

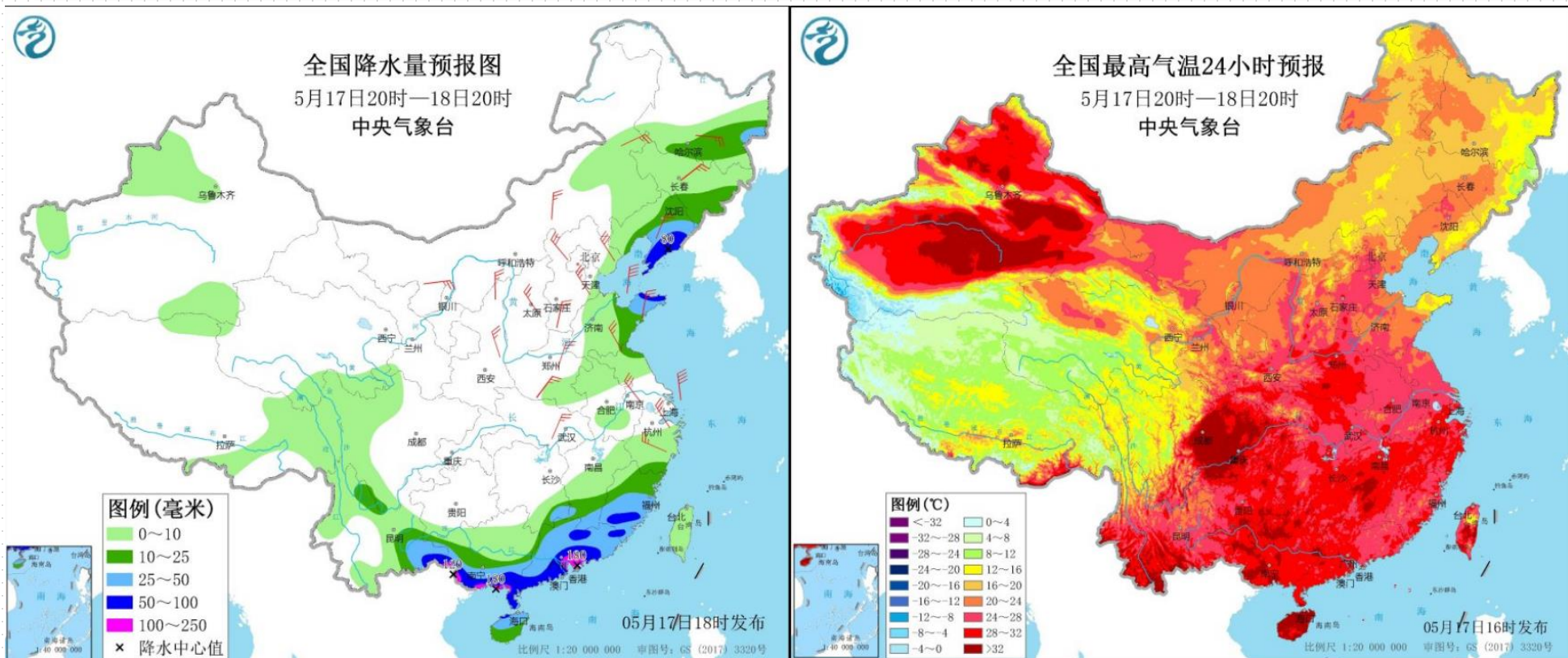


白糖周报

2020年5月17日

一德期货 李晓威

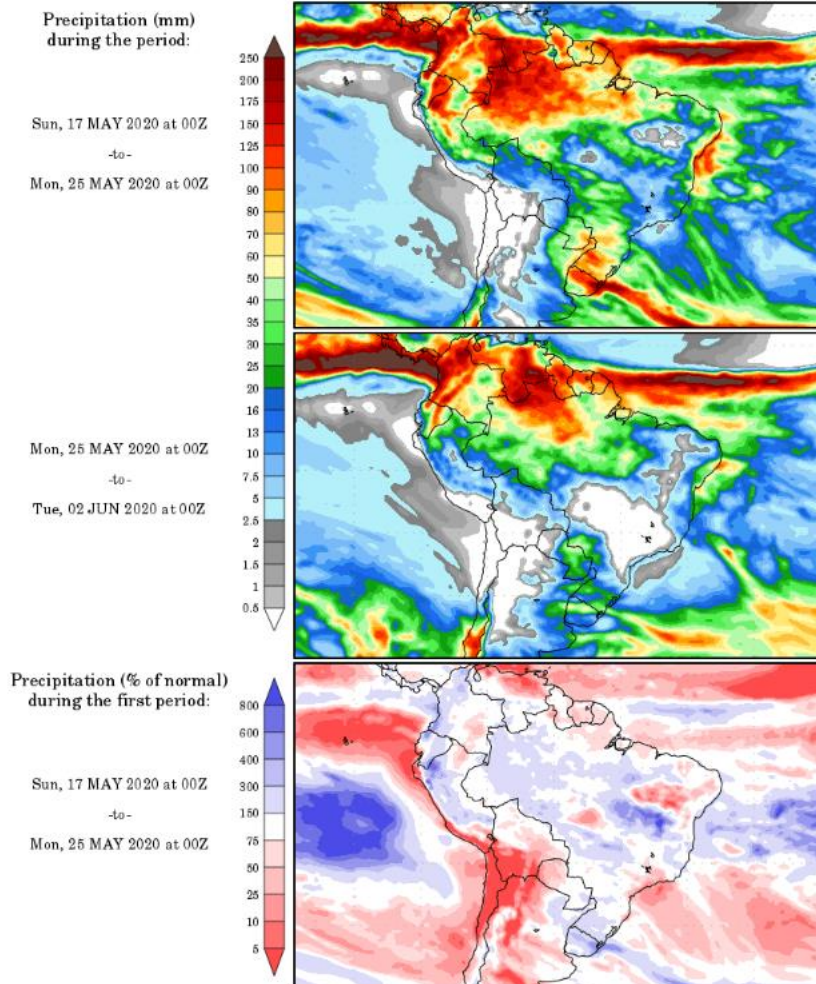
▶ 1、国内产区降雨大风多



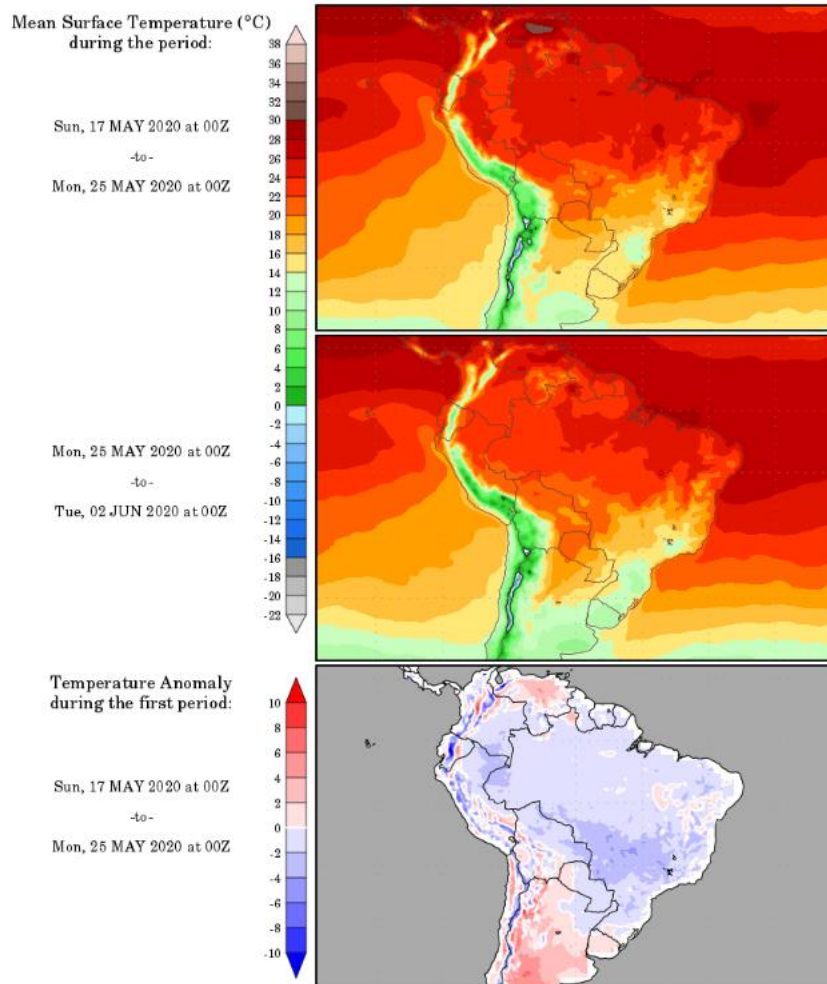
17-18日，江南南部、云南东部、华南等地将出现较强降雨，部分地区并伴有短时强降水、雷暴大风或冰雹等强对流天气；内蒙古东北部、东北地区中南部和黄淮东部有小到中雨或雷雨，局地有大雨或暴雨。20-22日，西南地区东部、江南、华南还将有一次强降雨过程，大部地区先后有中到大雨，其中江南中南部、华南等地有暴雨或大暴雨。23-25日，华北、东北地区及山东半岛等地有小到中雨，局地有大雨；西南地区东部、江南南部和

▶ 2、国外主产区

Precipitation Forecasts



Temperature Forecasts



▶ 2、亚洲主产区

Temperature Forecasts

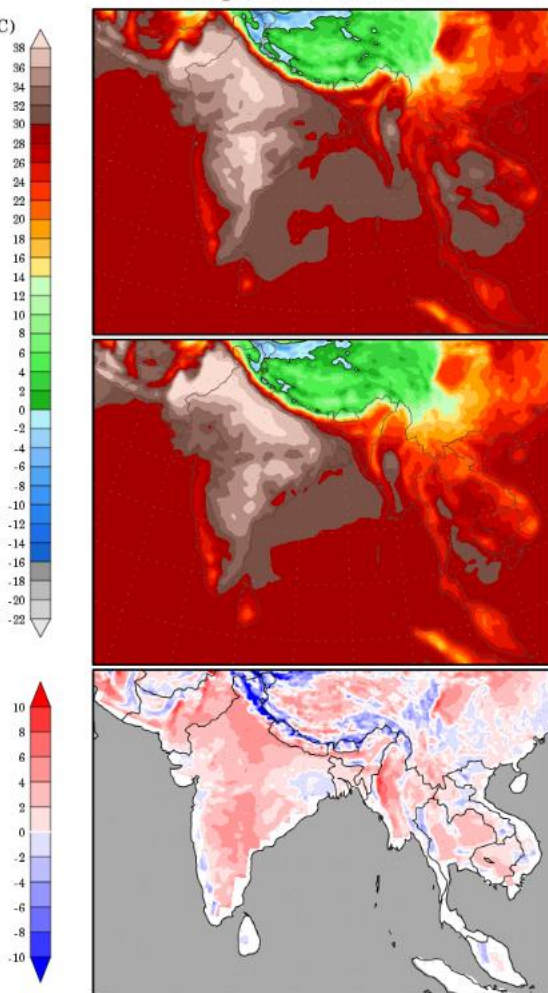
Mean Surface Temperature (°C)
during the period:

