

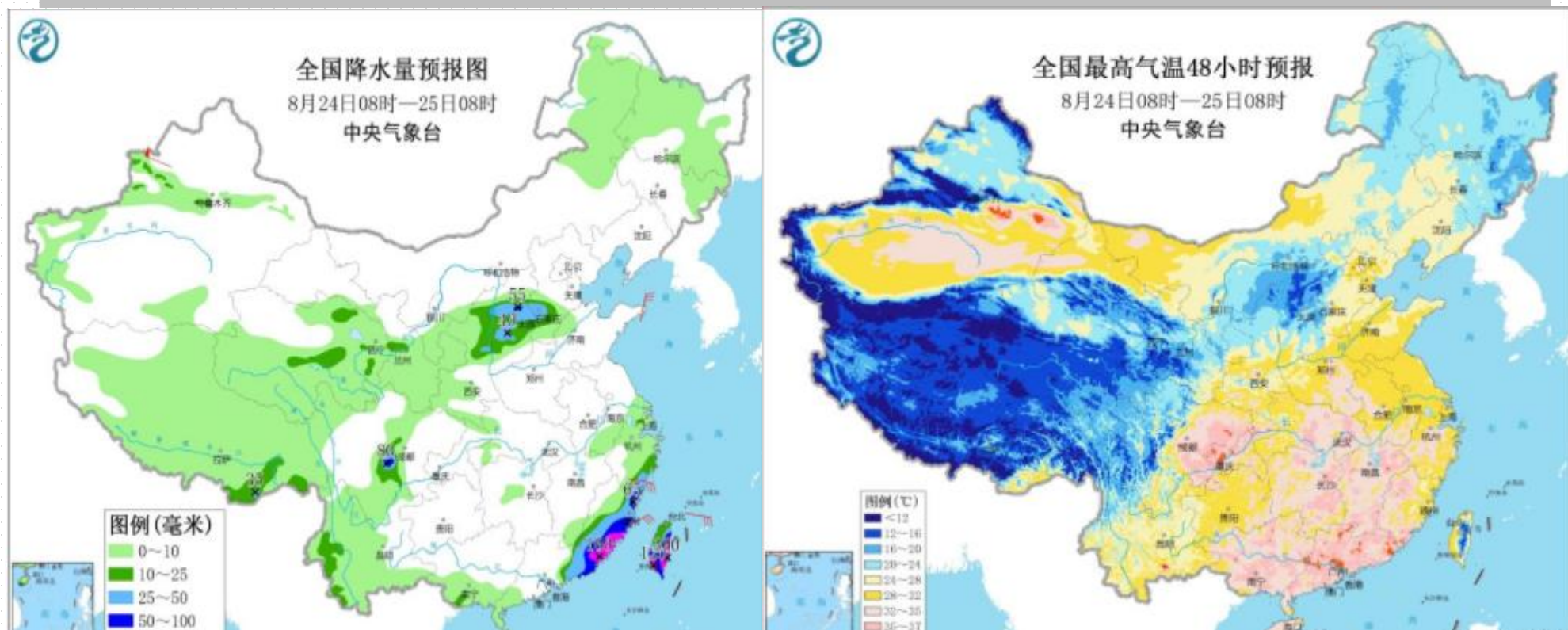


白糖周报

20190824

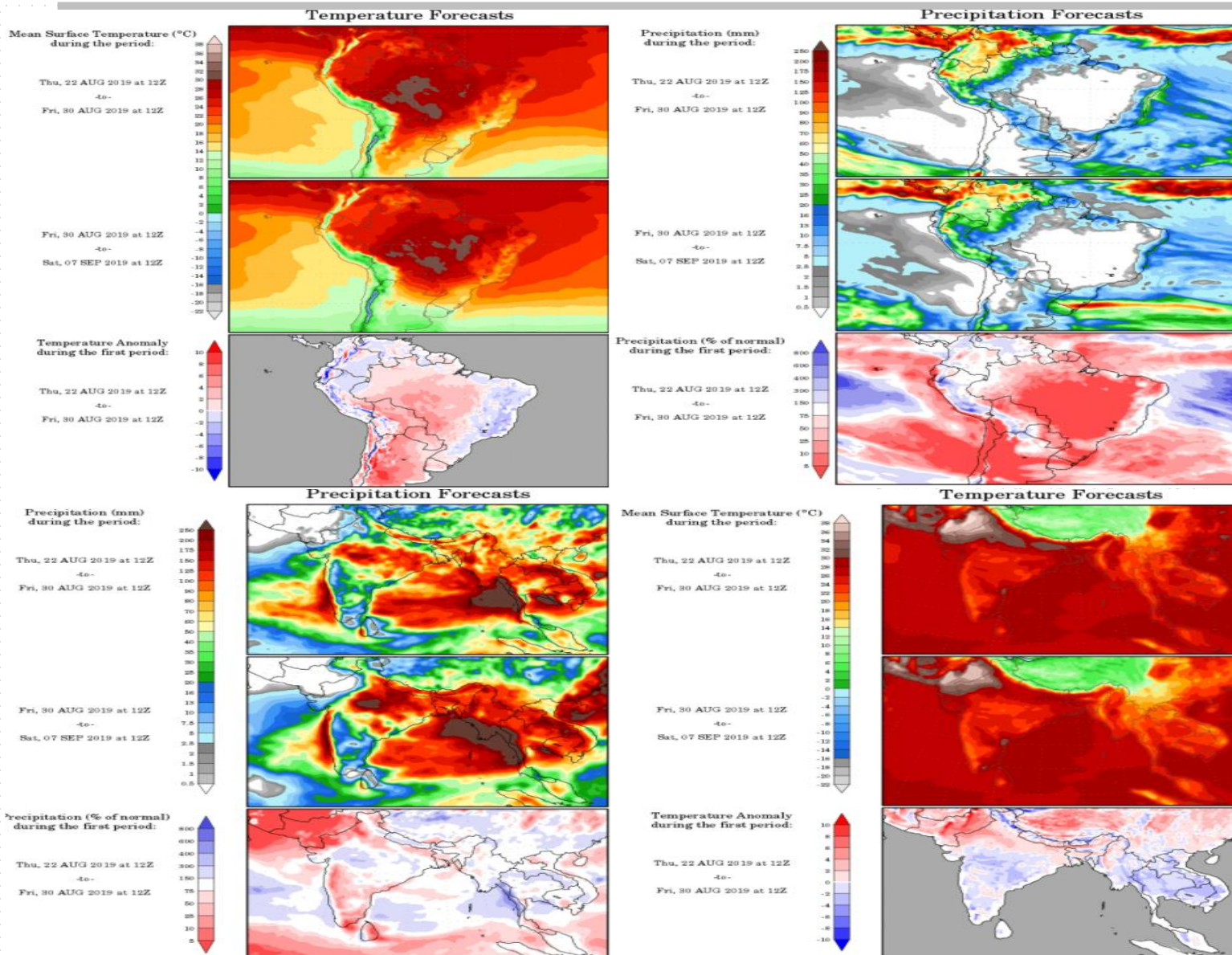
一德期货 李晓威

▶ 1、国内降雨偏多



24日，西北地区东部、华北西部等地的部分地区有中到大雨，局地暴雨。24-25日，东南沿海有较大风雨天气，其中华南、江南南部等地有大到暴雨，局地大暴雨；此外，25-26日，西北地区东部、四川盆地西部、江汉西部等地有中到大雨，局地暴雨。26-29日，黄淮南部、江淮、江汉、江南西部和北部等地将先后出现较强降雨；此外，26-28日，内蒙古东北部、东北地区有明显降雨过程。

