨糖厂已全部收榨,累计产糖量为338.2万吨,而该邦2018/19榨季产糖量为432.5万吨。泰米尔纳德邦因封锁措施造成停榨的部分糖厂已恢复运压榨,本榨季24家开榨糖厂中有9家收榨,累计产糖量为54.1万吨,同比下降22.9%,而上榨季同期32家开榨糖厂中有26家收榨。
- 6、【巴西危机一波未平一波又起 泰国或连续两年低产】关注巴西疫情引发的糖厂危机。4月下旬巴西天气仍旧干燥,有利于甘蔗收割推进,但需要关注近期巴西进入新冠疫情爆发高峰期后,燃料需求持续下降,导致部分糖厂现金流恶化,有专家初步预计到年底巴西约四分之一糖厂无法继续运营,那么甘蔗压榨能力或受到影响。此外,巴西政府预计上周公布的乙醇扶持政策迟迟没有着落,令市场悲观氛围进一步加剧,关注近期乙醇市场的动态及巴西雷亚尔走势。泰国原糖短缺 巴西糖出口放量。原糖5月合约交割创该合约最高交割记录,大部分交割糖来自巴西。由于泰国大减产导致出口供应萎缩,巴西糖出口持续放量,1月出口量同比增加23.19%,至155.74万吨。船表数据显示,5月7日当周巴西糖待运船只较前一周翻倍至56艘,待运量同比翻4番,至264.2万吨,相信5月合约交割糖已找到买家。