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

Mon, 25 MAY 2020 at 00Z
-to-
Tue, 02 JUN 2020 at 00Z

Temperature Anomaly
during the first period:

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



Precipitation Forecasts

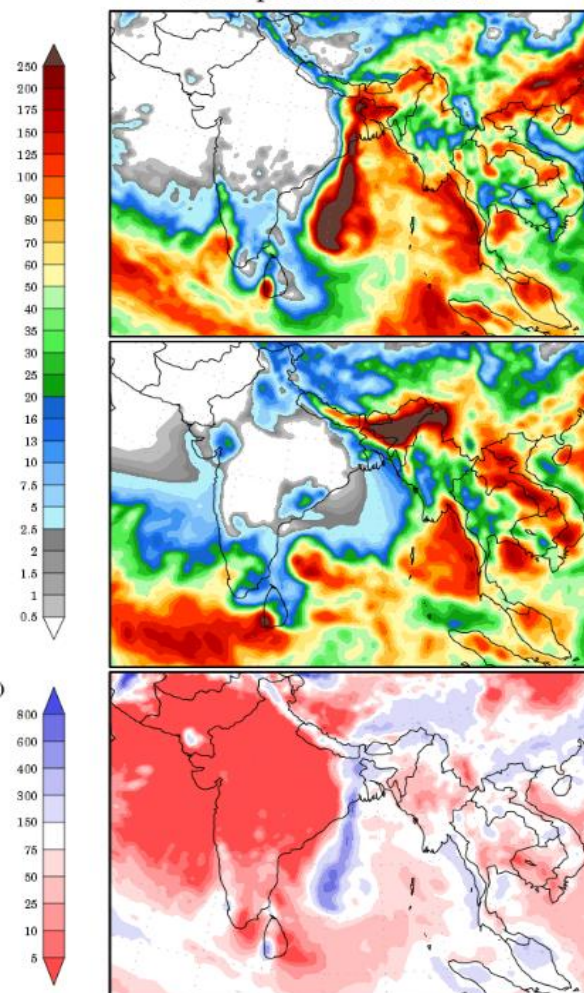
Precipitation (mm)
during the period:

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

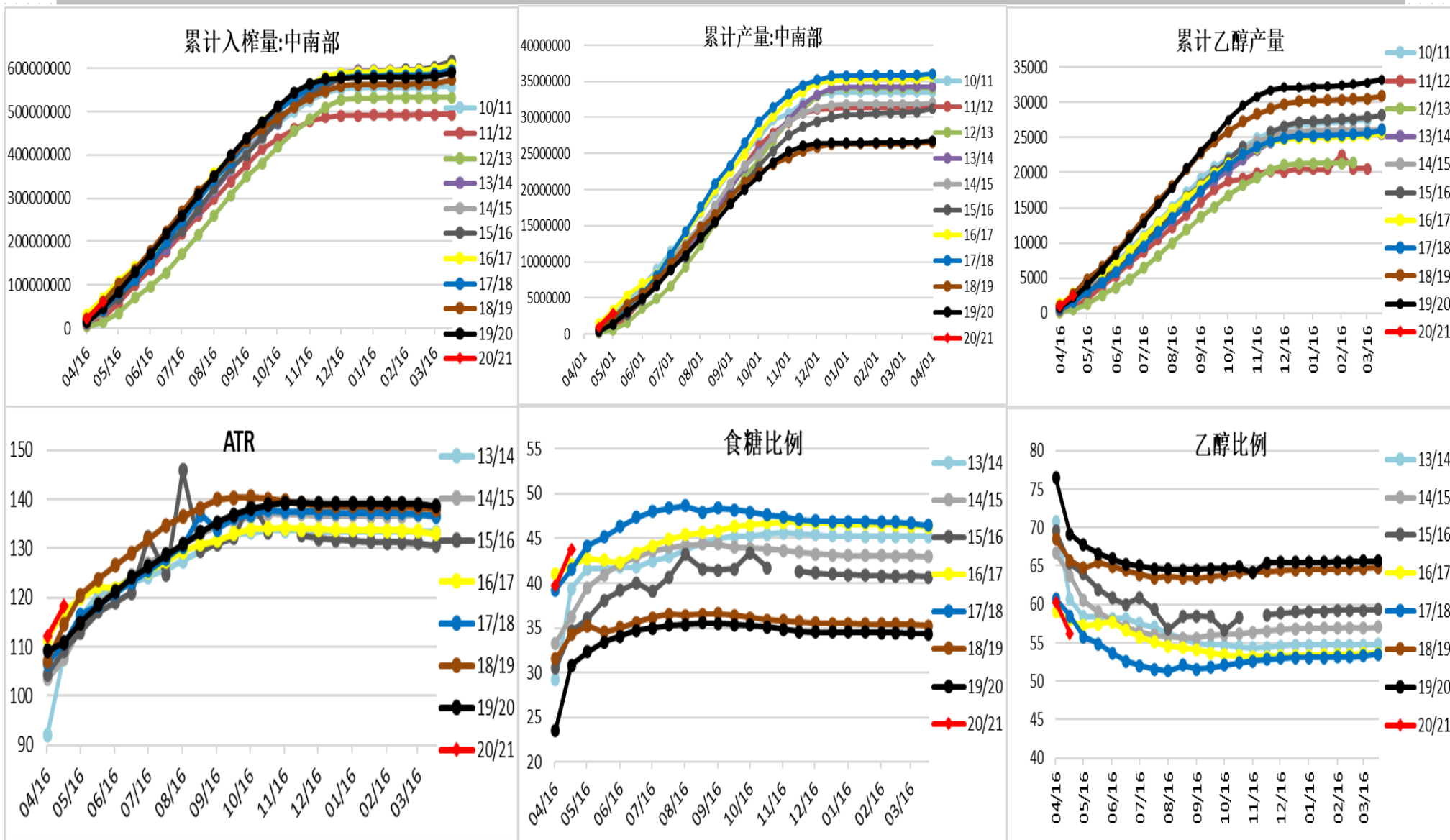
Mon, 25 MAY 2020 at 00Z
-to-
Tue, 02 JUN 2020 at 00Z

Precipitation (% of normal)
during the first period:

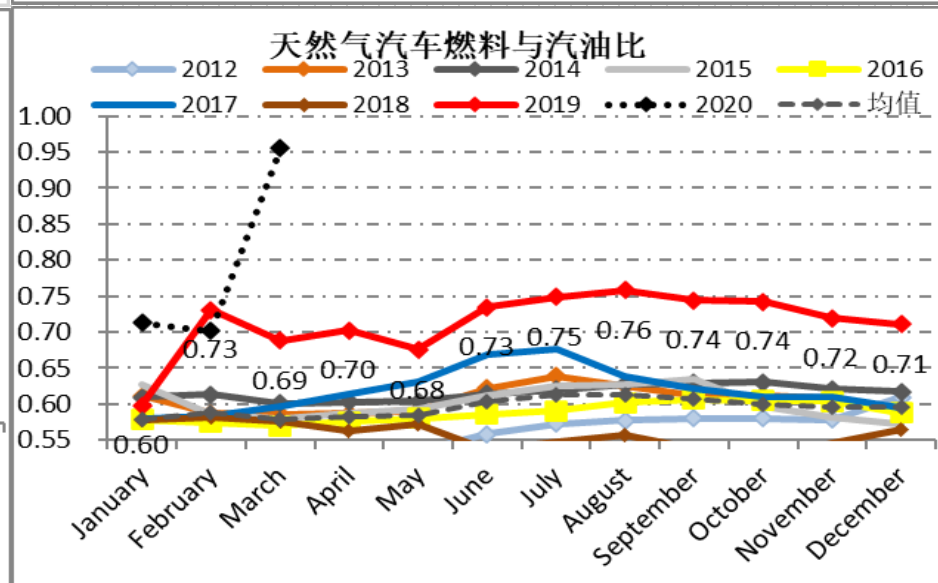
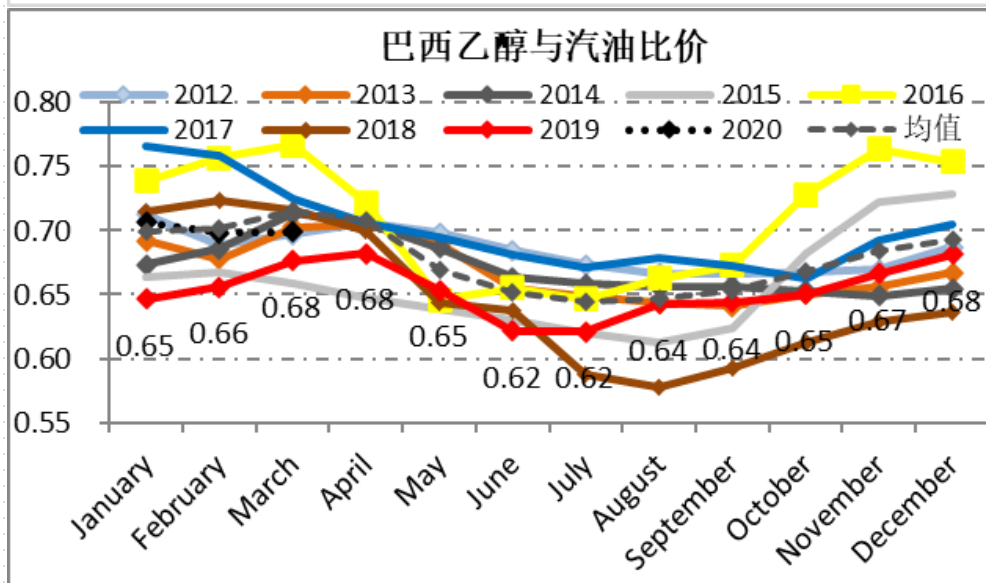
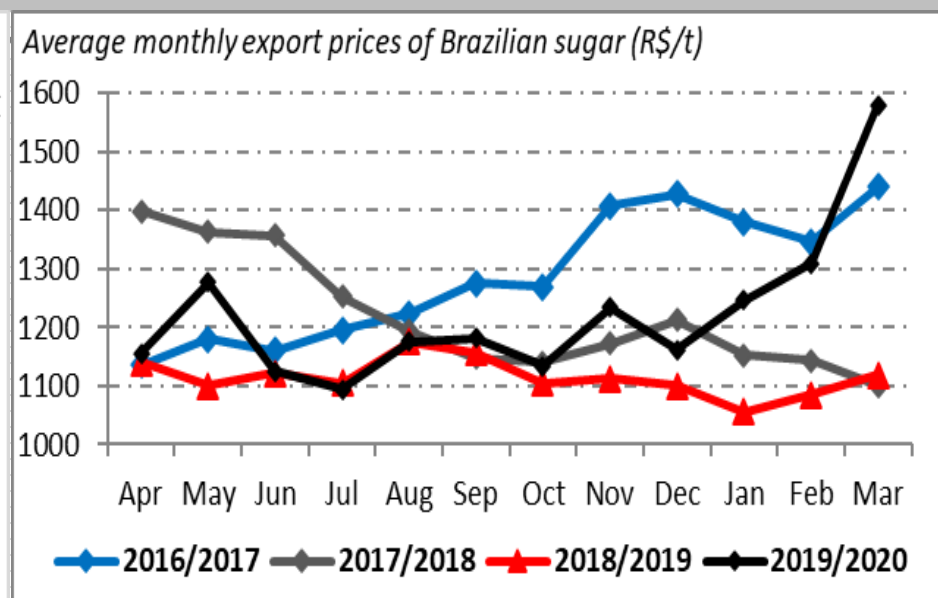
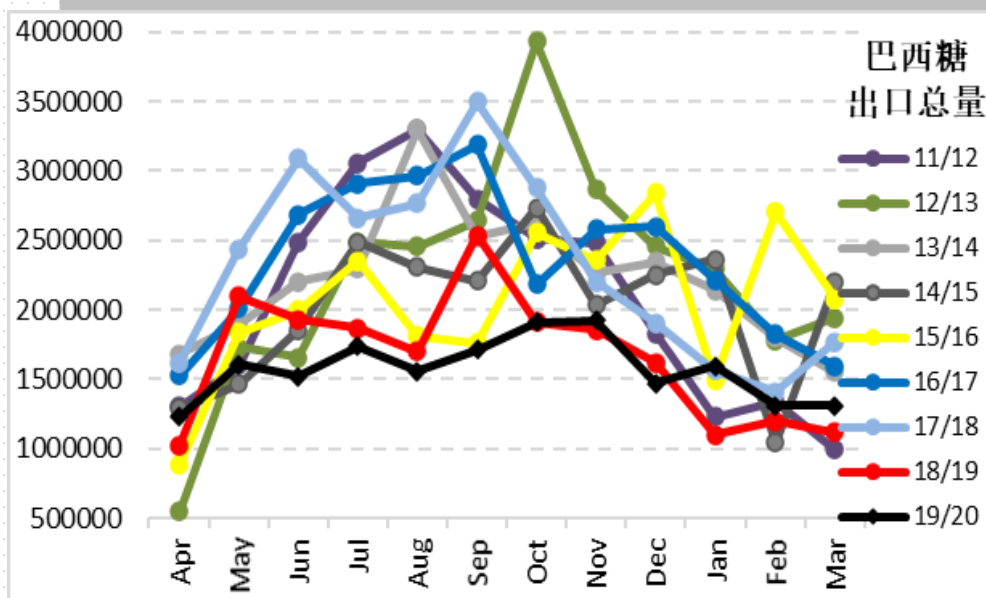
Sun, 17 MAY 2020 at 00Z
-to-
Mon, 25 MAY 2020 at 00Z



