

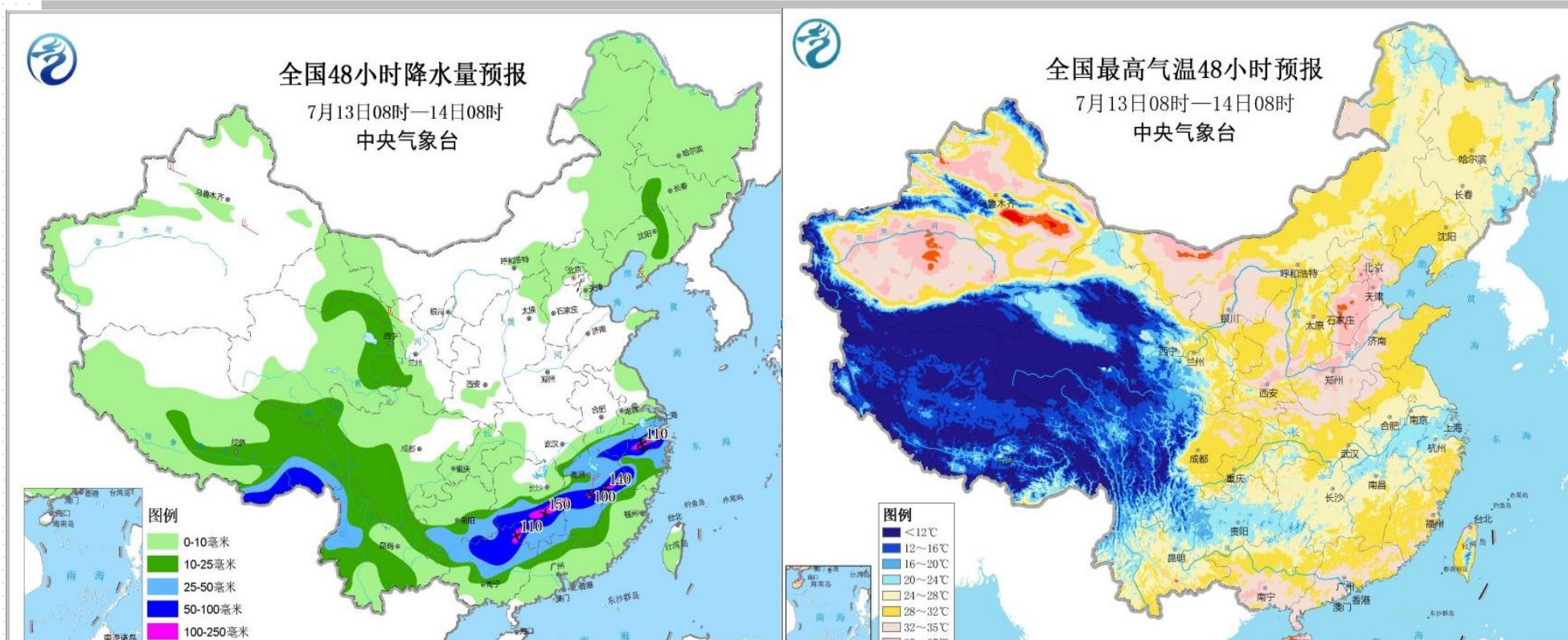


白糖周报

20190713

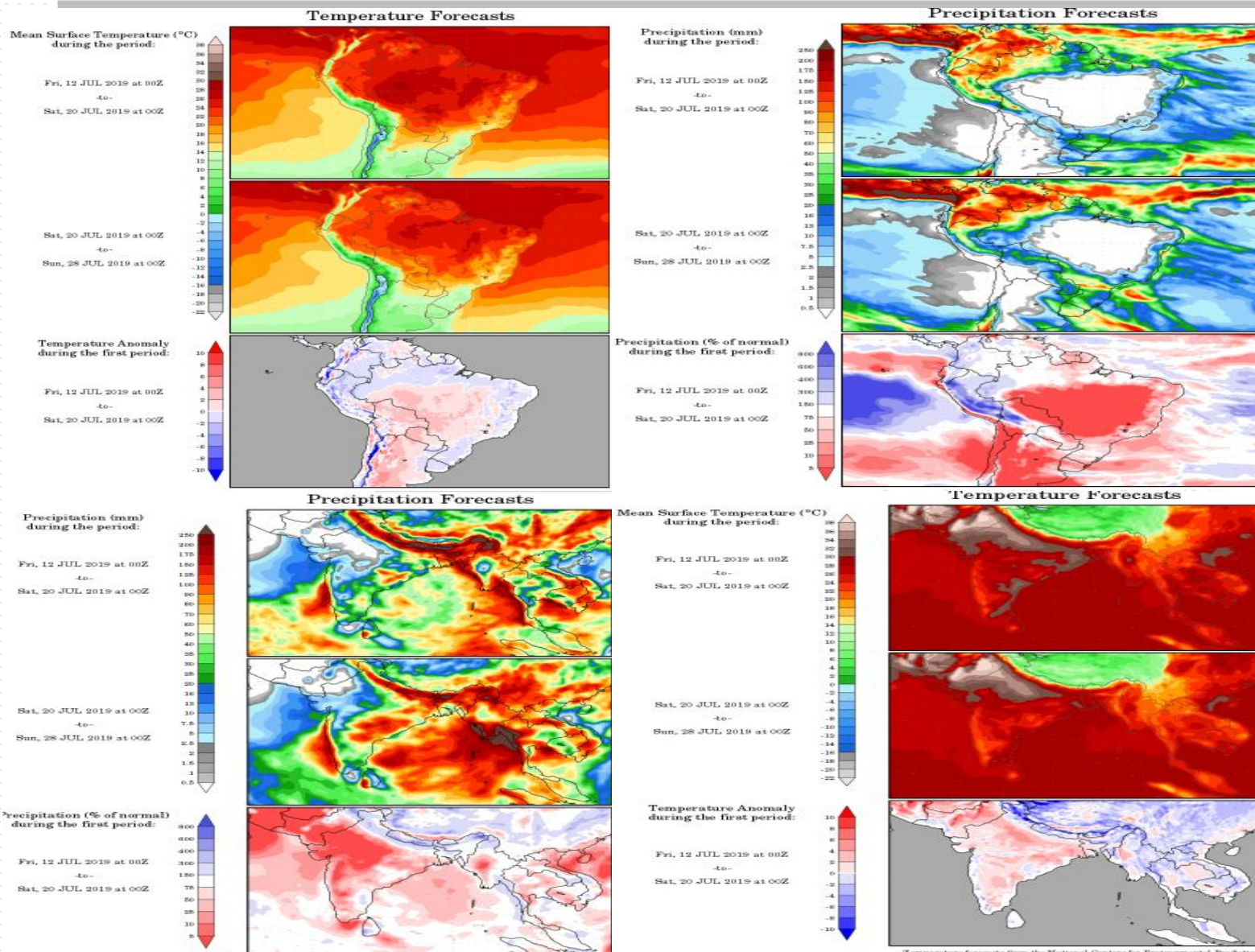
一德期货 李晓威

▶ 1、国内产区降雨多



7月13-21日)，汉水下游、江淮、江南、华南西北部、西南地区多降雨，累计降雨量一般有50~100毫米，部分地区有120~200毫米，局部超过300毫米。此外，西北地区东部、东北地区及华北东部和南部等地累计降雨量有10~30毫米、局地40~60毫米。西南地区东部、华南西部、江南中北部和西南部、江淮南部等地将自西向东出现大到暴雨、局部大暴雨。15-18日，西南地区东部、江南北部和西部、江淮、江汉南部等地有中到大雨，部分地区有暴雨或大暴雨。