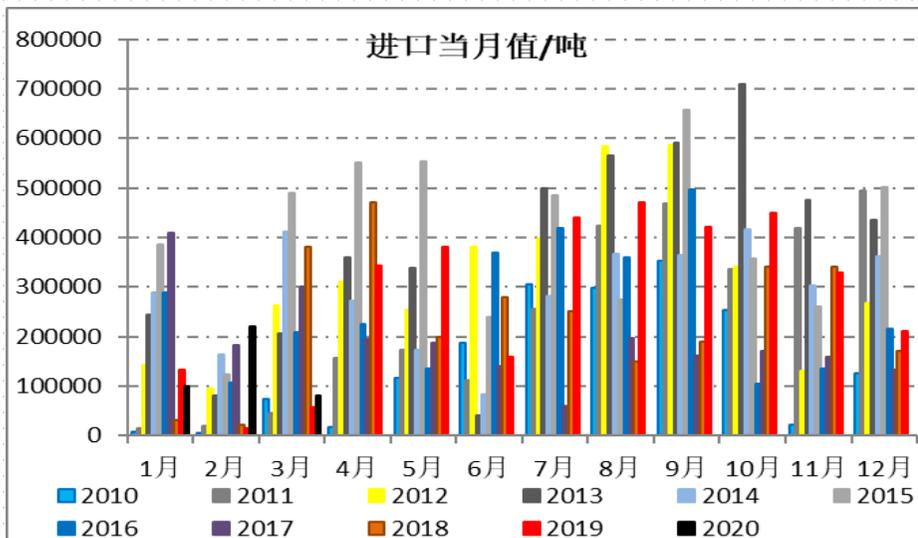
▶ 8、新闻—国内

- 1、【内蒙古：20/21榨季甜菜种植面积或同比提高30万亩】20/21榨季内蒙古甜菜种植面积或增至230万亩，同比提高30万亩。预计5月15日以后20/21榨季内蒙古甜菜将基本种植完毕，种植面积也将基本定型。之前有消息称由于甜菜种植期间连降暴雪，补种了不少，但目前来看降雪影响不大。如果后期甜菜出苗以及生长情况正常，按照这个增加的面积来算的话，糖产量大概是10万吨。
- 2、【云南收榨糖厂数已过半】云南农垦的中山糖厂于5月6日顺利收榨。云南英茂集团的弄璋糖厂、营盘糖厂于5月4日顺利收榨。云南农垦的昌宁糖厂于5月5日顺利收榨。截至5月6日云南累计有27家糖厂收榨，同比减少13家糖厂。收榨糖厂计划设计产能合计7.89万吨/日，同比减少3.51万吨/日。预计5月7-10日有3-4家糖厂收榨。
- 3、【1-3月我国食糖及糖类进出口贸易情况】2020年1-3月我国进口食糖40.7万吨，同比增长99.2%；出口食糖3.5万吨，同比下降13.2%。1-3月进口食糖占2019年进口关税配额的20.9%。2020年我国食糖进口配额仍为194.5万吨。进口主要来自：巴西、古巴和萨尔瓦多；出口目的地主要是：朝鲜、蒙古和香港等国家和地区。进口省（市）主要有北京、河北和山东等省、市；出口省（区）主要有辽宁、广东和天津等省、自治区。进口主要以一般贸易、海关特殊监管区域与境外之间进出的物流货物（包括物流货物及仓储货物）、保税仓库进出境货物贸易方式为主；出口主要以海关特殊监管区域与境外之间进出的物流货物（包括物流货物及仓储货物）、保税区进出境仓储转口货物、进料加工（对口合同）贸易方式为主。