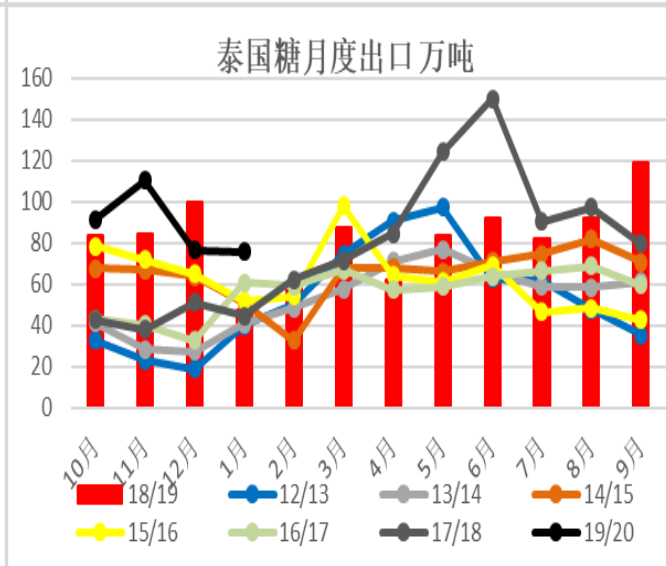
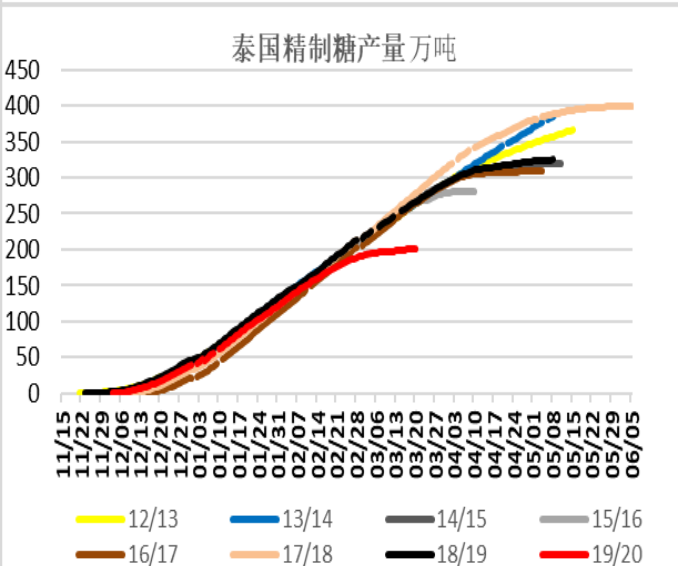
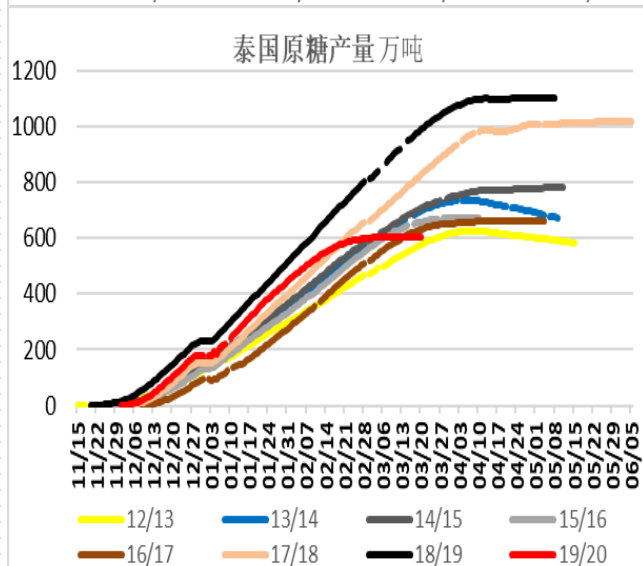
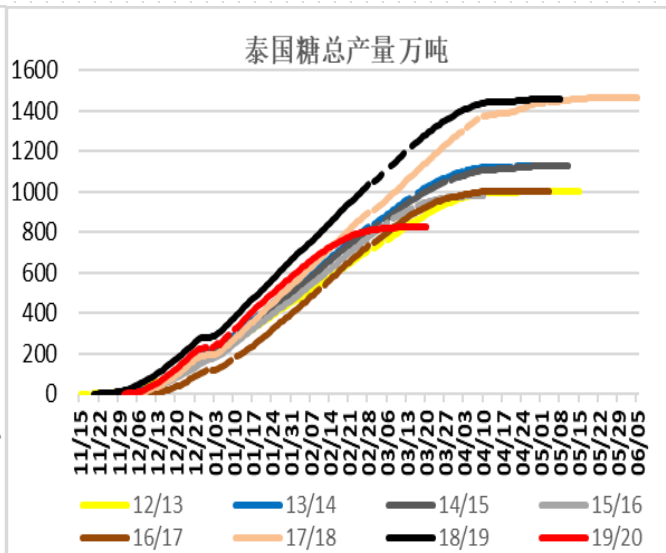
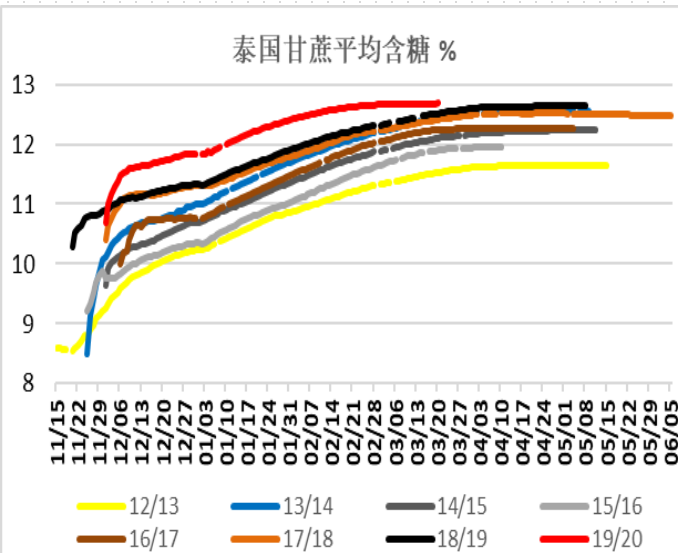
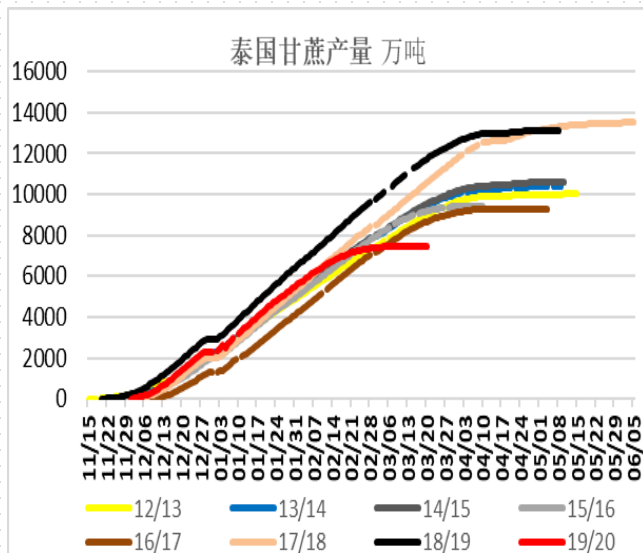
3、国际-巴西4月上半月糖产量提升