2、国外主产区天气整体稳定



1、亚洲：南部有较强降水 中亚西亚有高温。印度西北部、中亚大部、西亚大部等地有高温天气。

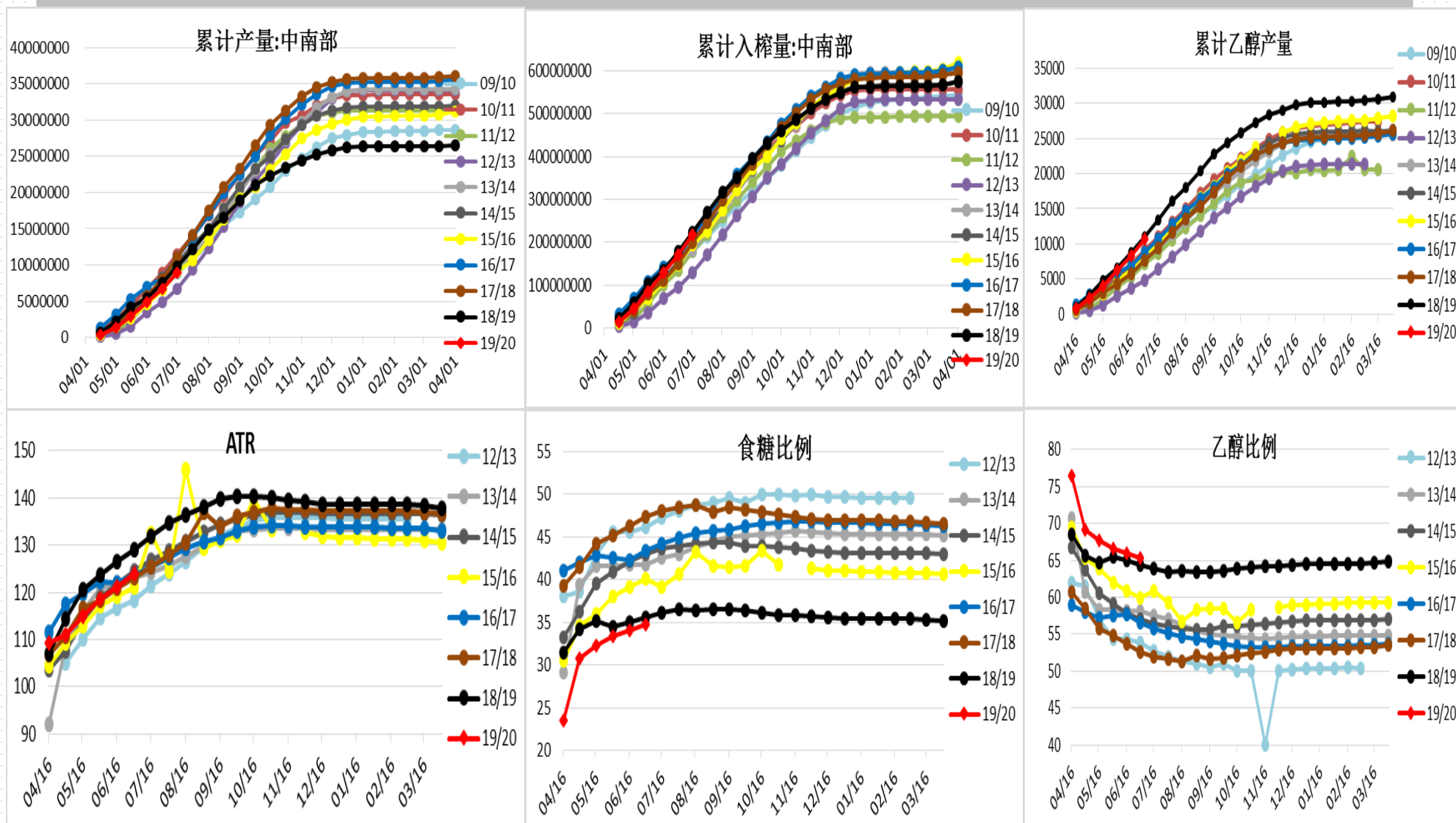
2、欧洲：大部有降水，其中东欧东部等地局地有大雨。

3、北美洲：美国东南部有较强降水，加拿大东南部、美国东南部等地部分地区有大到暴雨，局地大暴雨。

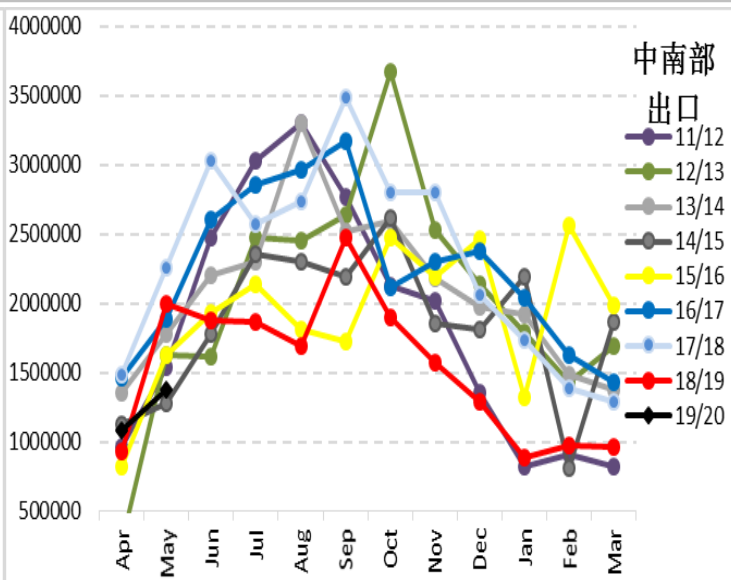
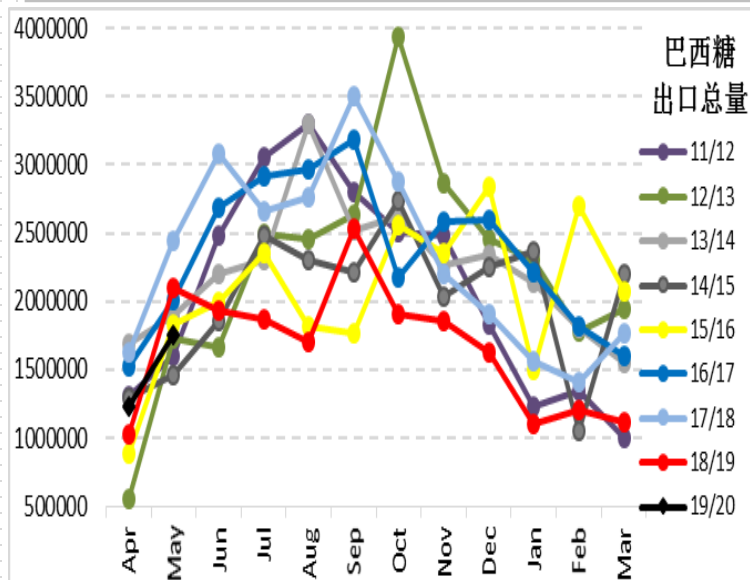
4、大洋洲：新西兰南岛有较强降水。