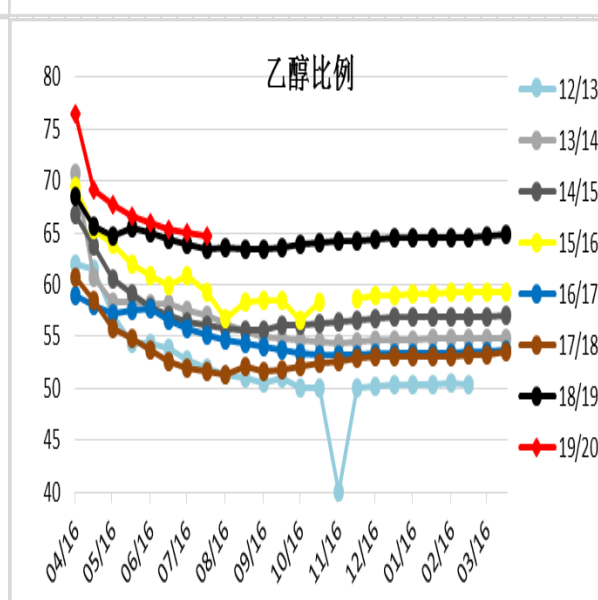
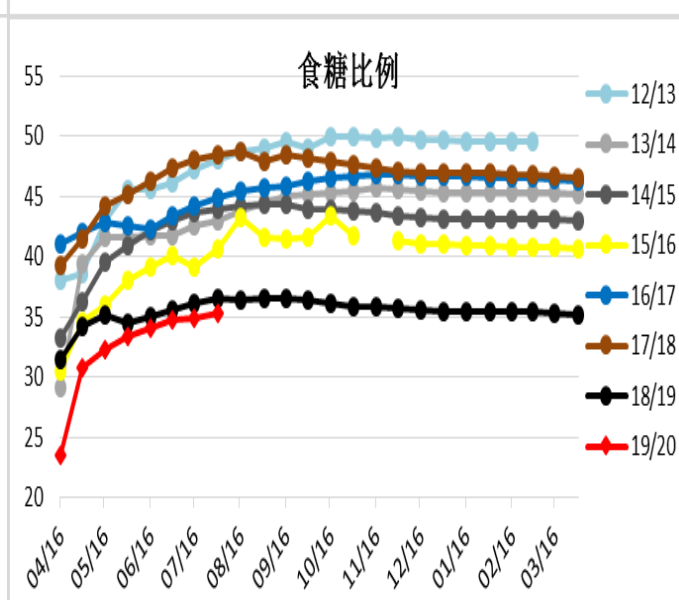
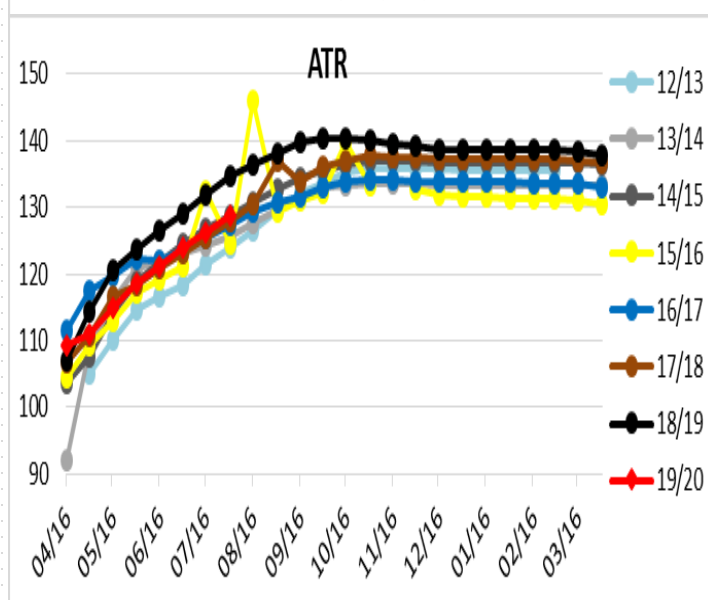