- 4、【海南：截至4月30日已销糖1.62万吨 同比减少5.53万吨】海南省2019/20年共入榨甘蔗86.95万吨，同比减少49.41万吨；产糖12.09万吨，同比减少4.93万吨，混合产糖率13.90%，同比提高1.42%，为全国最高。至2020年4月30日止，我省已销糖1.62万吨，同比7.15万吨减少5.53万吨；产销率为13.40%，同比42.01%减少28.61%；含税出厂价5509-5865元/吨（上榨季同期约5087-5268元/吨）；库存食糖10.47万吨，同比9.87万吨增加0.60万吨。
- 5、【广西：10亿元贷款为糖企“造血”】为助力广西制糖企业实现规模化发展，近年来南宁市区联社通过合理增加授信额度、创新信贷产品、开通绿色通道等方式切实解决糖企资金困难，全力支持糖企技改、“双高”基地建设，助推区域糖业“二次创业”。
- 6、【中粮糖业一季度净利下滑33.88%】4月29日晚，中粮屯河糖业股份有限公司（以下简称“中粮糖业”）发布2020年一季度报告显示，报告期内，中粮糖业实现营业收入28.05亿元，同比下降0.41%；实现归属于上市公司股东的净利润1.33亿元，同比下降33.88%。
- 7、【内蒙古：4月份单月销糖2.15万吨，同比减少0.35万吨】内蒙古19/20榨季累计产糖72.5万吨，同比增加7.5万吨；截至4月底累计销糖58.73万吨，同比增加3.73万吨；产销率81.01%，同比下降3.61%；工业库存13.77万吨，同比增加3.77万吨。其中4月份单月销糖2.15万吨，同比减少0.35万吨。
- 8、【4月产销数据】本榨季累计产糖1020.98万吨，去年同期为1068.15万吨，同比减少47.17万吨。产甘蔗糖881.7万吨，去年同期为936.61万吨，产甜菜糖139.28万吨，去年同期为131.554万吨。累计销售食糖552.77万吨，累计销糖率54.14%。

▶ 9、价格走势

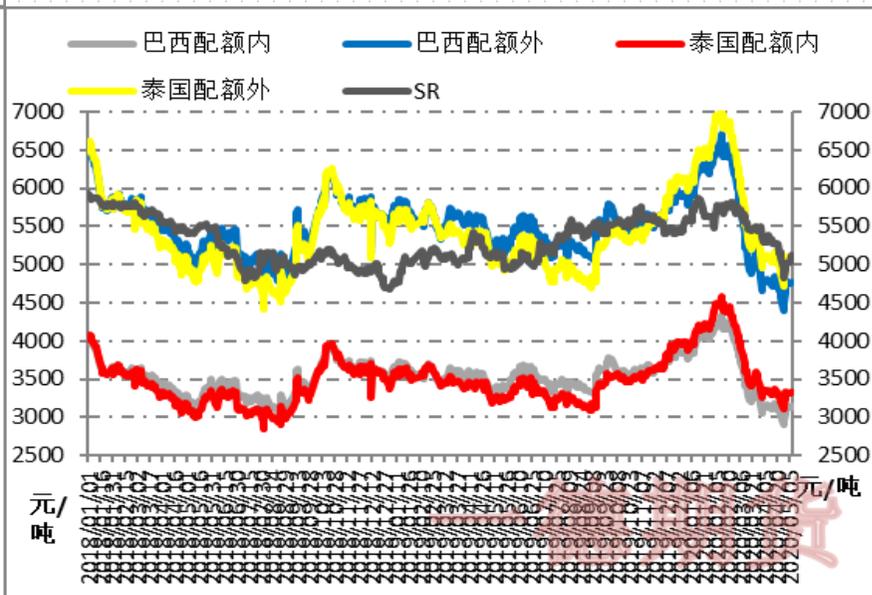
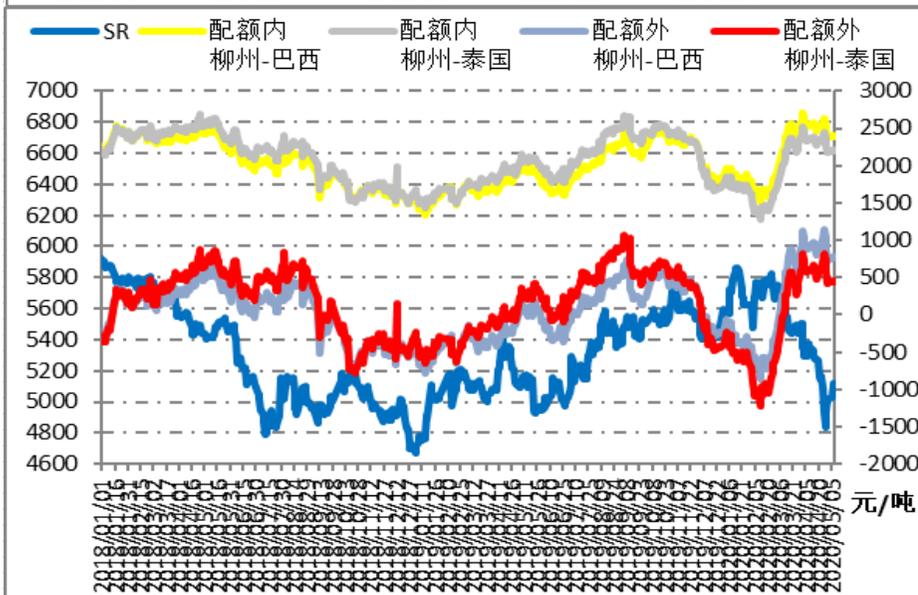