综上，主产国和出口国天气暂时相对稳定，下周印度有高温和降雨预期。

3、国际市场-巴西产量糖分同比降低



3、国际市场-巴西出口降低

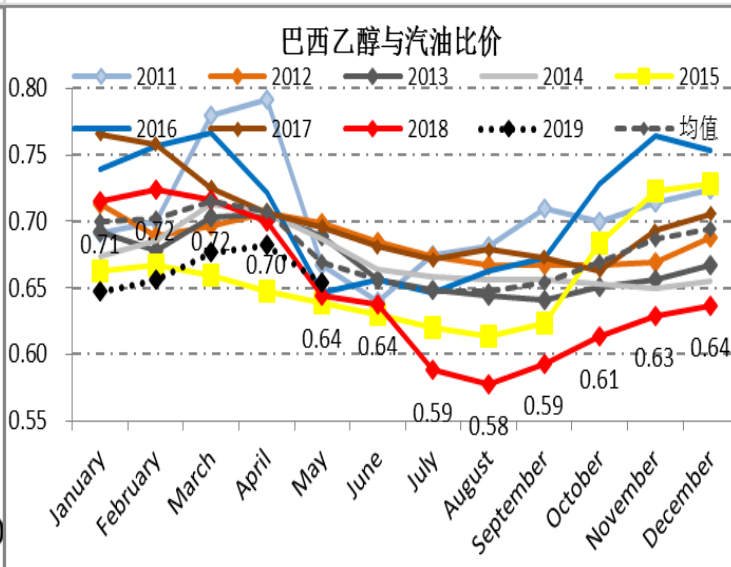
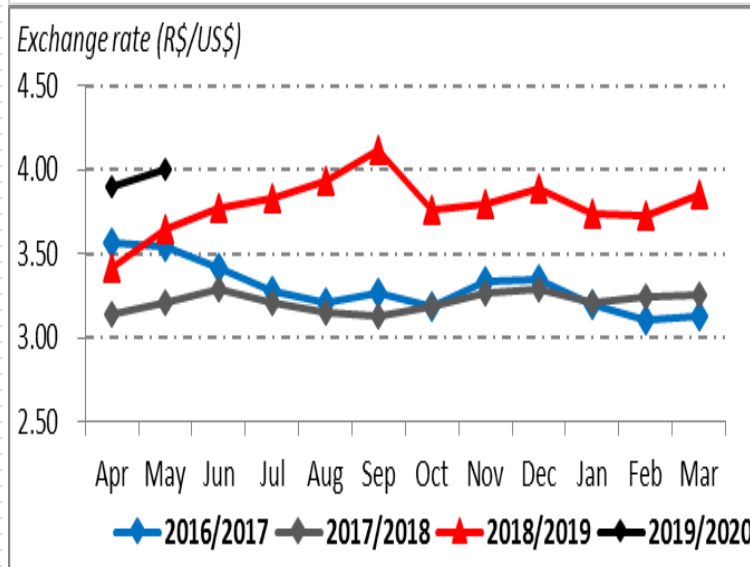


【生产：巴西中南部压榨进度接近40% 糖产量同比减90万吨】6月下半月，巴西中南部地区糖产量为219万吨，较去年同期减少4%。6月下半月甘蔗压榨量为4,608万吨，较去年同期高出1.2%。6月下半月乙醇产量为23.3亿公升。

【6月下半月，巴西中南部地区糖厂将37%的甘蔗用来制糖】截至6月底中南部糖厂累计产糖890.5万吨，同比减少8.91%；累计压榨甘蔗2.16883亿吨，同比减少3.02%；累计产乙醇106.37亿公升，同比减少4.28%；累计制糖比仅为34.73%，低于上年同期的35.56%。

【今年5月巴西中南部的甘蔗单产首次出现显著增长，同比增加5.6%，达到88.81吨/公顷】如果这一趋势继续下去，本榨季的甘蔗产量可能会超过2018-19榨季。

【天气】巴西遭遇了最严重的极地气团袭击，造成霜冻，对产量的影响仍在评估之中，进一步评估可能需要10天左右的时间。



▶ 4、国际-印度迎来降雨



1、【印度2019年西南季风雨季（6月1日至9月30日）于6月8日登陆，比往常晚了一周。继续维持今年季风降雨为长期平均水平的96%-104%（正常水平）的预测。应该会抵消厄尔尼诺现象的影响，进而为全国带来良好的降雨。6月1日至23日期间，西南季风比过去50年长期均值低37%。

2、【印度新德里水荒生乱象 民众斗殴和帮派犯罪丛生】印度首都今年夏天经历罕见旱情，高温少雨。今年6月是新德里26年来排名第二的最干旱月份。6月10日气温48摄氏度，成为有记录以来当月最高气温。7月季风带来的降水比以往迟到一周，而且降水量不大。德里地区有2000万人。700卢比（约合10美元）才能买一车水，大约2000升，维持全家一周生活。一年前，两车水只需500卢比，水价飙升40%，迫使他把用水量减少一半。2012至2017年，印度桶装水销量增长三倍。在首都地区，政府和军队所在地人均每天供水375升，而其他地区居民人均只有40升。

3、【马哈拉施特拉邦继续为印度19/20榨季产量下降敲警钟】目前预计马哈拉施特拉邦糖产量将下降20.2%，至850万吨，但预计印度全国产量下降幅度约为14%，至2840万吨。预计该州约11%的甘蔗被用作饲料，高于2018-19榨季的9%。

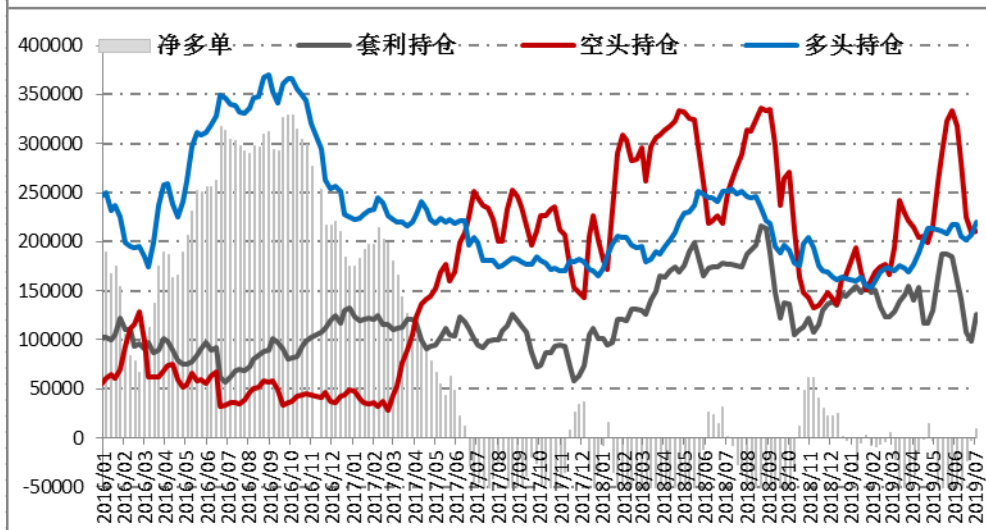
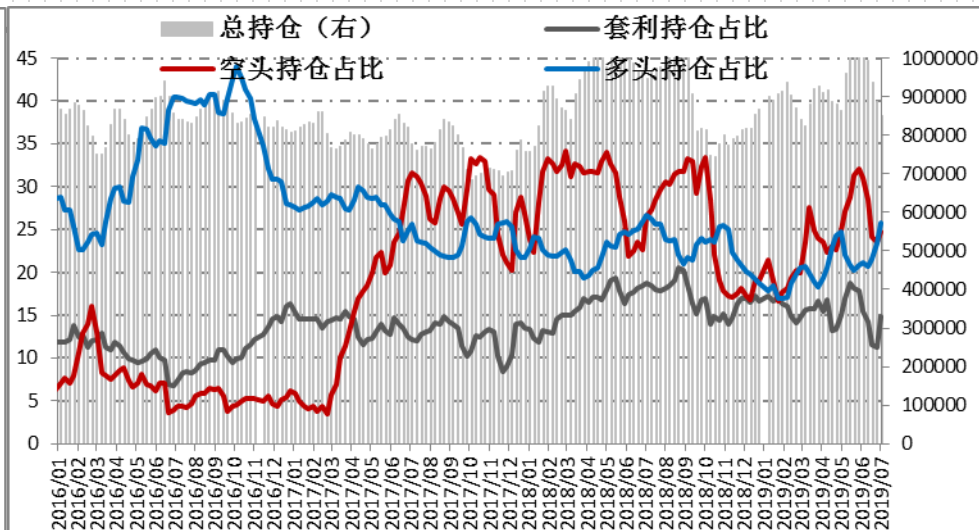
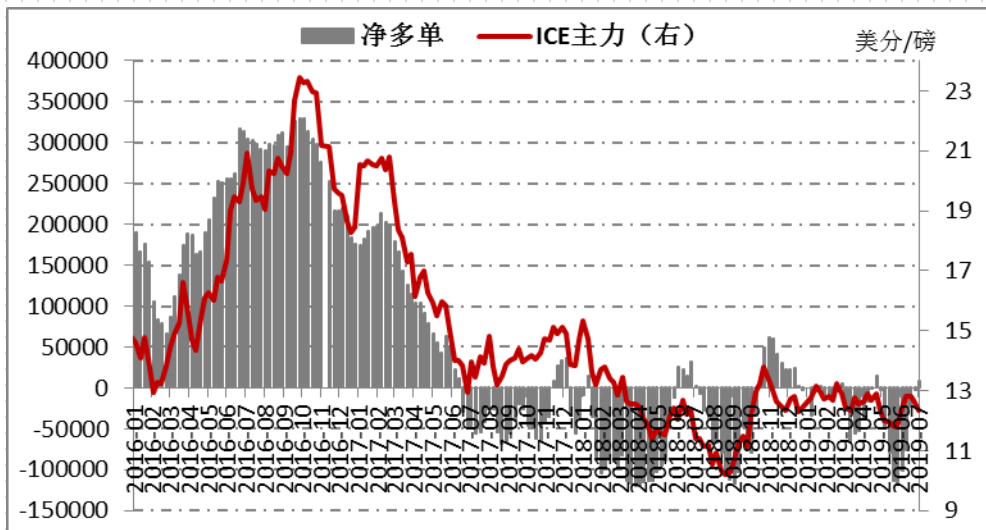
综上，中短期看，印度干旱影响暂告一段落，迎来较强降雨，中短期市场焦点重回库存和产量预期，短期库存和资金压力高，但实际有效出口不多，更多是对远期预期的担忧。国际糖价超过13-13.5美分，印度糖将具备出口的可能，短期重点关注印度出口和有效降雨情况。