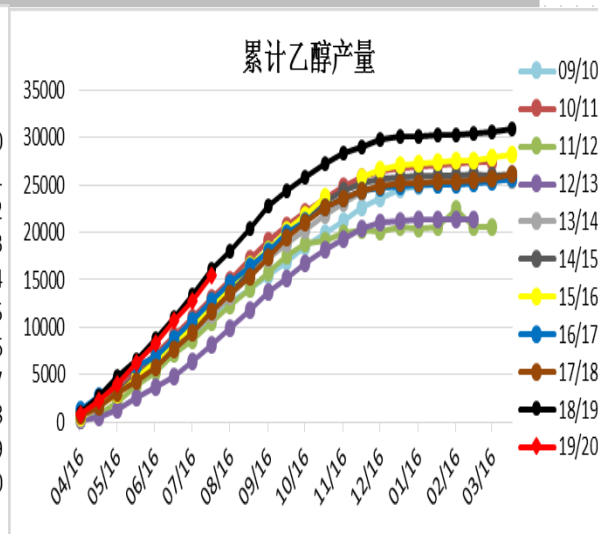
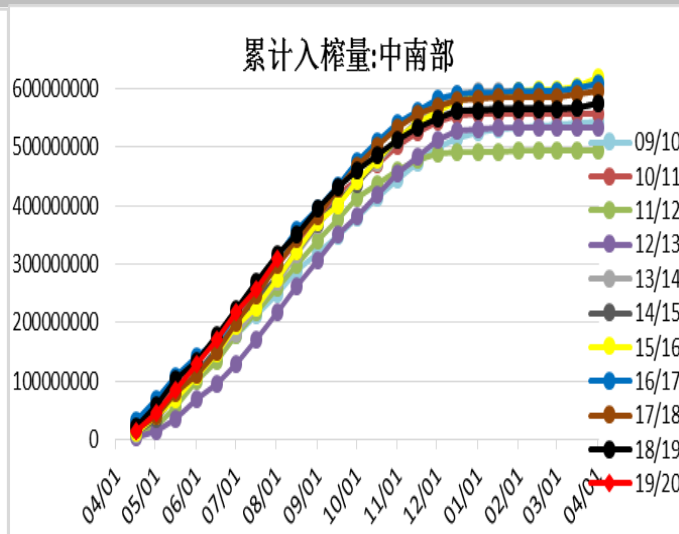
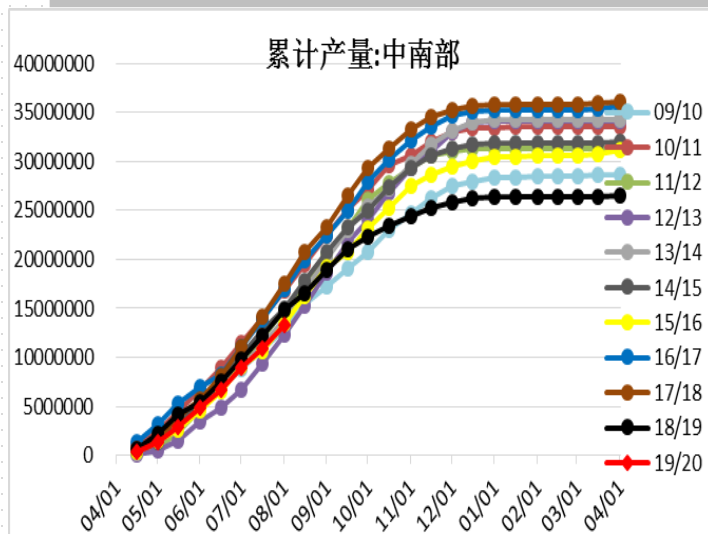
▶ 2、国外主产区降雨依然偏多