▶ 10、进口和走私利润空间提升



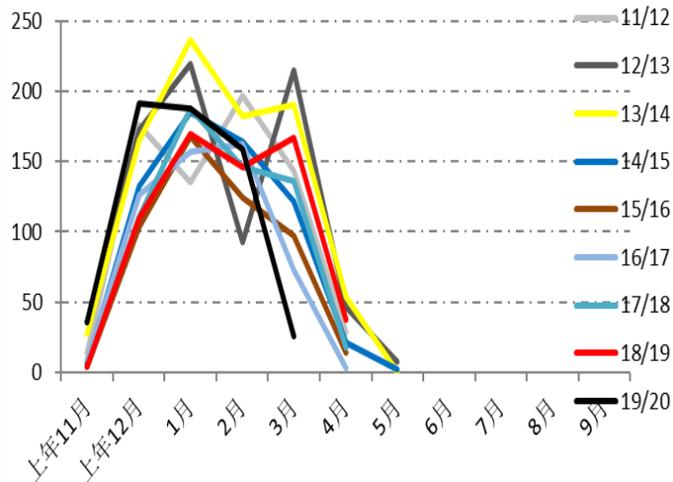
进口：进口税85%，原糖10美分，巴西/泰国配额外利润450~800元/吨，配额内利润2200-2400元/吨；2019年1-12月我国累计进口食糖339万吨，同比增加39万吨。3月进口糖8万吨，同比增加2万吨。19/20榨季截至3月底我国累计进口糖139万吨，同比增加34万吨。