▶ 5、国际其他热点

- 1、【2018/19年度全球供需过剩量较上个月调减11万吨，至379万吨】巴基斯坦糖产量预估下调。巴西中南部糖产量上调41万吨，至2650万吨，因甘蔗压榨量预计增加。墨西哥糖产量上调，因单产高于预期。季风降雨延迟到达或影响下榨季作物。
- 2、【2019/20年度全球供需缺口小幅上调至190万吨】巴基斯坦糖产量预估下调，因甘蔗面积及单产下降。印度马邦的产量忧虑升温，因季风降雨延迟，同时干旱导致越来越多的甘蔗被用作畜牧饲料。预计全球库存高企的情况将持续至今年九月底，尤其是白糖库存的情况将持续至今年九月底，尤其是白糖库存。
- 3、【澳大利亚6月9日至16日期间的甘蔗压榨量为668288吨，低于一年前的100万吨】糖厂开榨时间比去年晚了一到两周，预计2019/20榨季糖产量将基本持平，为460万吨，因种植面积与2018/19榨季相差不大。厄尔尼诺现象发生的几率已经下降到50%以下。
- 4、【欧盟播种结束，聚焦甜菜生长情况】欧洲一些主产区出现绿色蚜虫，可能影响甜菜单产。6月欧盟委员会将19/20榨季欧盟28国的甜菜单产预估从76.5吨/公顷下调至75.7吨/公顷，同比增加11%。预计19/20榨季欧盟糖单产将达到10.69吨/公顷，仍低于11.04吨/公顷的5年平均水平。目前维持对2019-2020榨季欧盟糖产量1807.9万吨的预估，若排除英国产量和转化为乙醇的产量，则为1720.9万吨。种植面积减少的影响或被单产增加所抵消。
- 5、【巴西预计大幅增加对欧盟糖及乙醇出口】随着最近欧盟与南方共同市场协议的修改，巴西对欧盟的糖和乙醇出口将增加两倍。这将使巴西对欧盟的年出口额从过去的6亿雷亚尔增至20亿雷亚尔（合5.21亿美元/4.61亿欧元）。
- 6、【泰国19/20榨季糖产量下降7% 甘蔗价格料跌至十年最低】预计泰国在即将到来的19/20榨季将生产约1300万吨糖，较上年同期下降7%。2018/19榨季产甘蔗1.309亿吨，产糖1400万吨。预计下一榨季的初始甘蔗价格将低于每吨700泰铢(22.73美元)，为10多年来的最低水平。
- 7、【乌克兰2018/19年度糖出口量预计下降10%】2018/19年度白糖出口量预计减少10%至约50万吨，6月糖出口量减少40%至2.48万吨。2018/19年度前十个月乌克兰总出口量减少20%至40.3万吨，白糖产量料减少三分之一至110-120万吨，因种植面积减少。

综上，巴西生产和出口正常推进中，印度迎来降雨，干旱缓解，天气炒作暂告一段落，印度有效出口不多，短期泰国有大量等待出口的低价糖，市场供应压力大。美糖短期重回12.5美分整理，库存压力依然限制上方空间，时间换空间，长期看，下榨季普遍出现缺口，但综合缺口较为温和，牛市基础不牢固，趋势性行情动力不足，一德缺口的支撑下美糖远期合约小幅升水。

6、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: 868182								
222563	209030	141846	431849	449864	796258	800740	71924	67442

较2019年07月02日报告变化情况: (总持仓变化:16640)

3120	-1780	15676	-3045	-782	15751	13114	889	3526
------	-------	-------	-------	------	-------	-------	-----	------

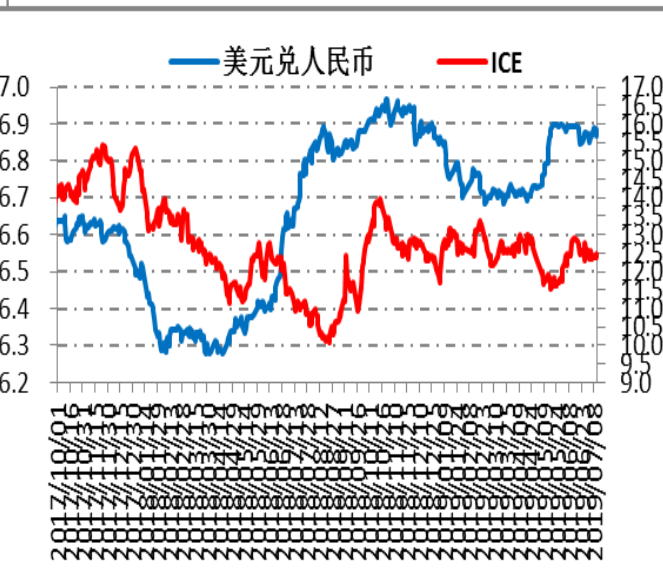
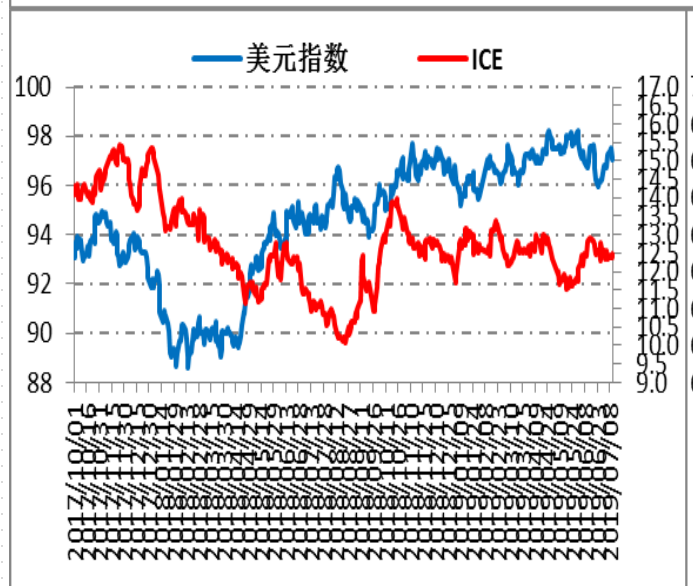
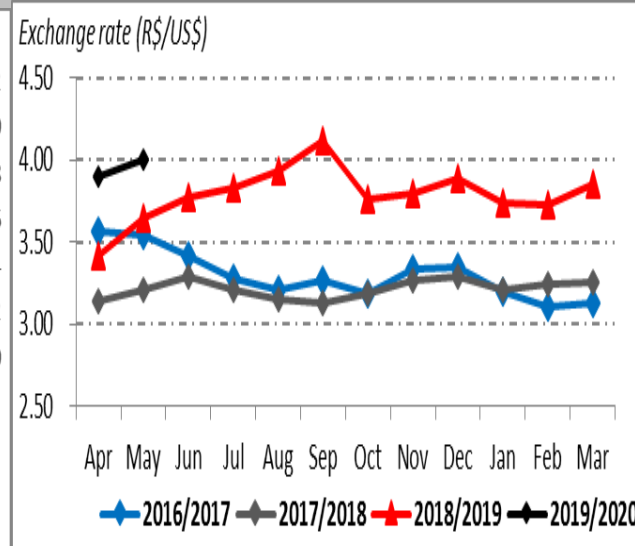
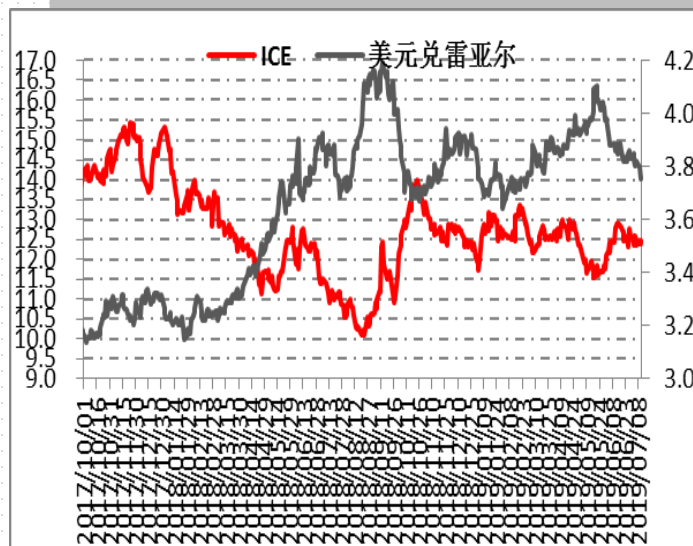
各种类交易商头寸分别占总持仓百分比 (%)