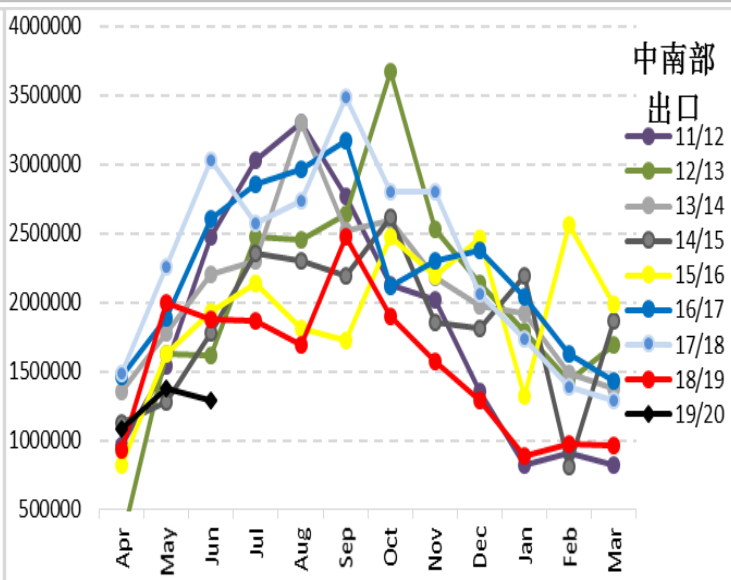
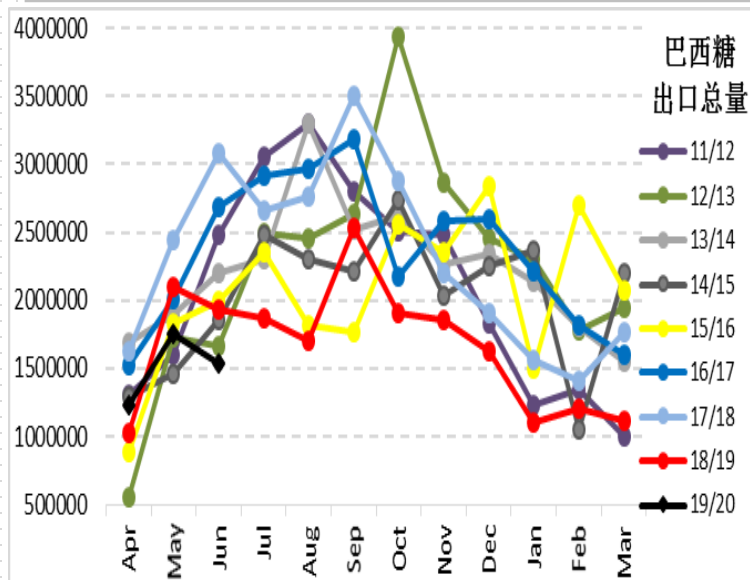
- 1、亚洲：南部有较强降水 西部有高温。
- 2、欧洲：西南部有高温。
- 3、北美洲：加拿大西部和美国东部局地有较强降水，美国东南部、墨西哥西部等地局地有分散大雨天气。
- 4、大洋洲：大部天气晴朗。