走私：走私糖每吨利润2000-3000元左右，19/20榨季走私总量预计80-100万吨左右。内外盘价格维持高位，疫情影响，物流和走私阶段性在减少。

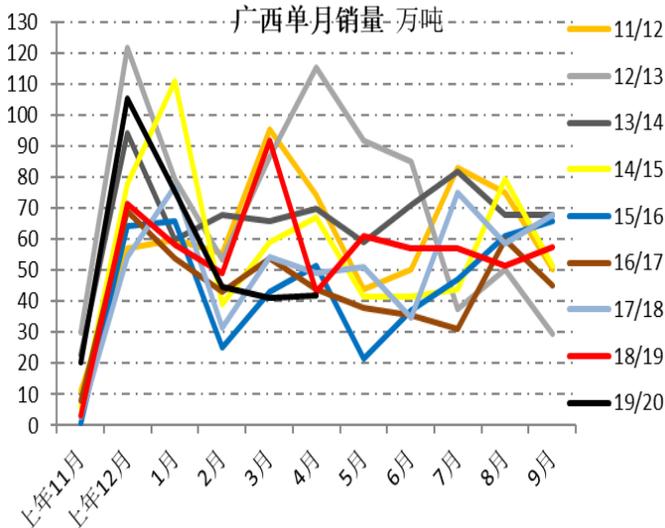


▶ 11、产销双降

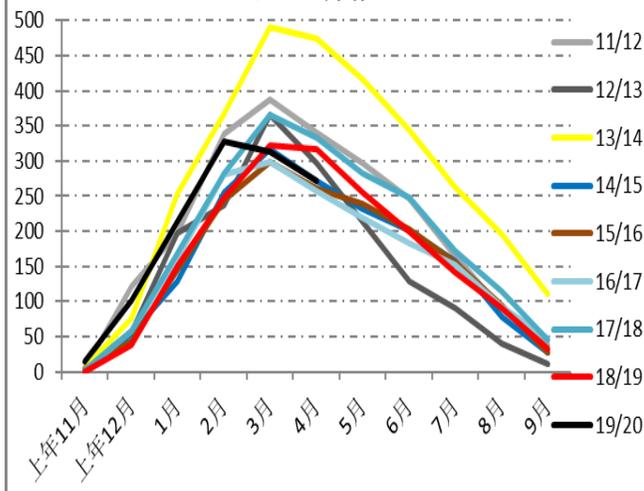
广西单月食糖产量万吨



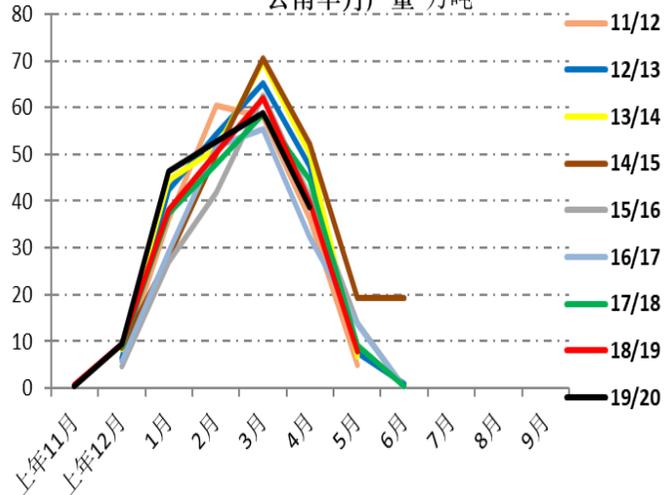
广西单月销量-万吨



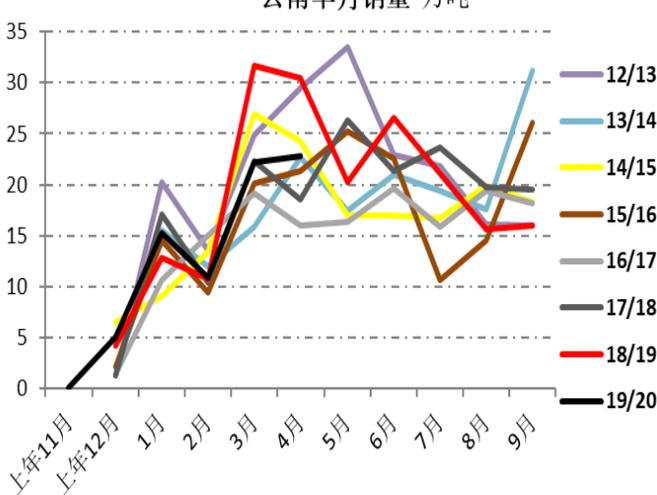
广西工业库存 万吨