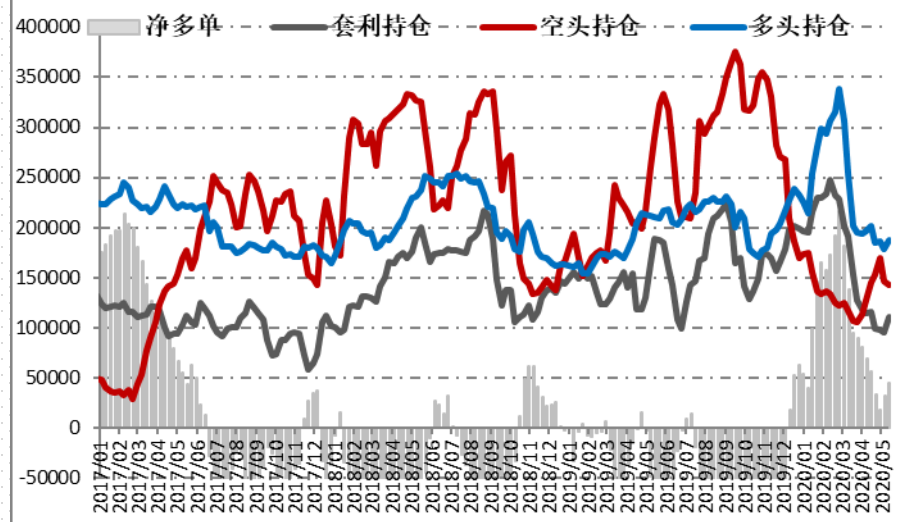
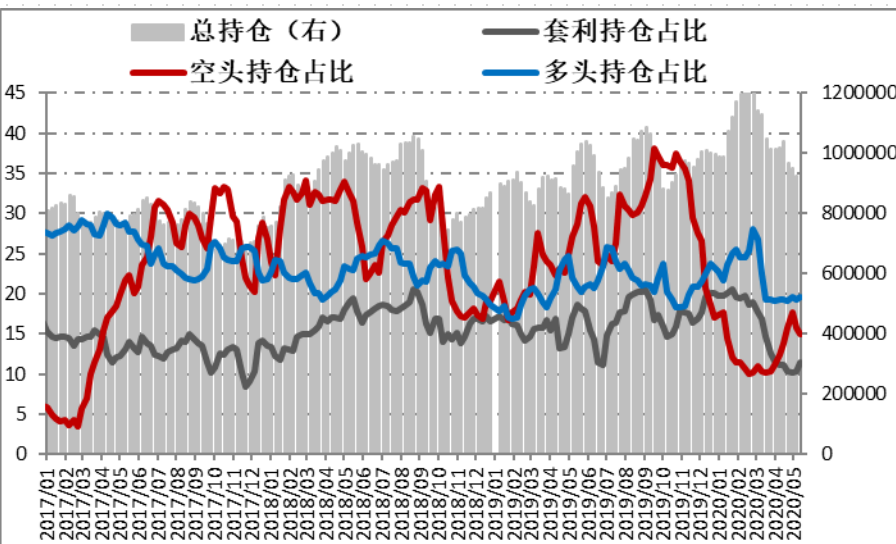
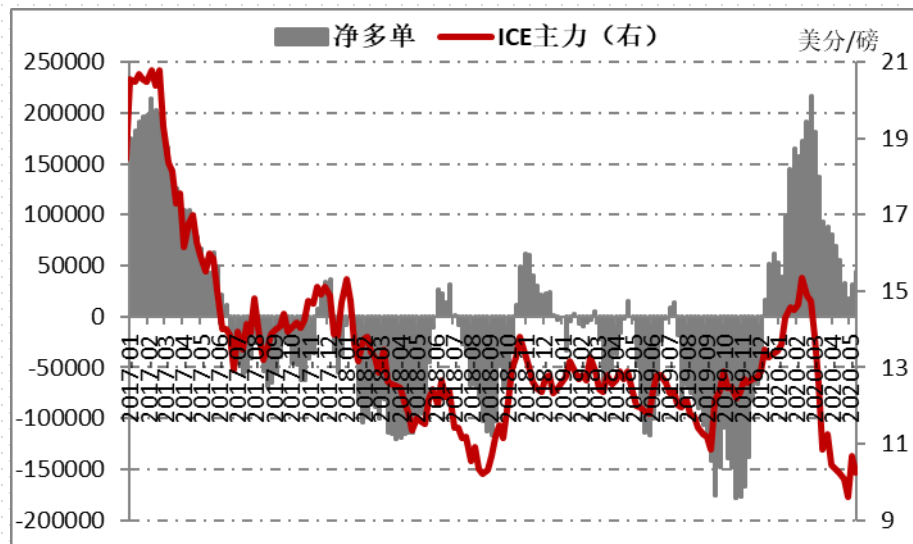
3、国际-巴西出口同比降低



5、国际-泰国产量大降

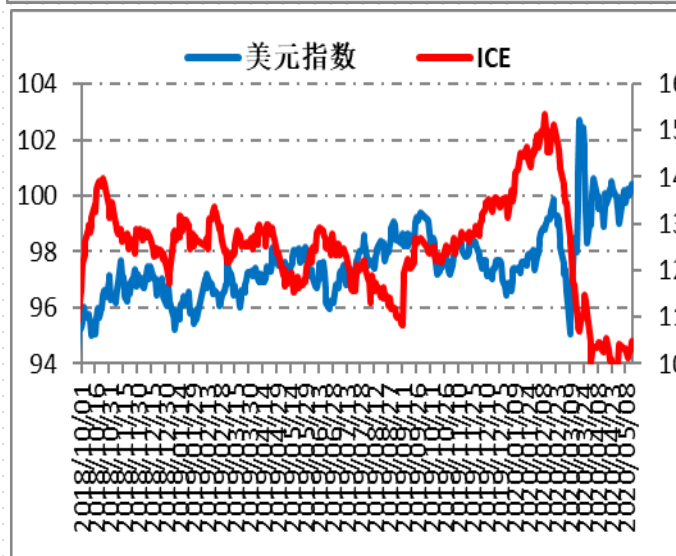
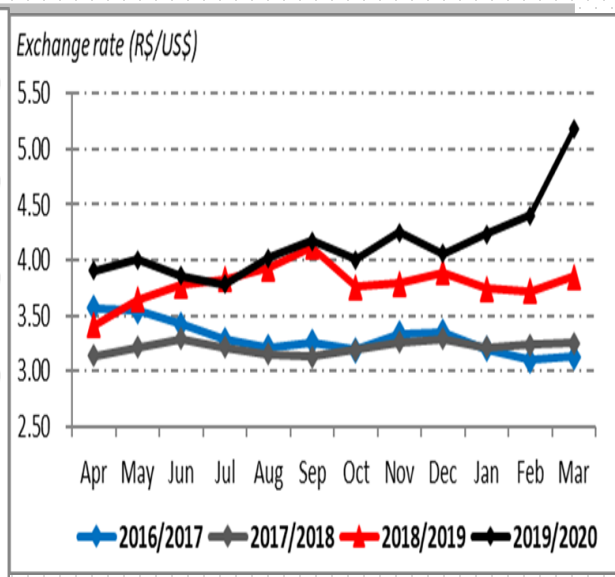
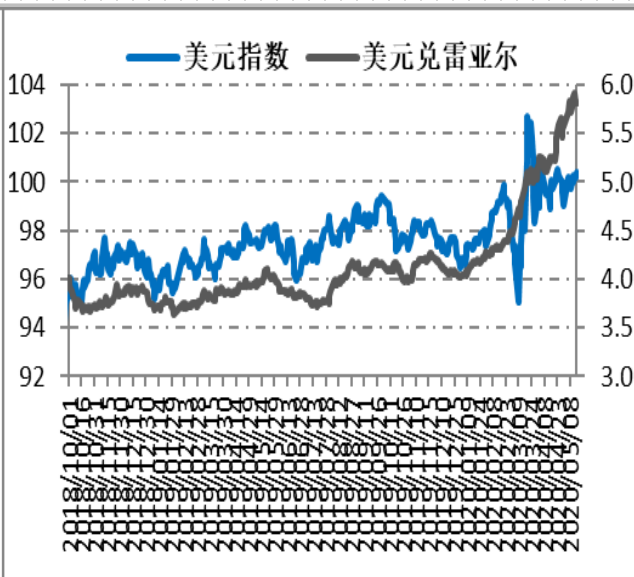
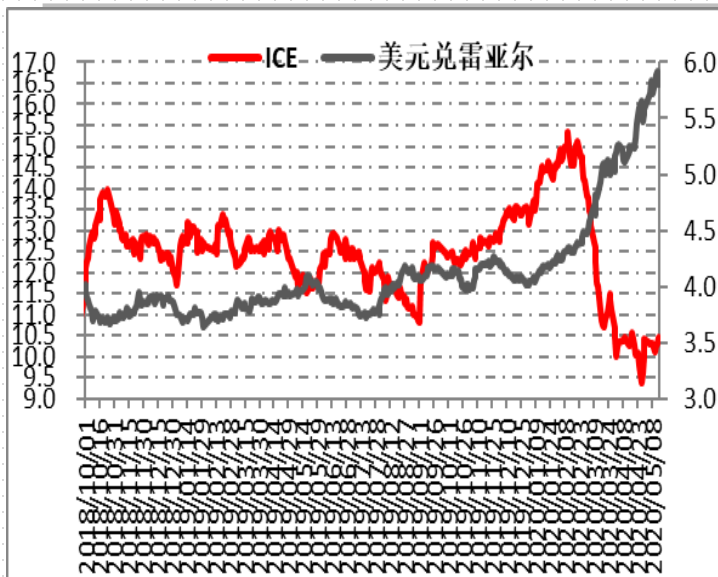


6、ICE持仓—净多单增加



| 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: 953051 | | | | | | | | |
| 186688 | 142574 | 110072 | 586013 | 638394 | 882773 | 891040 | 70278 | 62011 |
| 较2020年05月05日报告变化情况: (总持仓变化:29267) | | | | | | | | |
| 8749 | -3171 | 15252 | 4897 | 19164 | 28898 | 31245 | 369 | -1978 |
| 各种类交易商头寸分别占总持仓百分比 (%) | | | | | | | | |
| 19.6 | 15 | 11.5 | 61.5 | 67 | 92.6 | 93.5 | 7.4 | 6.5 |
| 各种类交易中交易商数量 (交易商总数:244) | | | | | | | | |
| 70 | 55 | 71 | 97 | 74 | 205 | 168 | | |