25.6	24.1	16.3	49.7	51.8	91.7	92.2	8.3	7.8
------	------	------	------	------	------	------	-----	-----

各种类交易中交易商数量 (交易商总数:242)

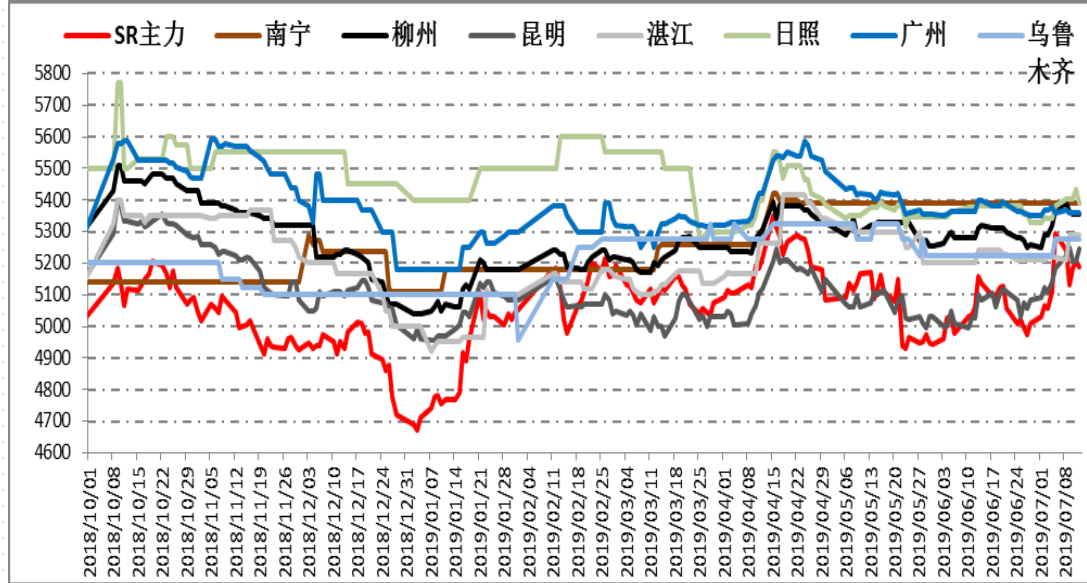
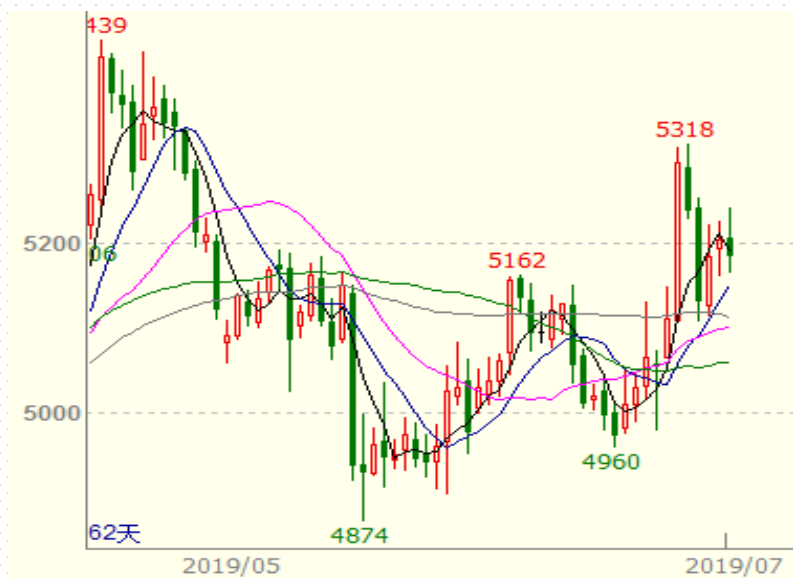
71	58	79	85	76	198	180		
----	----	----	----	----	-----	-----	--	--

7、汇率—雷亚尔稳中有升

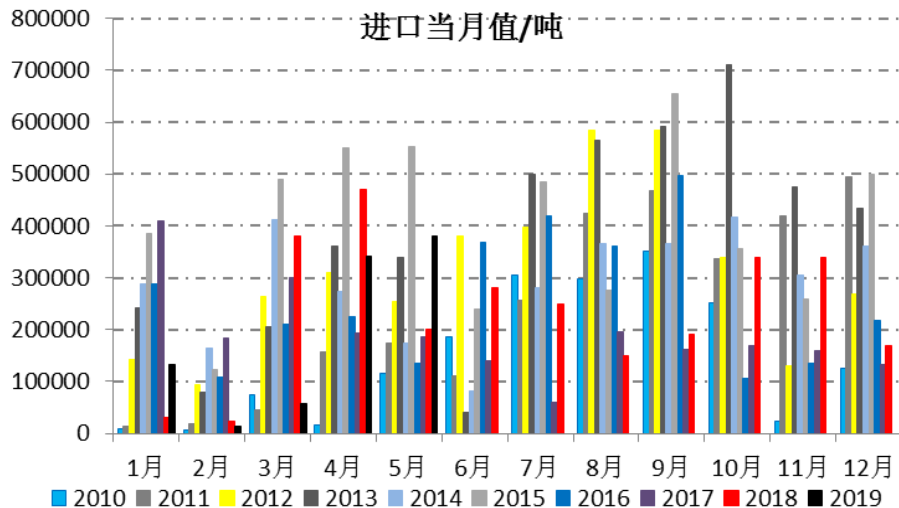


汇率：雷亚尔的主动或被动升值将减少出口至国际市场的糖源，有利于国际糖价企稳反弹，贬值则对短期糖价不利。目前美元兑雷亚尔在3.75附近，雷亚尔因美元和其境内政策提议的达成有利于维持雷亚尔的相对强势和稳定，有利于短期糖价。