综上，亚洲主产区降雨偏多，巴西干旱影响还需观察。

3、国际市场-巴西产量预期降低



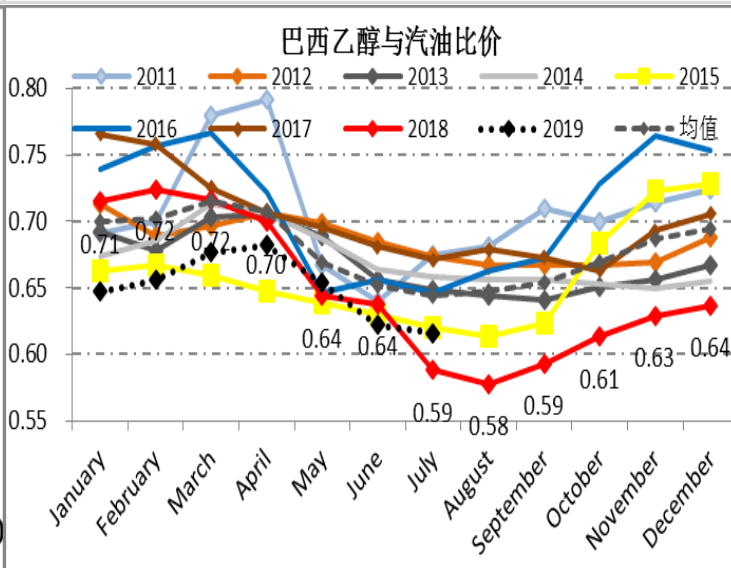
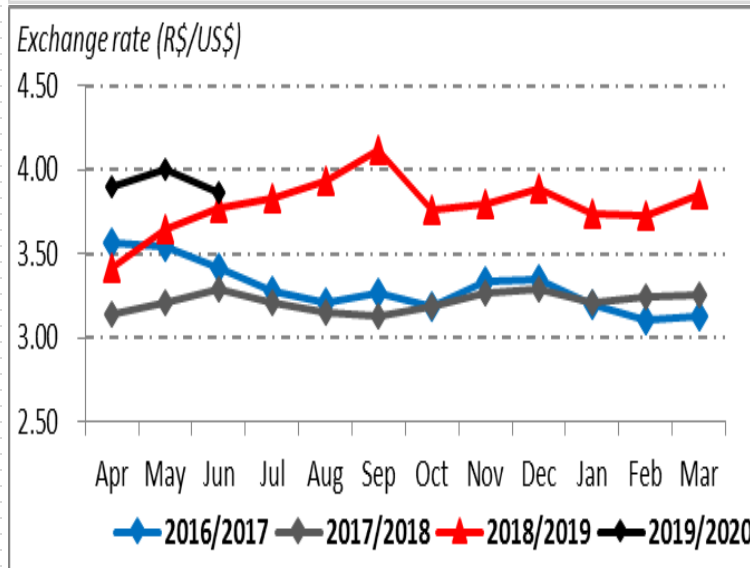
3、国际市场-巴西出口降低



【巴西中南部19/20榨季糖产量预估下调至2897万吨】预计巴西中南部19/20榨季甘蔗压榨量将同比有所增加，但由于甘蔗含糖量较低，甘蔗制糖和乙醇产量的预估。Conab预计产量将从5月份预估的3144万吨下调至2897万吨。甘蔗压榨量将达到5.71亿吨，比此前预估的增加500万吨。全国预计将生产约316亿公升乙醇，其中303亿公升为甘蔗乙醇，13.5亿公升为玉米乙醇。