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。

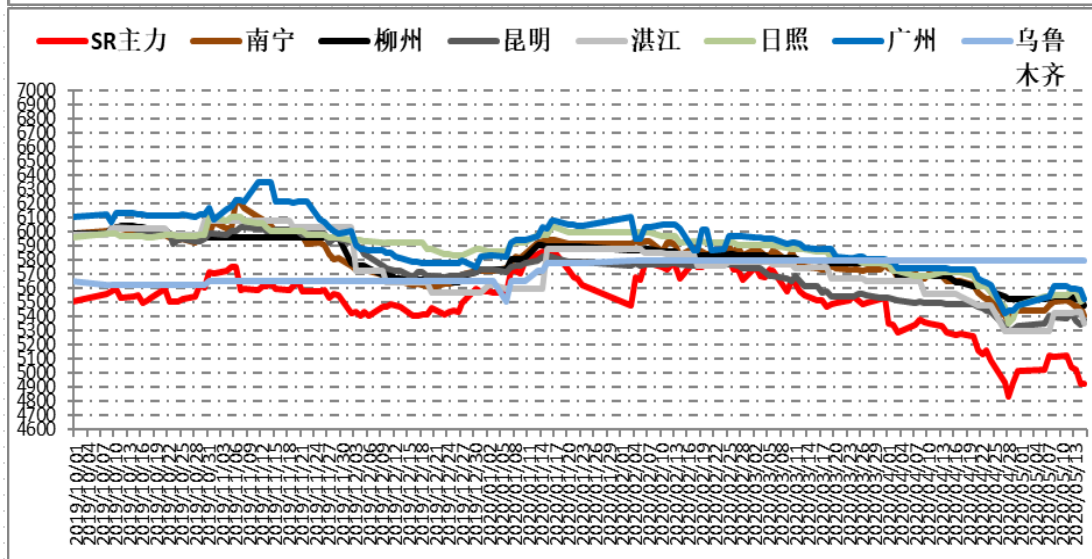
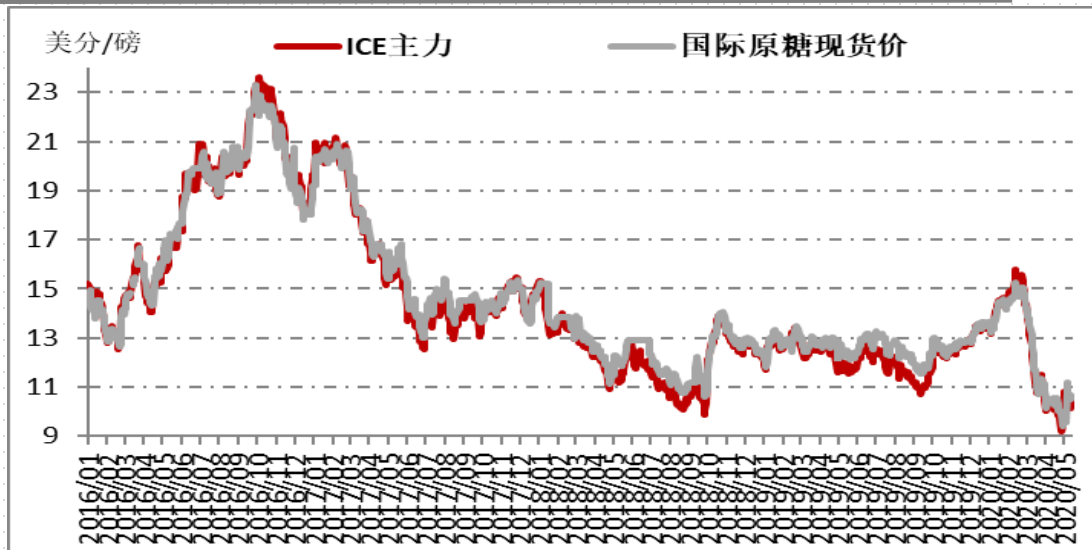
▶ 8、新闻—国际

- 1、【印度：政府要求糖厂将过剩甘蔗和食糖用来生产乙醇】该国政府已要求糖厂将过剩甘蔗和食糖用于生产乙醇。约1860亿卢比(1美元= INR74.67)的软贷款通过银行提供给362家相关生产商,其中包括349家糖厂和13家以生产糖蜜为主的独立厂商。印度政府将提供404.5亿卢比的利息补贴,为期5年。然而,在349家已得到印度食品和公共分配部原则上批准的糖厂中,截至目前只有166家向银行提交了申请。
- 2、【巴西中南部：4月下半月产糖量同比增加93.5%】4月下半月产糖量为201.6万吨,同比增加93.5%;甘蔗压榨量为3795.8万吨,同比增加19.6%;乙醇产量为15.75亿公升,同比增加5.04%;甘蔗制糖比例为45.76%,高于去年同期的30.87%。2020/21榨季截至4月30日,巴西中南部累计产糖量为298.3万吨,同比增加115.8%;累计甘蔗压榨量为6038万吨,同比增加32.3%;累计乙醇产量为25.56亿公升,同比增加14.2%;累计甘蔗制糖比例为43.78%,高于去年同期的28.66%。累计共有213家糖厂开榨,同比减少7家。4月份巴西中南部糖厂的食糖出口量为142万吨,同比增加52.54%;在该国国内的食糖销售量约为60.6万吨。
- 3、【巴西桑托斯港出现新冠肺炎病例,但运营尚未受到影响】其中至少三个处理农产品(大豆、玉米、食糖和可可)的私营码头均报告出现有新冠肺炎病例。目前桑托斯港运营尚未受到影响,而在巴西农产品出口量创纪录及大量船舶排队情况下,港口正努力对疫情进行防控,其中有一个码头已实施严格的社交封锁措施。
- 4、【泰国：干旱或导致20/21榨季糖产量再次锐减】泰国又一次出现的干旱或导致2020/21榨季产糖量大幅下降,若泰国东北部的甘蔗产区的雨季降雨量低于正常水平,那么该国2020/21榨季甘蔗产量或将创下历史新低。据TSMC的数据显示,泰国2019/20榨季甘蔗产量为7490万吨,产糖量为827万吨。2020/21榨季巴西计划增加食糖出口。预计该国制糖业2020/21榨季仍将很艰难。泰国共有糖厂57家。
- 5、【联合国预计世界经济将在2020年萎缩3.2%】联合国经济和社会事务部13日在纽约联合国总部发布2020年中期《世界经济形势与展望》报告。在新冠肺炎疫情的大背景下,世界经济预计将在2020年萎缩3.2%,这标志着世界经济发生了自1930年代大萧条以来最强烈的经济收缩。在基准情景下,发达国家的国内生产总值增速将在2020年降至-5.0%,而发展中国家的产出将缩减0.7%。预计全球2020年和2021年的累计产出损失将近8.5万亿美元。

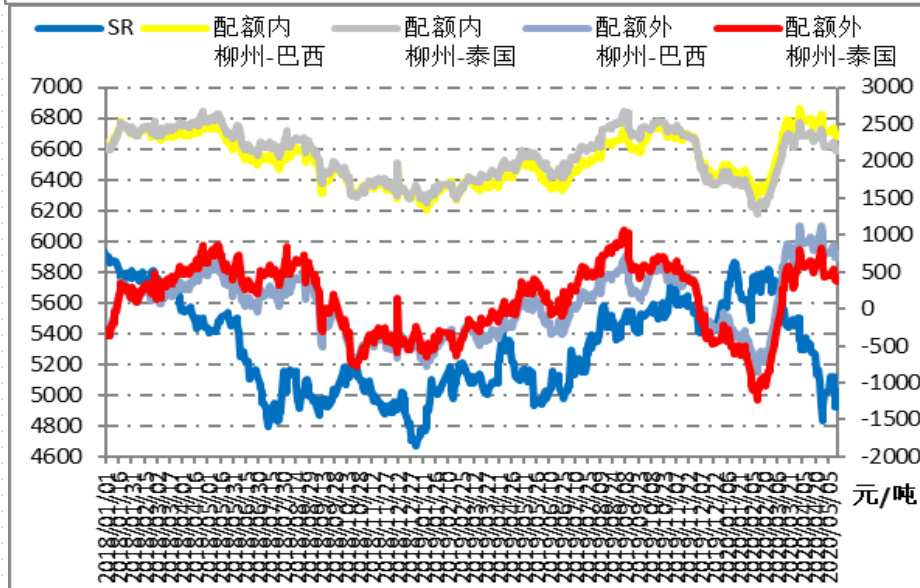
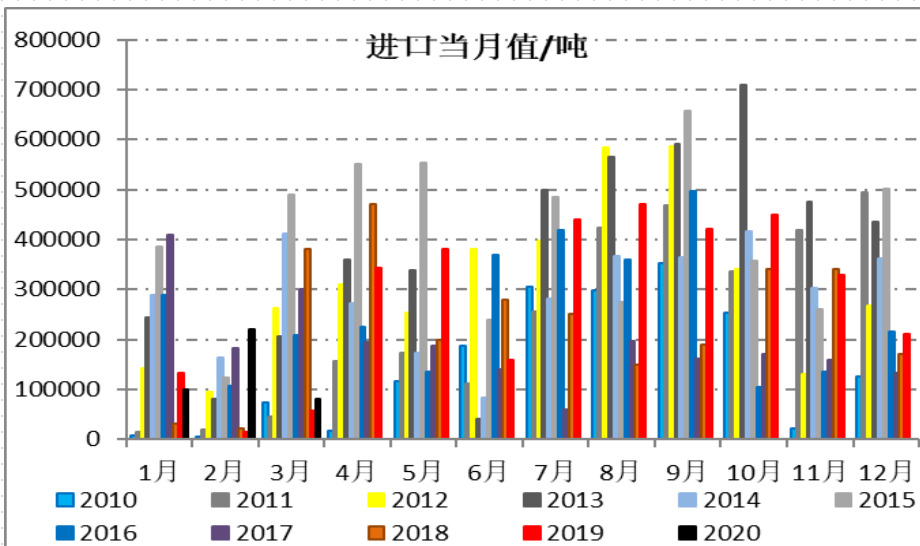
▶ 8、新闻—国内