8、国内价格走势—震荡

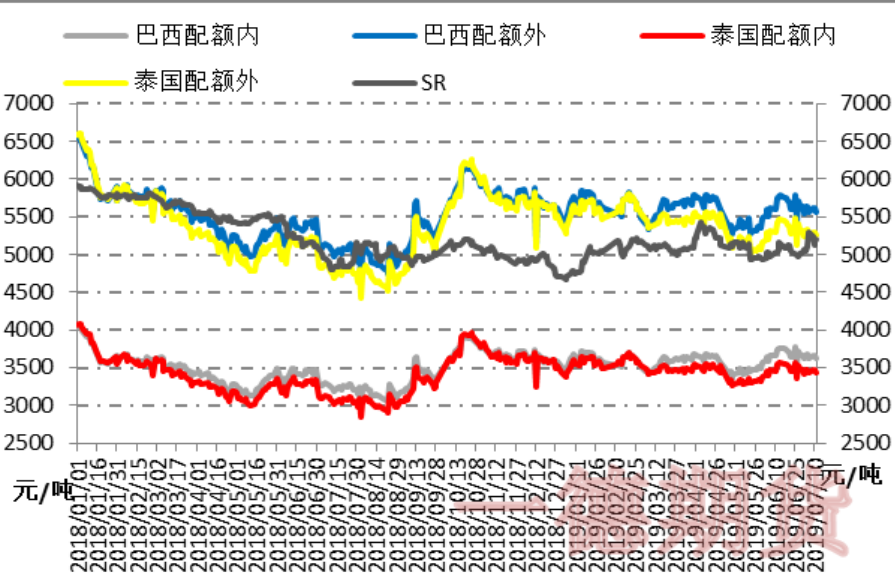
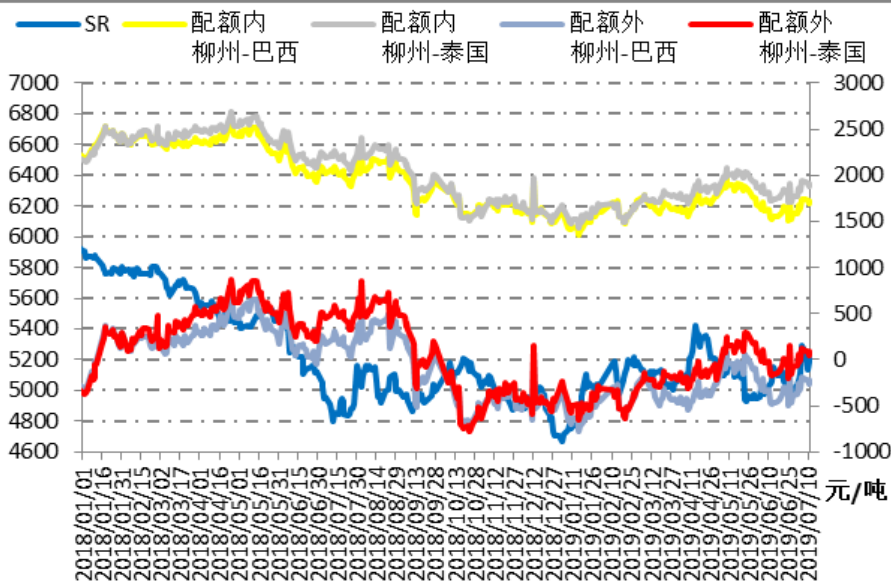


▶ 9、5月关税放开进口大增

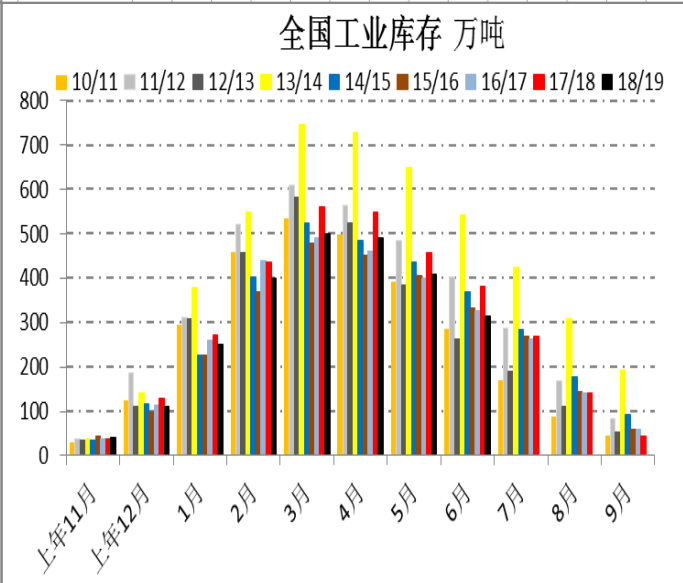
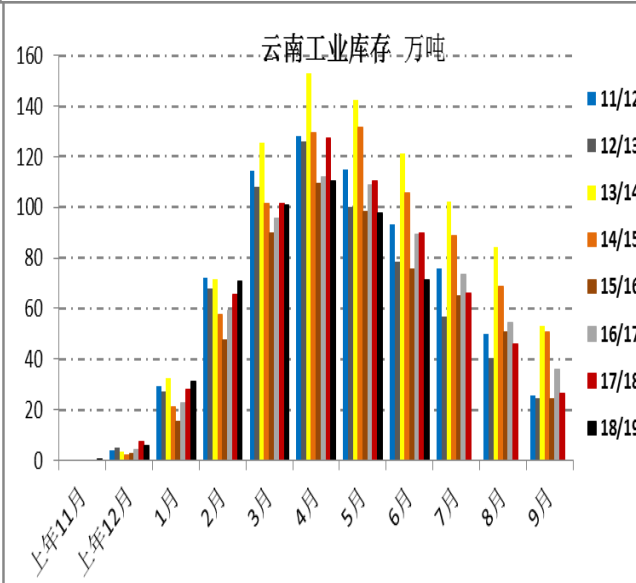
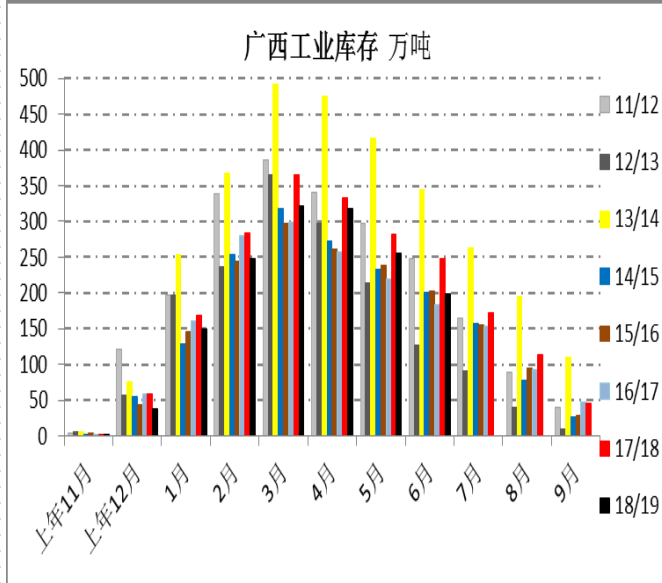
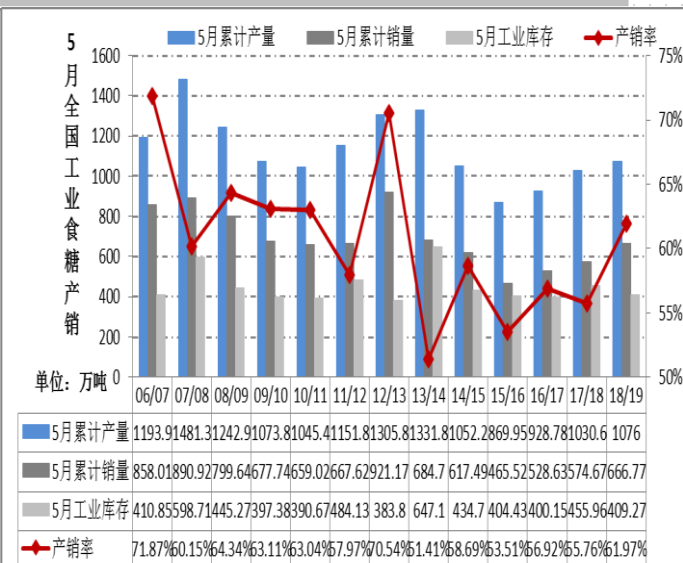
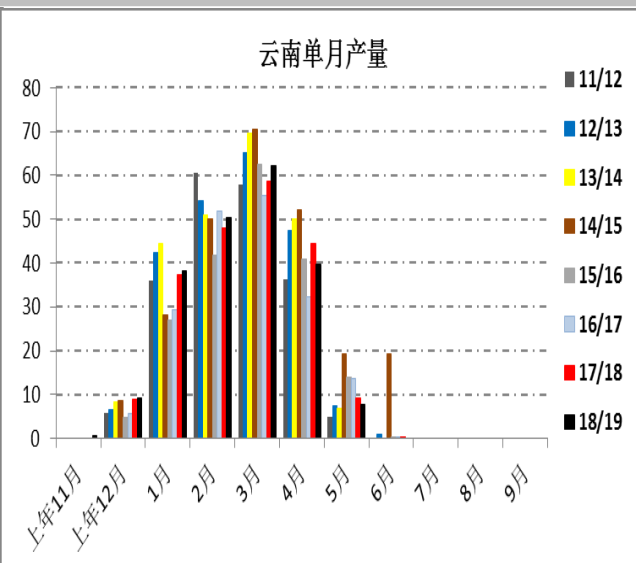
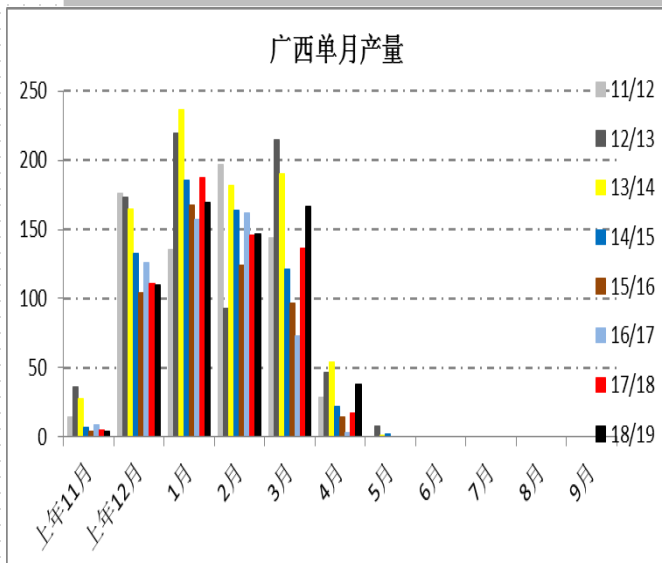