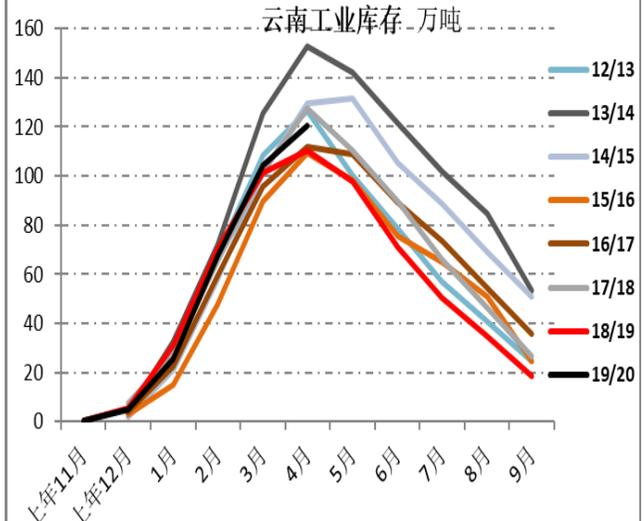
云南单月产量 万吨



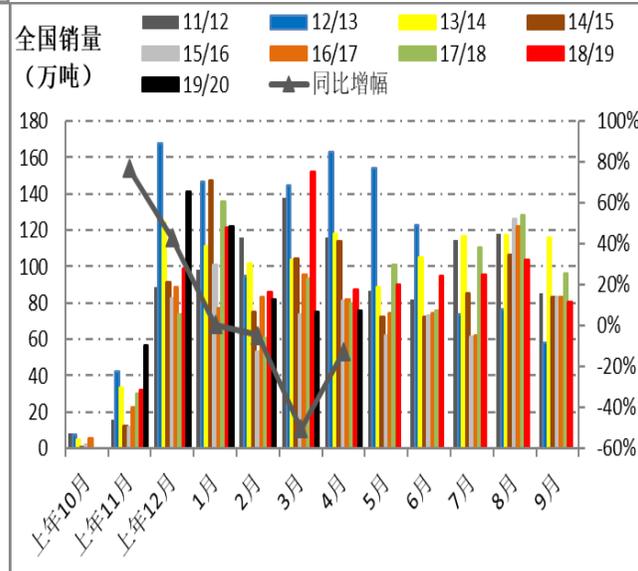
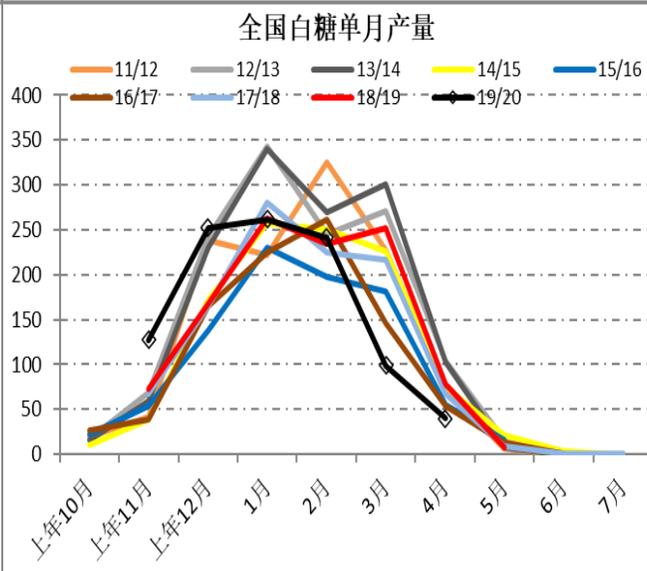
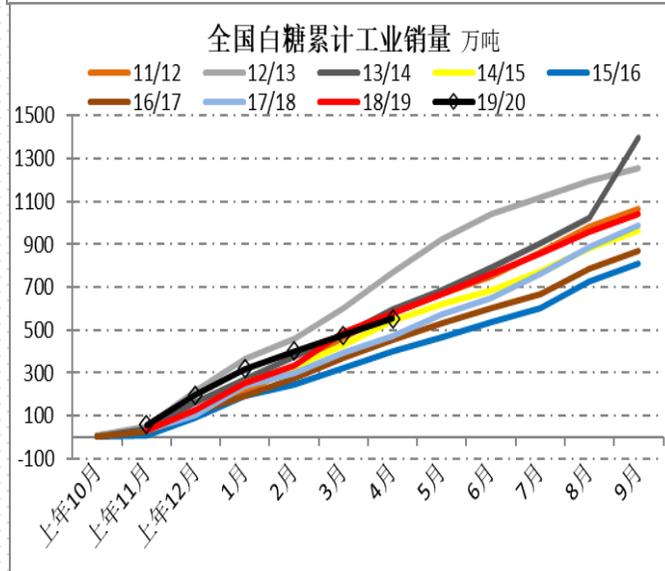
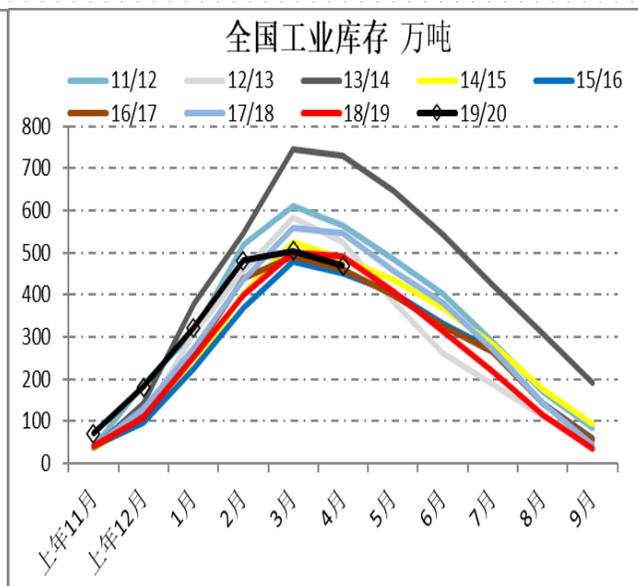
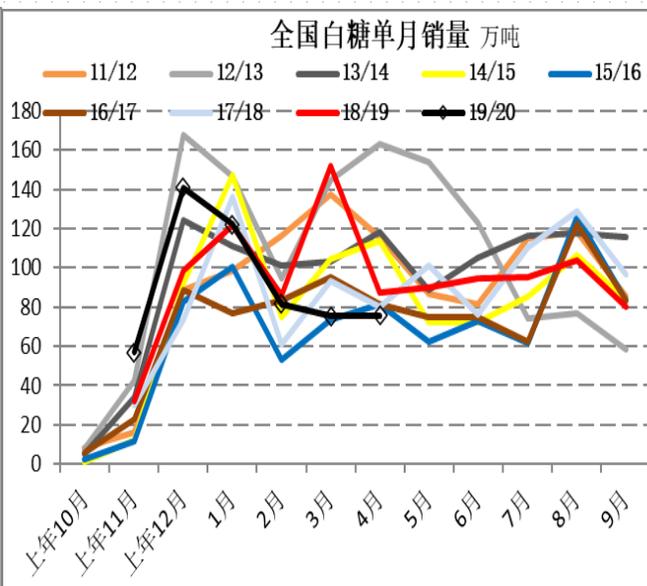
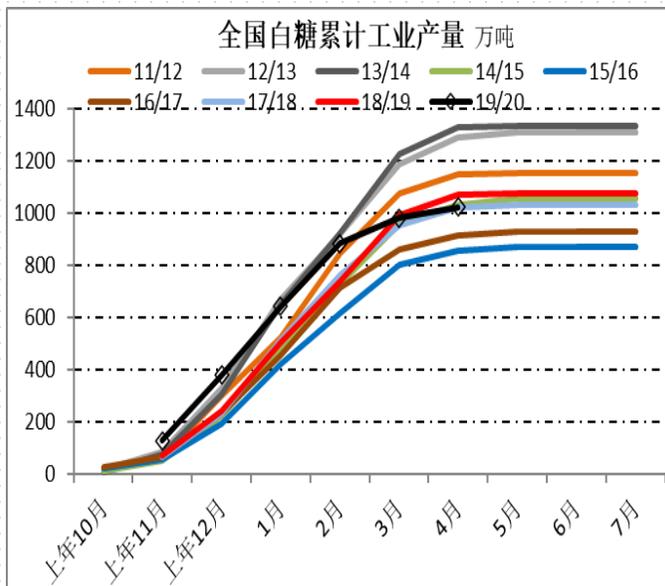
云南单月销量 万吨