- 1、【新疆：4月份单月销糖1.89万吨，同比减少1.61万吨】19/20榨季新疆累计产糖58.28万吨，同比增加2.55万吨。截至4月底累计销糖25.7万吨，同比减少8.96万吨；产销率44.1%，同比下降18.09个百分点；工业库存32.58万吨，同比增加11.51万吨。其中4月份单月销糖1.89万吨，同比减少1.61万吨。
- 2、【19/20榨季截至4月底全国食糖产销进度本制糖期全国已累计产糖1020.98万吨（同期1068.15万吨），比上制糖期同期少产糖47.17万吨，其中，产甘蔗糖881.7万吨（同期936.61万吨）；产甜菜糖139.28万吨（同期131.54万吨）。累计销售食糖552.77万吨（同期576.94万吨），累计销糖率54.14%（同期54.01%），销售甘蔗糖461.56万吨（同期481.26万吨），销糖率52.35%（上制糖期同期51.38%）；销售甜菜糖91.21万吨（同期95.68万吨），销糖率65.49%（同期72.74%）。
- 3、【湛江：20/21榨季甘蔗种植面积或同比减少10万亩】面积或降至135万亩，同比减少10万亩，是目前统计新榨季种植面积同比唯一减少的产区。种植面积缩减的主要原因还是蔗价较低影响种植积极性，加上与周边产区相差太大，甘蔗外流现象比较严重，19/20榨季甘蔗外流量预计达70万吨。其中广垦减幅不大，20/21榨季甘蔗种植面积预计为37-38万亩，19/20榨季为39万多亩；但金岭降幅在7%左右；恒福的情况还不明确。
- 4、【云南收榨糖厂又增一家】云南英茂的轩岗糖厂于5月14日顺利收榨。云南累计有30家糖厂收榨，同比减少10家糖厂。收榨糖厂计划设计产能合计8.74万吨/日，同比减少2.66万吨/日。预计5月15-18日有2-3家糖厂收榨
- 5、【5月中国食糖供需形势分析】2019/20年度国内食糖产量1030万吨，比上月下调10万吨。受新冠肺炎疫情的影响消费量比上月下调40万吨为1480万吨。20/21年度种植面积1453千公顷，比2019/20年度增加30千公顷，增幅2.1%，主要是内蒙古自治区甜菜面积增加。食糖产量1050万吨，比上年度增加20万吨，增幅1.9%；食糖消费量1520万吨，比上年度增加40万吨，增幅2.7%。食糖产需缺口依然较大，预计2020/21年度食糖进口量350万吨，比上年度增加46万吨。2020/21年度国际食糖均价每磅10-13美分，均值比上年度下调2美分，国内食糖均价每吨5200-5700元，均值比上年度下调100元。
- 6、【云南食糖产量预期值再次上调】产量预期值又上调，截止4月末，云南累计入榨甘蔗1531.91万吨，同比减少38.93万吨，尽管入榨量减少，但出糖率同比提升0.08%至12.83%，导致累计产糖同比增加3.6万吨至196.61万吨。云南目前还有21家没有收榨（5月中旬将迎来云南收榨高峰），按照当前的出糖率及剩余的甘蔗量，初步估计食糖产量在205万吨左右。
- 7、【内蒙古：甜菜刚出冻害 又遇风灾】近期赤峰连续3天5-6级大风，造成的甜菜损失比上个月的冻害大。地膜被大风掀起，甜菜苗被风摔打，相关损失正在统计中。
- 8、【湛江：3天快速检测查验逾千吨进口糖浆】湛江甘蔗榨期已近尾声，受疫情影响，生产原料非常紧俏，本地部分制糖企业开始尝试进口糖浆作为原料替代品，但糖浆保质期较短，检疫、查验要求较高，给企业复工复产带来了不小的压力。霞山海关了解到糖厂的焦虑后，在确保有效监管的前提下，优先安排查验和取样，加快检测速度和出证速度，41个集装箱仅用时3天。据悉，近期湛江关区糖企已进口糖浆2600余吨。

▶ 9、价格走势

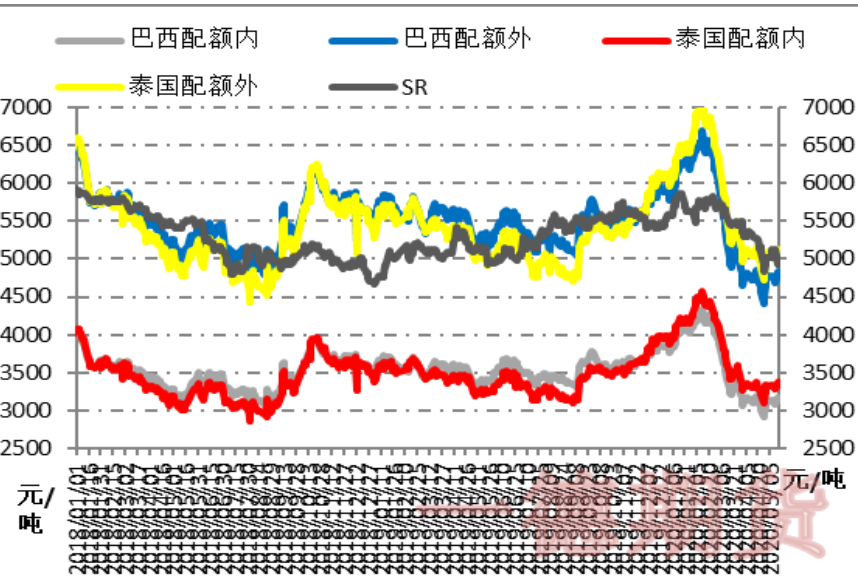


▶ 10、进口和走私压力增加



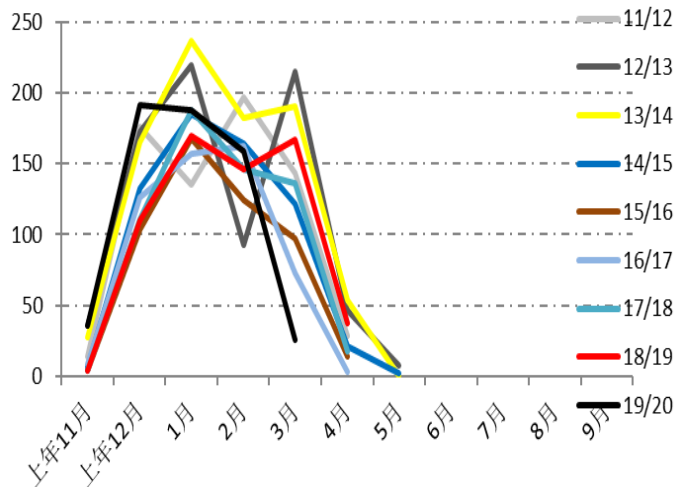
进口：进口税85%，原糖10美分，巴西/泰国配额外利润450~800元/吨，配额内利润2200-2400元/吨；2019年1-12月我国累计进口食糖339万吨，同比增加39万吨。3月进口糖8万吨，同比增加2万吨。19/20榨季截至3月底我国累计进口糖139万吨，同比增加34万吨。21关税降低预期高，进口价格和数量预期增多。

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，走私利润扩大，进口糖浆和预拌粉大增，供应压力阶段性增加。