进口：进口税90%，外糖在12.5美分左右，配额外进口利润18到-300元/吨，配额内利润在1600-1850元/吨左右。中国5月份进口食糖38万吨，同比增加18万吨，环比增加4万吨。18/19榨季截至5月底我国累计进口糖177万吨，同比增加20.78万吨，2019年1-5月累计进口92万吨，同比减少18.19万吨。

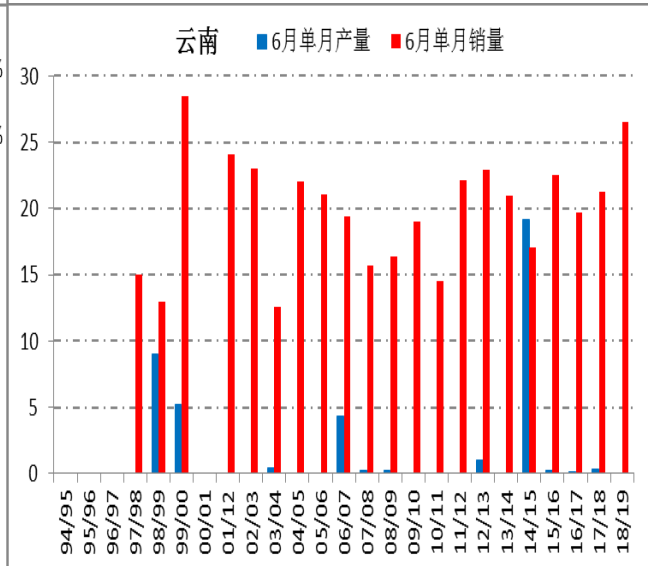
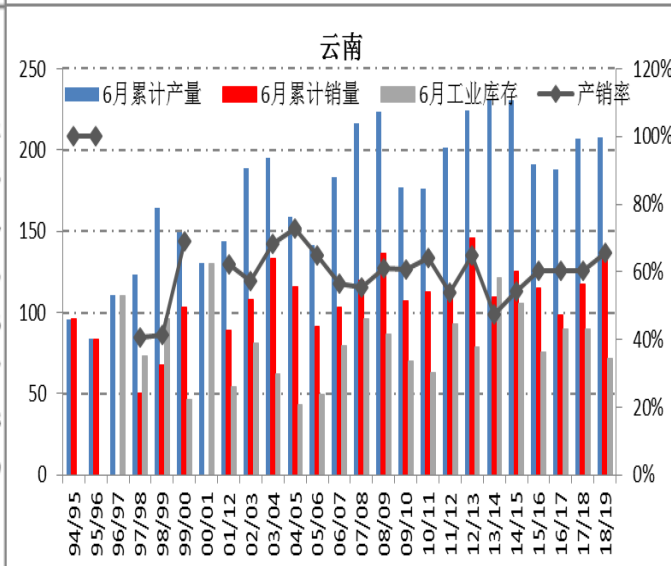
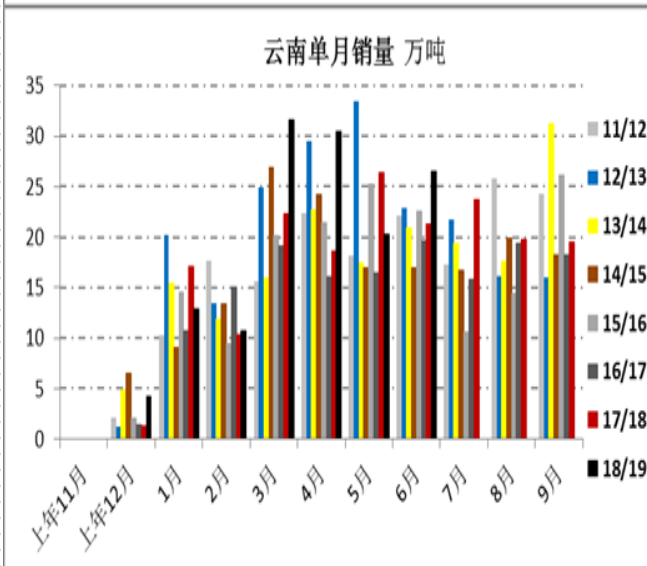
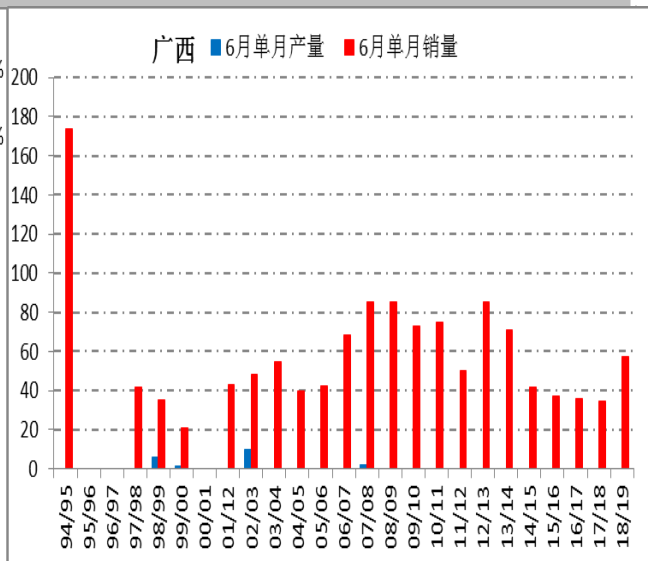
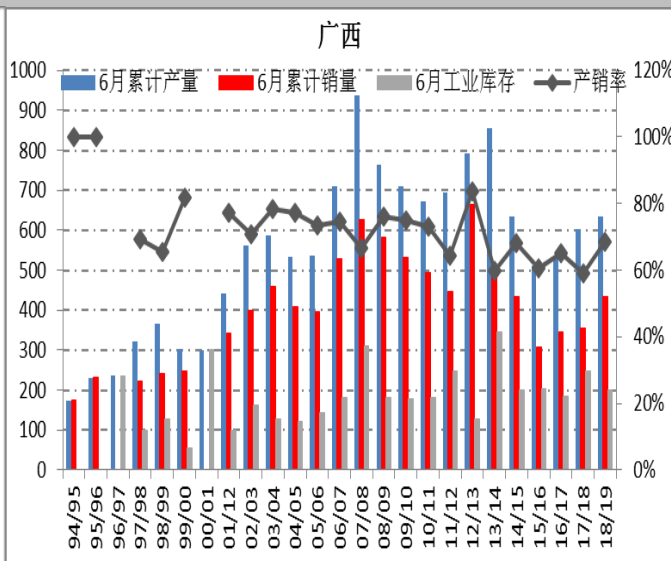
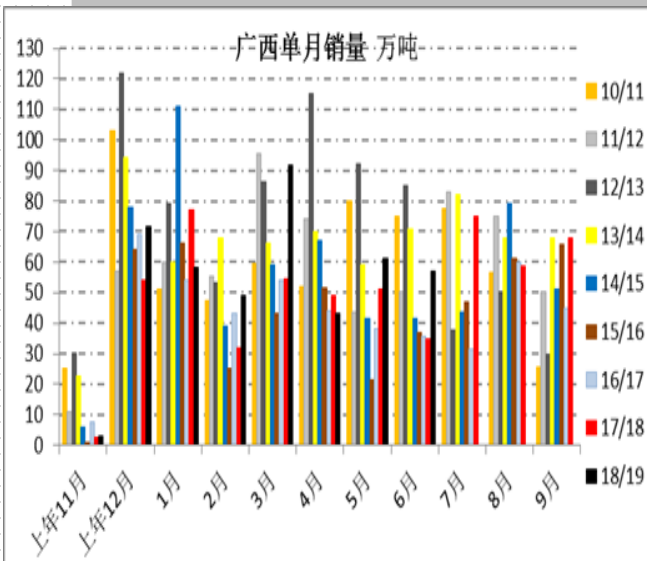
走私：走私糖每吨利润2000-3000元，18/19榨季走私总量预计100万吨左右。打私加压阶段，加上外盘价格低走私利润低，走私阶段性在减少，随着糖价的回暖，走私利润回升。