【巴西累计出口了618万吨食糖】其中中国购买最多，其次是阿尔及利亚。2019/20榨季巴西甘蔗种植面积预计为838万公顷，同比下降2.4%，连续三年下降。

【半月报】上半月巴西中南部糖产量预计为224.7万吨，同比增加31%，2019/20榨季截至8月上半月累计糖产量预计为1550.8万吨。巴西中南部8月上半月甘蔗压榨量预估在4250-4520万吨之间，同时因降雨巴西中南部平均损失0.8个压榨日。



▶ 4、国际-印度出口政策压力大



1、【印度政府考虑提高乙醇价格以限制糖产量】印度石油部可能即将向政府请求批准，在2019/20榨季小幅上调石油营销公司向糖厂购买乙醇的价格，以推动糖厂用更多甘蔗生产乙醇。预计2019/20榨季政府可能会将由100%甘蔗汁生产的乙醇价格提高0.01卢比/公升，将由糖蜜生产的乙醇价格提高1.0-1.5卢比/公升。

2【ISMA预计2019/20榨季印度食糖结转库存将达到1450万吨的历史最高水平】2019/20榨季糖产量预计为2820万公吨，同比下降14%，高于每年2550-2600万吨的食糖消费量。印度乙醇年总生产能力预计将在未来两到三年内从目前的35.5亿公升增至60-70亿公升，这将有利于印度实现15%以上的乙醇与汽油混合比例。印度政府计划到2022年前实现10%的乙醇与汽油混合比例，到2030年前达到20%。

3、【印度总理说未来五年把印度打造成5万亿美元经济体】在印度第73个独立日到来之际，印度总理莫迪15日在首都新德里红堡发表连任后首个独立日演说，表示将加快印度经济发展，未来五年将印度打造成为一个经济总量达到5万亿美元的经济体。IMF预测印度2019年和2020年经济增速分别为7%和7.2%。

4、【马邦糖厂寻求延长对遭受洪灾蔗农的贷款见面期限】针对对蔗农因洪水而减产1-2公顷甘蔗的贷款见面政策期限。WISMA预计马邦2019/20榨季糖产量可能会下降至520-550万吨。由于前期旱情加上近期洪水影响，马邦2019/20榨季将损失30个甘蔗压榨日，同时该邦甘蔗种植面积将从2018/19榨季的116.2万公顷下降至84.3万公顷。