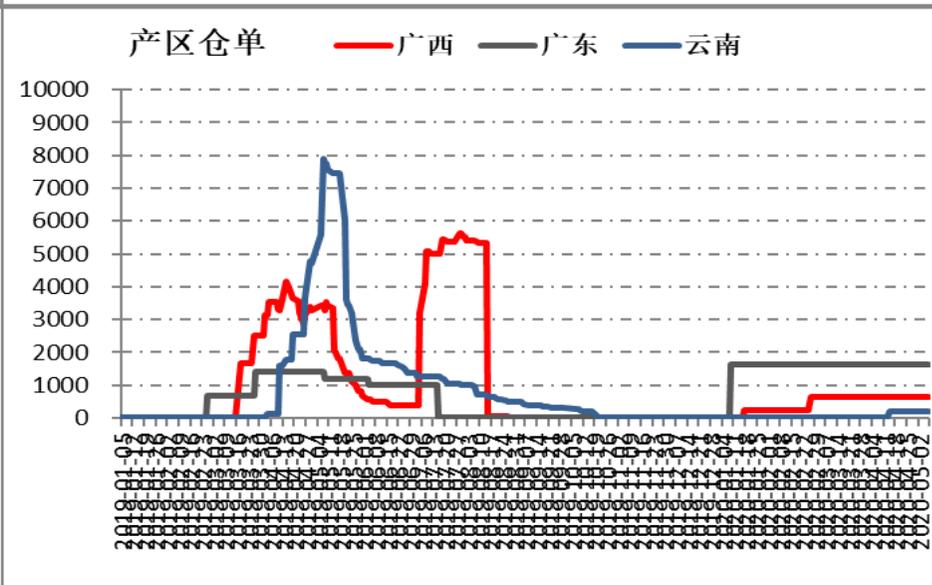
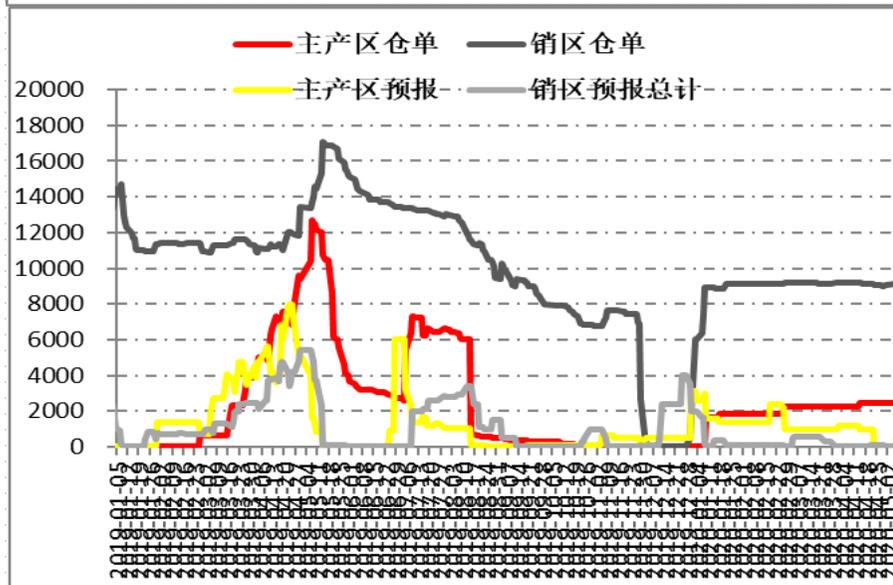
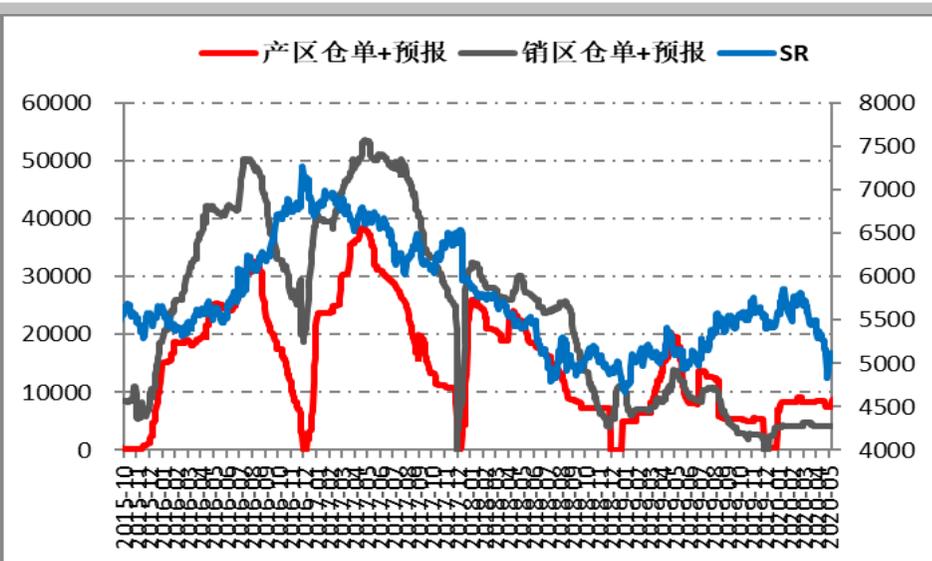
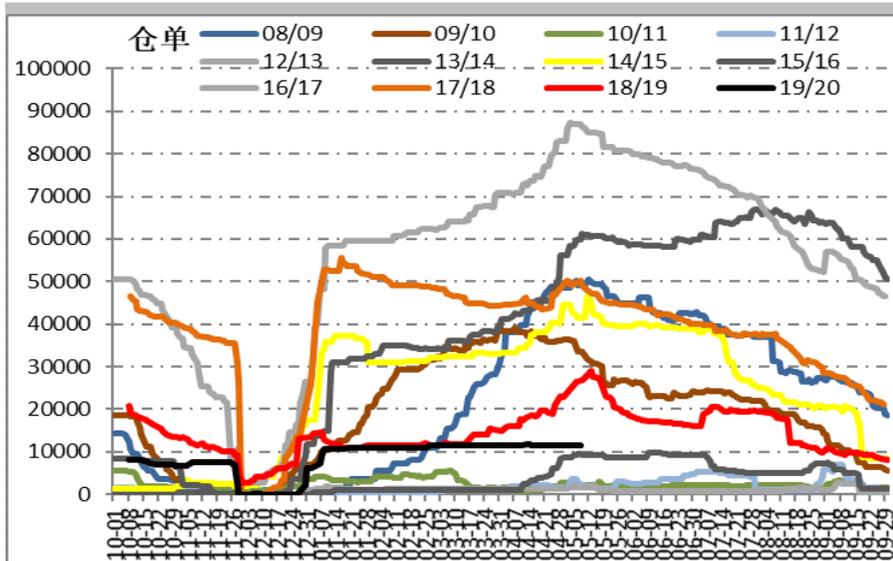
云南工业库存 万吨