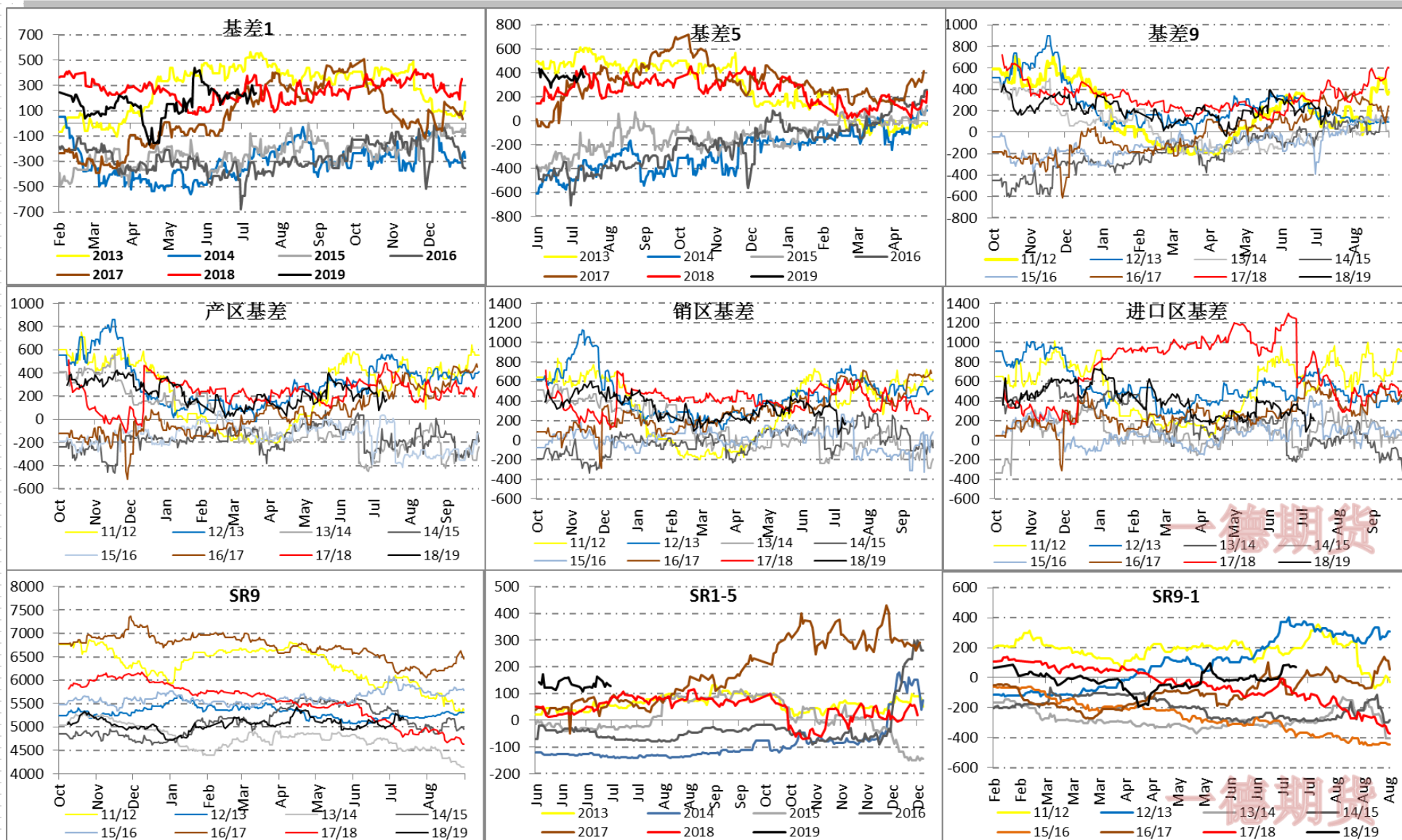
10、6月工业库存压力同比降低



11、6月销量超预期



12、基差&价差



▶ 13、回归关键价位区间整理

美糖：巴西压榨正常推进，各国天气相对稳定，泰国有大量库存等待出口并且价格有优势，中短期内高库存的消化进展依然是市场的主要担忧，时间换空间，中长期看，下榨季远期预期有缺口，远月强于近月，但供需缺口较温和，未来牛市上方空间预期不高。

郑糖：盘面回到震荡区间内波动，上周后期持仓变动较小，本月中旬后进口糖将陆续到港，广西临储到期，阶段性供应增加，资金行为扰动更大，中期来看，进口糖走私糖成三季度供应重要来源，三季度糖源供应充足，还未解决的政策面风险和库存问题都是潜在利空，中期政策风险和去库存压力依然存在，长周期来看，熊牛过度阶段，依旧在等待风险因素的消化才能迎来趋势性行情。



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