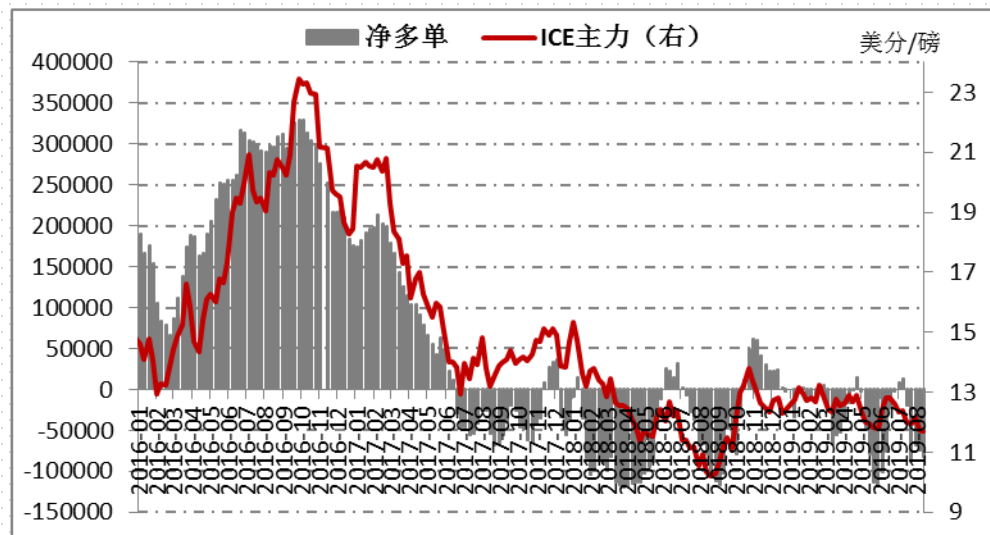
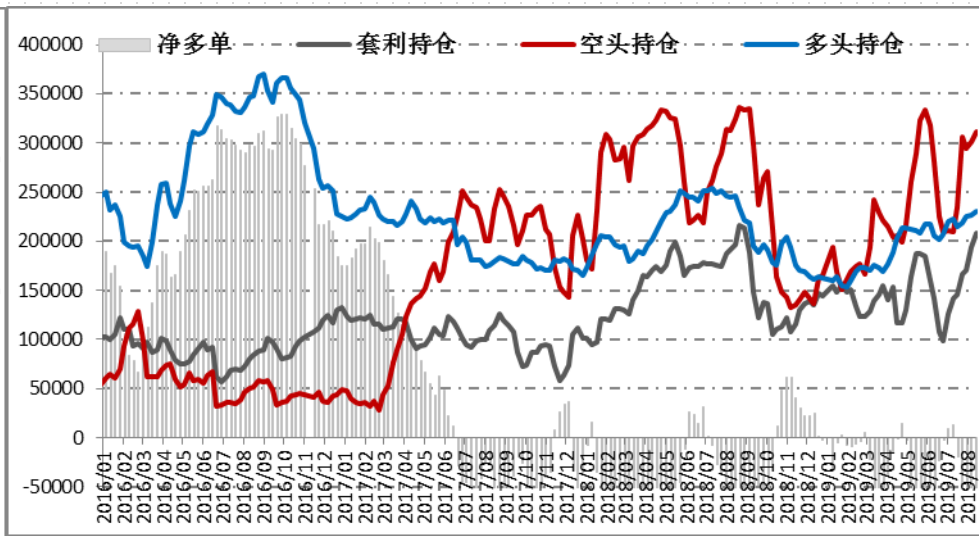
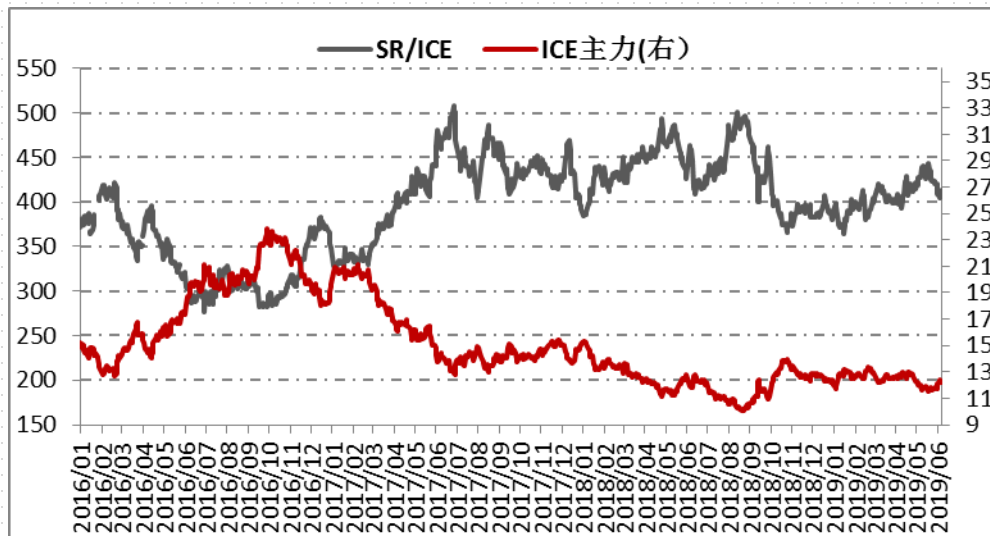
综上，中短期看，印度维持出口高补贴政策引发很多出口国家不满，其实际可出口数量还不确定，根据实际出口进展预计中短期有效出口低于预期，结转至下个榨季，增加国际市场远期供应压力预期。