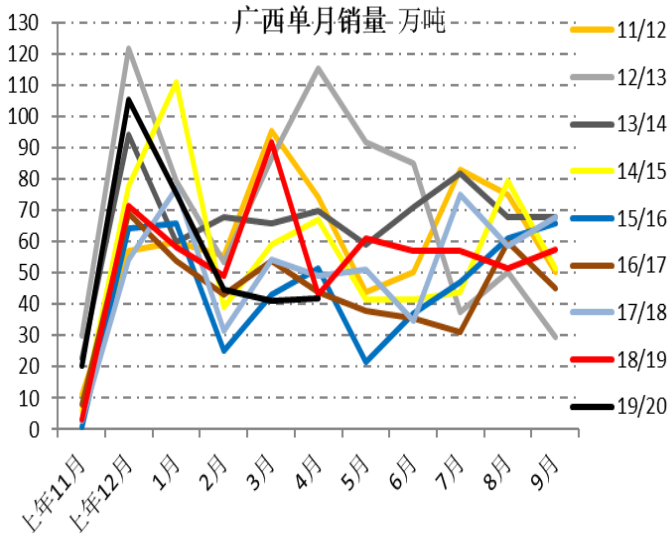


▶ 11、产销双降

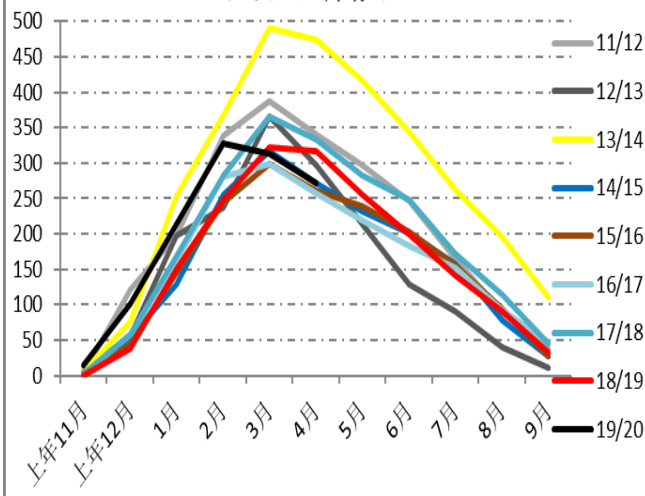
广西单月食糖产量万吨



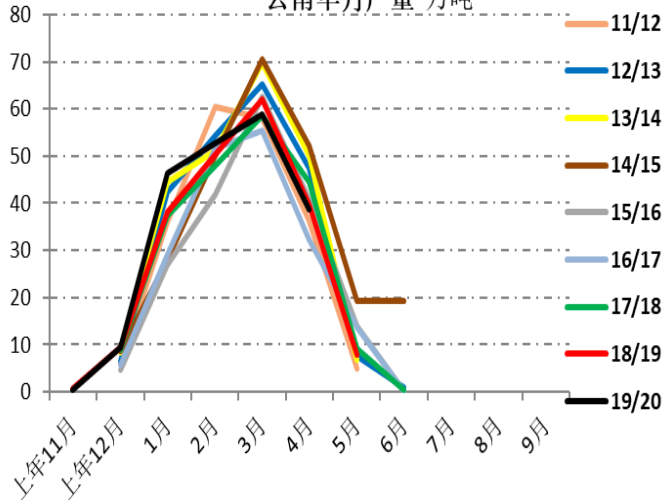
广西单月销量-万吨



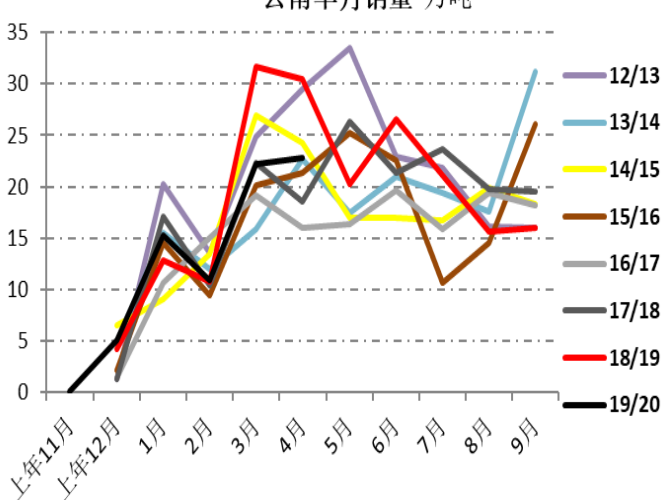
广西工业库存 万吨



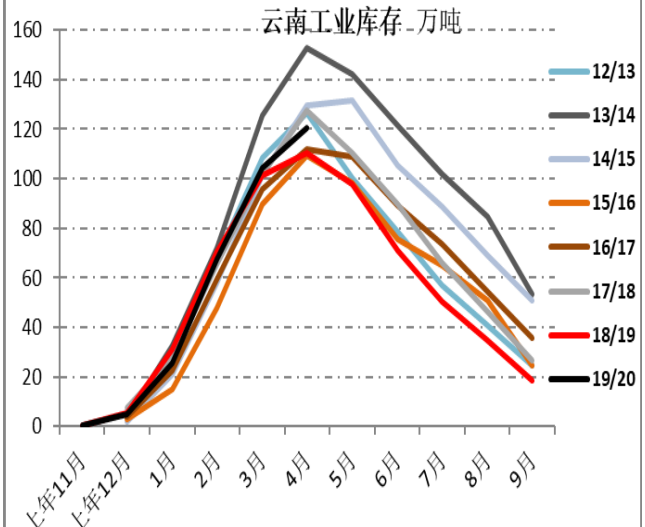
云南单月产量 万吨



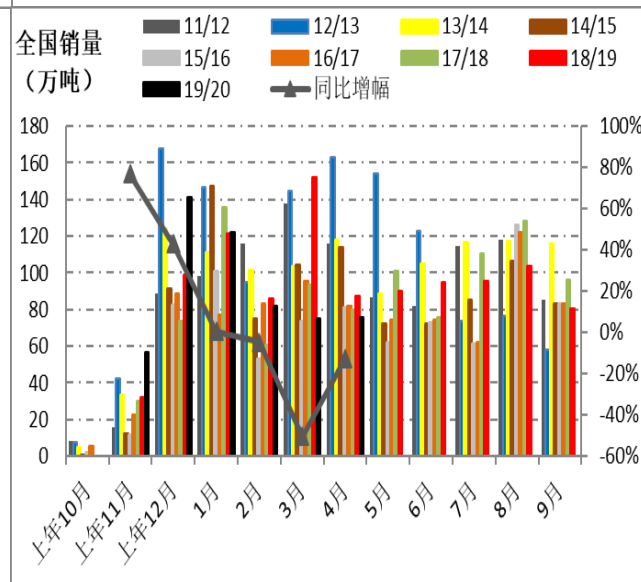
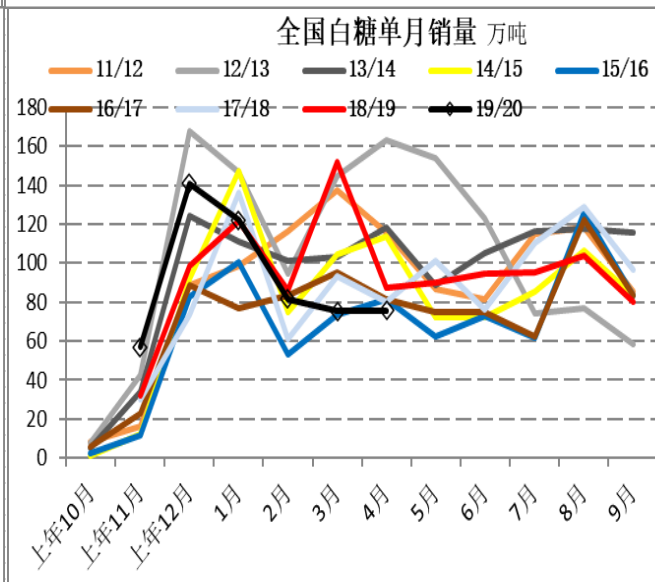
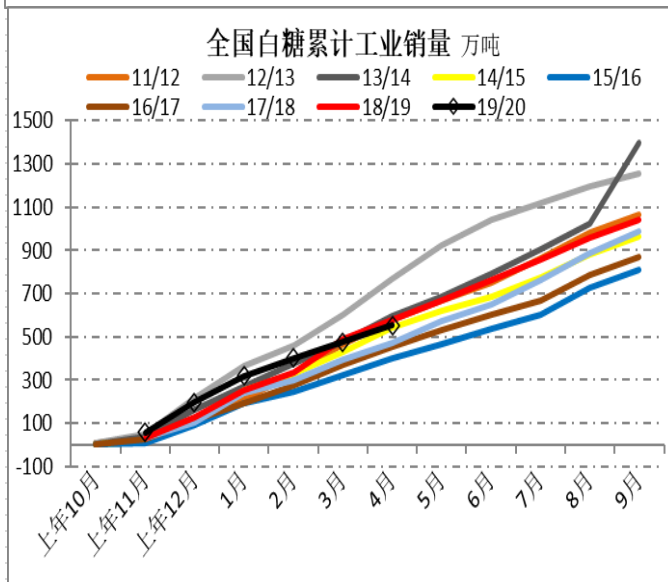
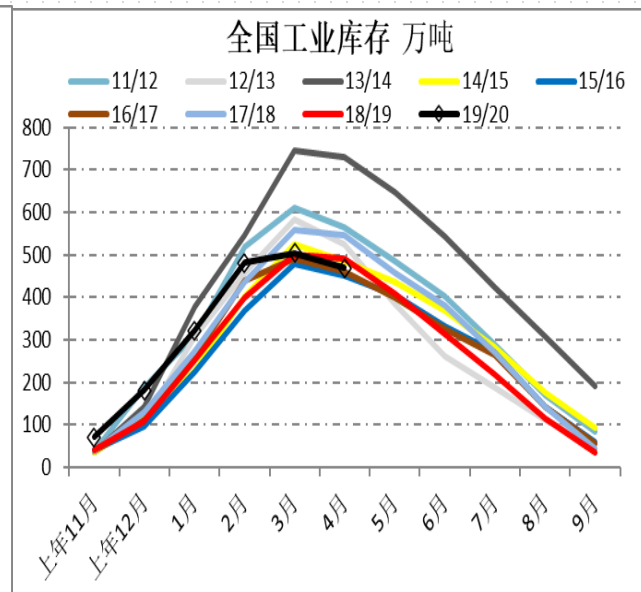
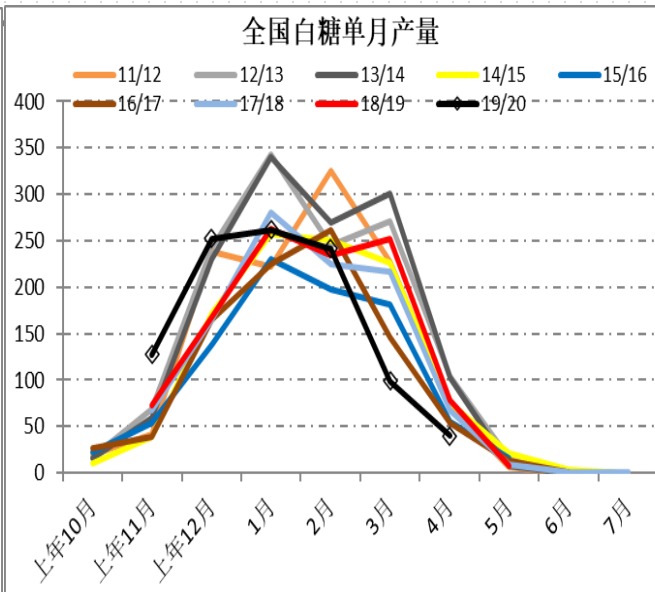
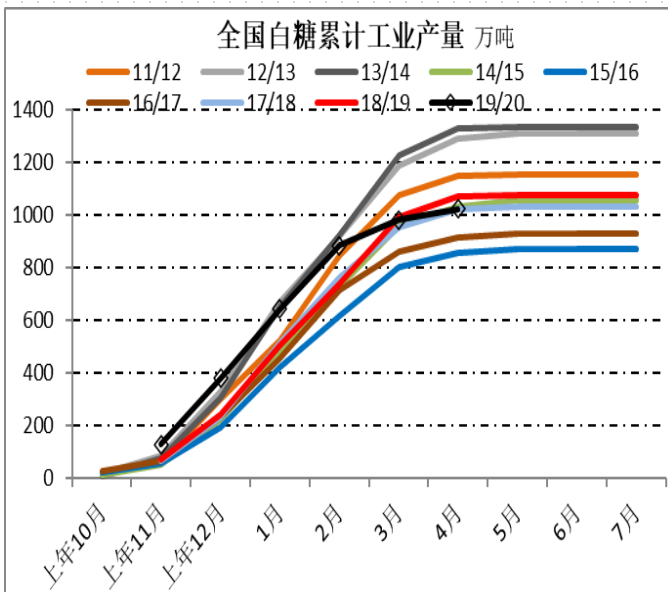
云南单月销量 万吨