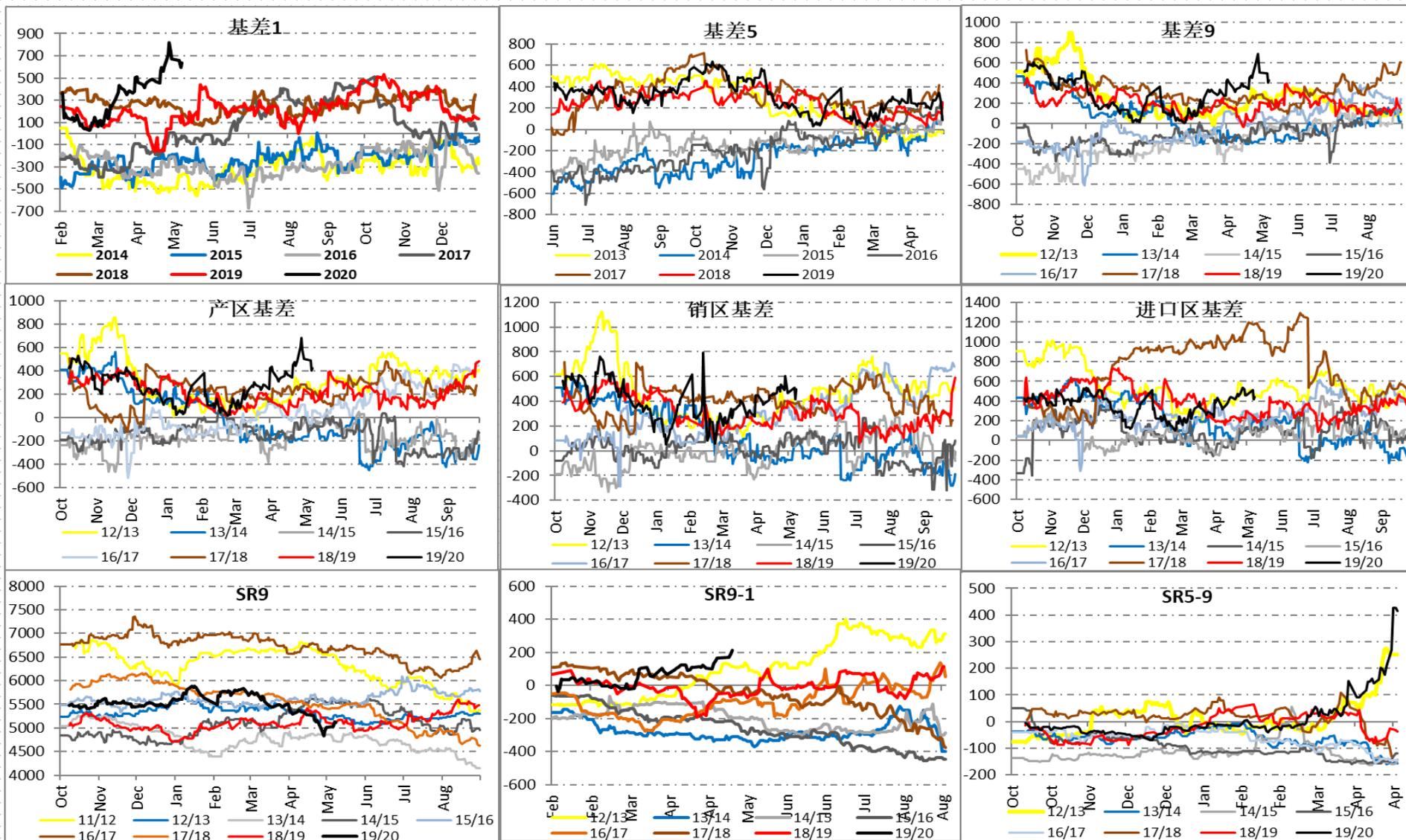
11、销售恢复快于上月



12、仓单和预报--维持稳定



13、基差&价差



▶ 14、本周重点：关税压力担忧仍在

美糖：上周整体维持小幅震荡走低的趋势，7月合约报收10.32美分，原油上涨但巴西货币雷亚尔贬值持续刷新记录高位5.99，刺激巴西出口更多食糖，泰国糖因疫情出口受阻，巴西出口有效弥补市场局部供应紧张，巴西增产预期经过多日发酵时间已经有所消化，未来主要关注巴西糖港口运输和物流情况，以及疫情后半段需求的恢复进展，美糖也将逐渐从疫情和原油导致的情绪行情逐渐回归基本面主导。

郑糖：主产区现货报价持稳，成交一般偏好，需求的恢复是价格的主要支撑，本月需求和经济恢复的进展明显快于上个月，国际情况也有所缓和，郑糖价格逐渐恢复基本面主导的行情，需求恢复和价值低位带来的投资价值在提升，中期看，本月22号开始关税降低预期下，进口压力将制约郑糖上方空间，近强远弱，当前产区播种大多完成，面积稳中有增。

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