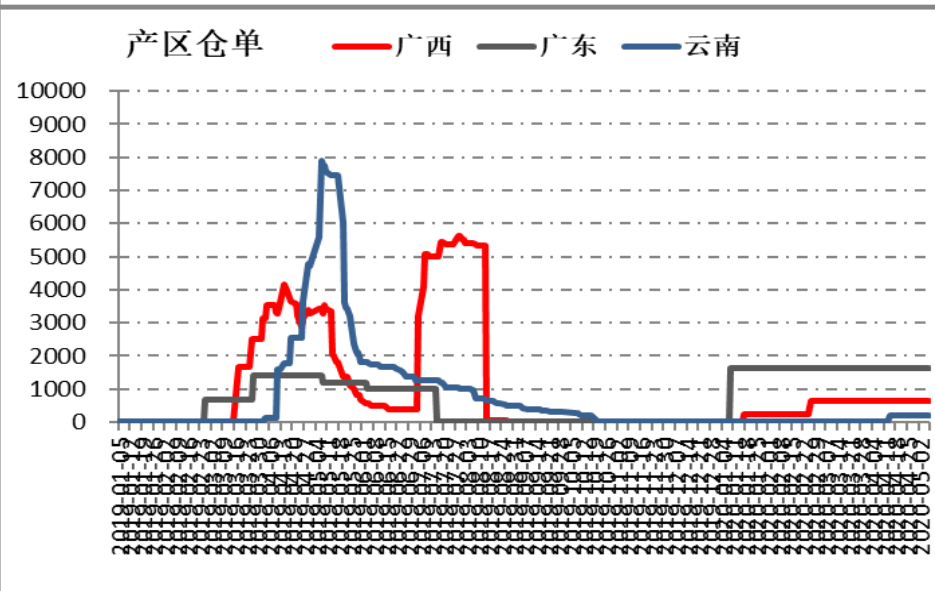
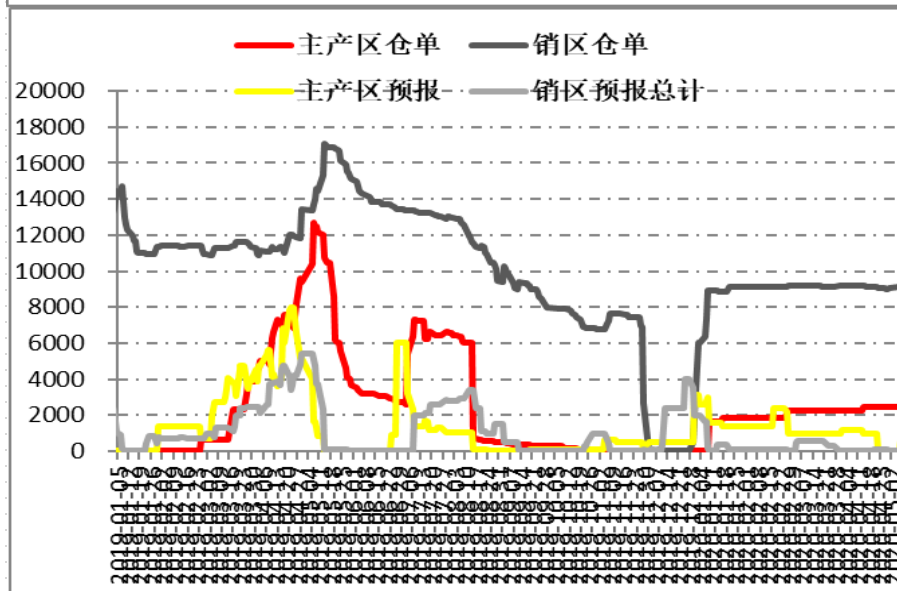
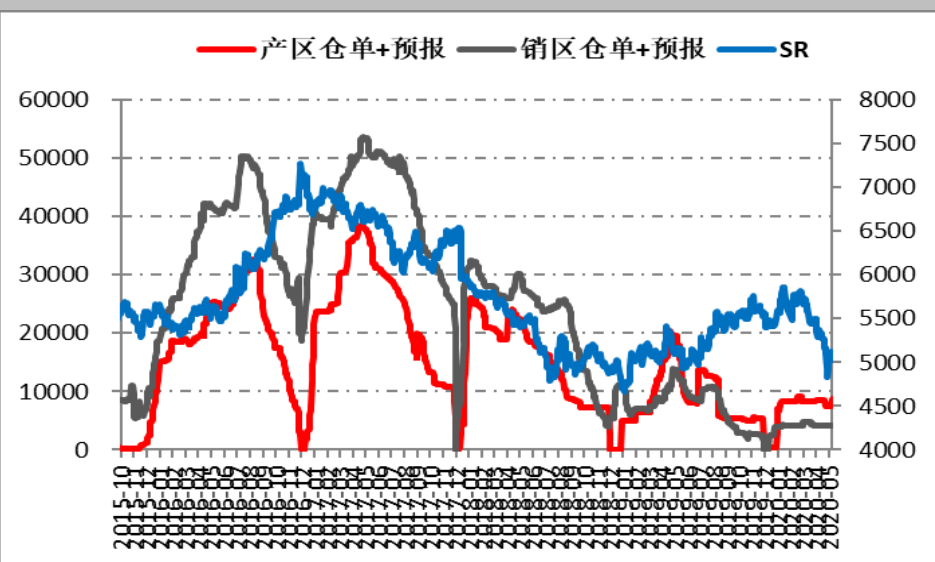
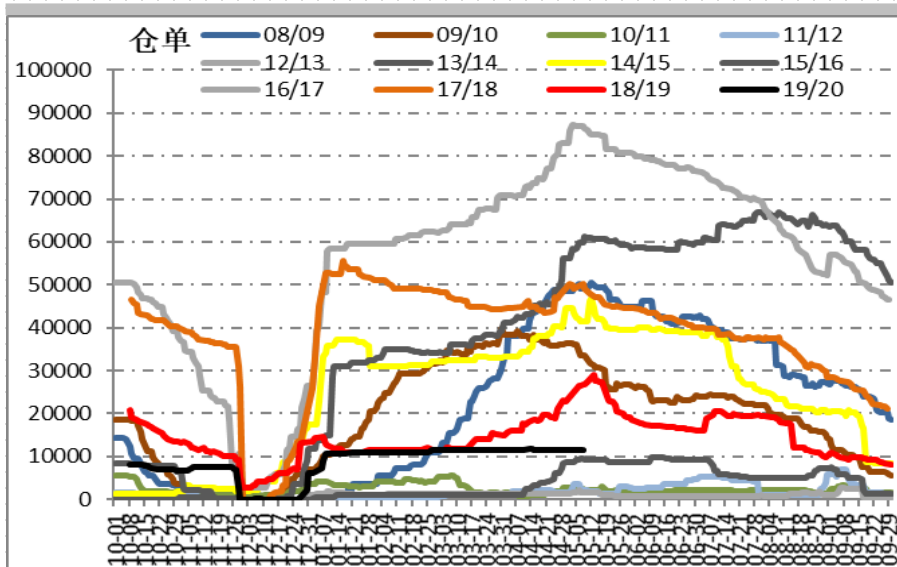
云南工业库存 万吨



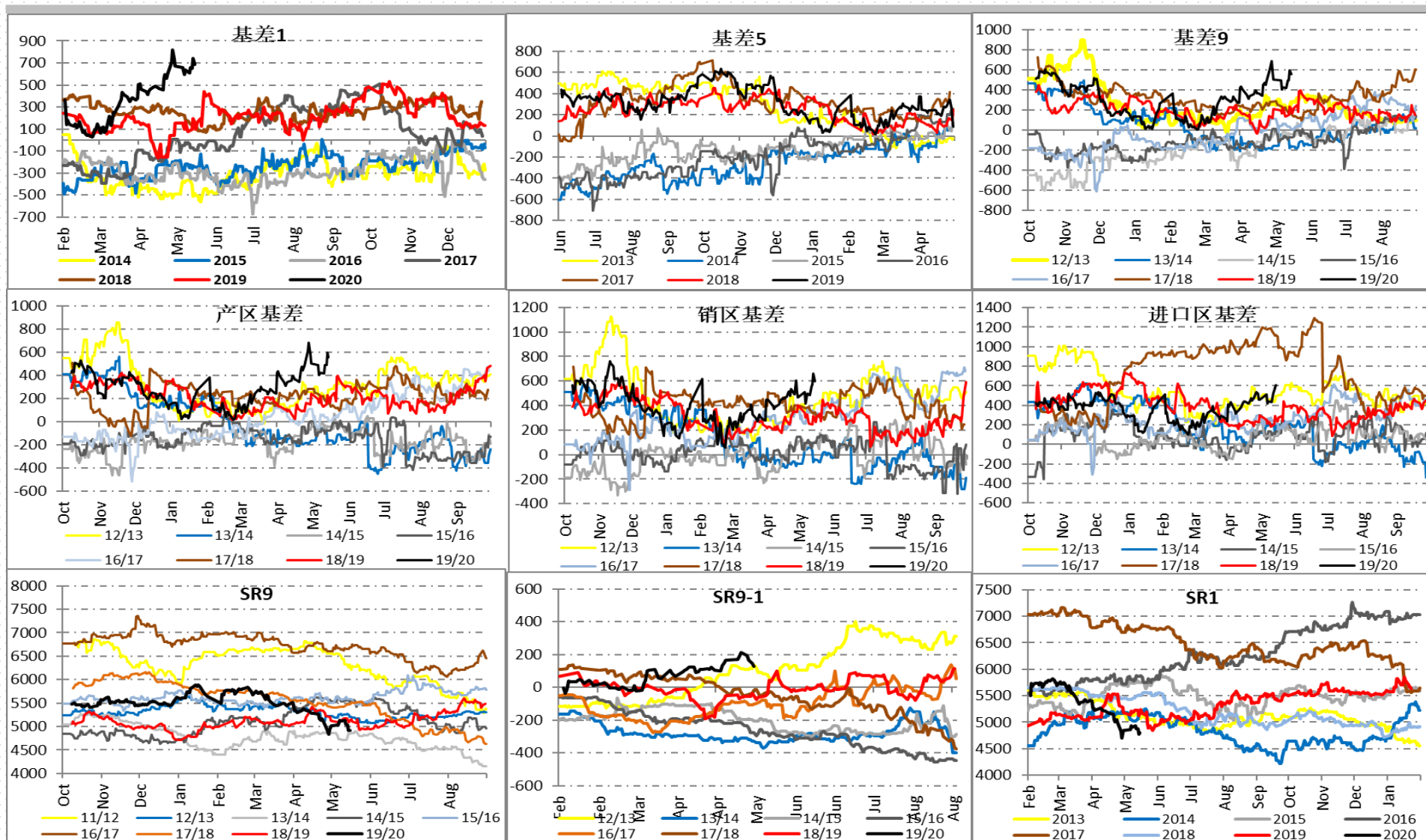
11、销售恢复快于上月



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：隔夜美糖震荡走低，7月合约最终下跌0.08美分，跌幅0.76%，最终报收10.38美分，原油反弹29美元之上，疫情影响的经济有主动和被动恢复加快的迹象，有利于美糖稳定，当前巴西的增产是国际食糖供应压力的主要因素，且巴西雷亚尔贬值较多，依然在历史高位附近，刺激巴西食糖出口，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和原油导致的情绪行情逐渐回归基本面主导。

郑糖：利空消息满天飞，比如走私增多，关税放开，进口增多，配额增加等，关税到期前的敏感阶段空单较为占优，低价后的抄底投机资金增多，且炒作的题材对于进口和走私的空间预期过大，行情有修复的需求，目前现货需求清淡，市场等待关税政策指引，中期看，产区播种大多完成，面积变化不大稳中有增，关税压力过度后，消费旺季来临，疫情需求恢复加快，中长期低位投资价值提升。



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