▶ 5、国际其他热点

- 1、【中国将就缅甸糖进口事宜访问缅甸】并检查糖厂。此前2015-2017年，中国为缅甸最大的糖进口国之一，但在中国实行食糖贸易保障措施限制糖进口后，缅甸国内食糖供应开始过剩，糖库存逐渐增加，糖价因此下跌。缅甸糖厂希望政府批准乙醇生产，以应对来自中国糖进口的下降。
- 2、【机福四通FCStone：2019/20榨季巴西糖产量预计同比下降1%，至2870万吨】预计2019/20榨季巴西全国甘蔗压榨量增加2%，达到6.336亿吨。巴西东北部的甘蔗压榨即将开始，此前由于今年的降雨量增加，甘蔗压榨略有延迟，19/20榨季该地区的甘蔗压榨量将增加近5%，达到5030万吨。19/20榨季巴西糖产量预计为2870万吨，同比下降1%，其中巴西东北部糖产量预计将增加3.4%，达到263万吨，同时巴西甘蔗制糖比预计将从2018/19榨季的35.7%下降至35.3%。
- 3、【南宁糖业上半年净利亏损4.9822亿】8月16日南宁糖业发布半年报。公司半年度营业收入1664649197.36元，同比增加0.02%，归属上市公司股东的净利润-498216182.66元。十大流通股东中，广西农村投资集团有限公司、余月红、李文国、王端、林归、丁敏、王丽静为新进流通股东。
- 4、【中粮糖业紧握减产预期下的糖价上行机会】中粮糖业收入超9成来自糖业务，盈利与糖价直接挂钩。公司自营产能超100万吨，占全国产能的约10%，远超同行。公司配额内贸易糖40万吨，配额外160万吨，贸易量占据半壁江山。库存量35万吨，为糖企最高量。预计公司2019、2020年每股收益分别为0.36元和0.54元，对应估值分别为27.6倍和18.2倍。
- 5、【全球央行降息潮愈演愈烈 埃及时隔六个月再度行动】全球央行降息的声势一浪高过一浪，继印尼央行之后，埃及央行也采取了再度降息的行动。当地时间22日周四，埃及央行会后宣布，将隔夜存贷款利率各自下调150个基点，分别降至14.25%和15.25%。这是该央行六个月来首次降息，也是在今年2月降息100个基点后之后的年内第二次降息。

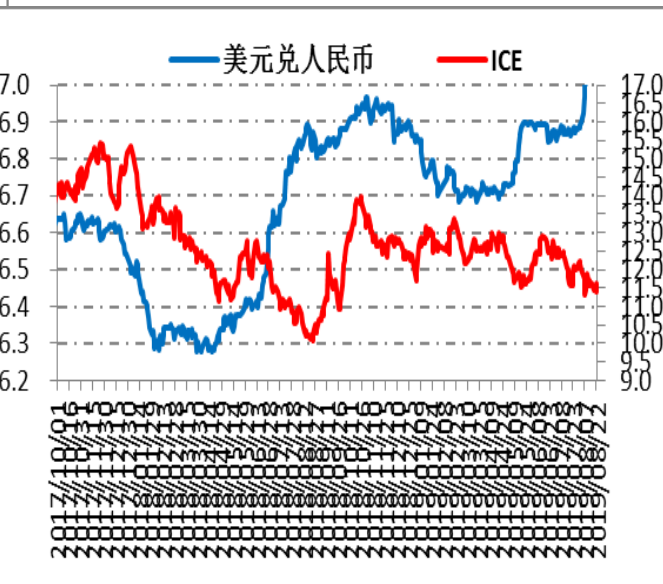
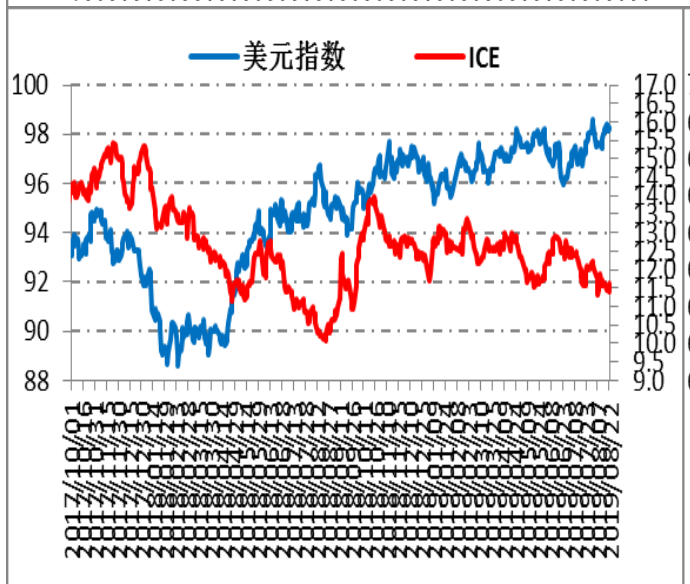
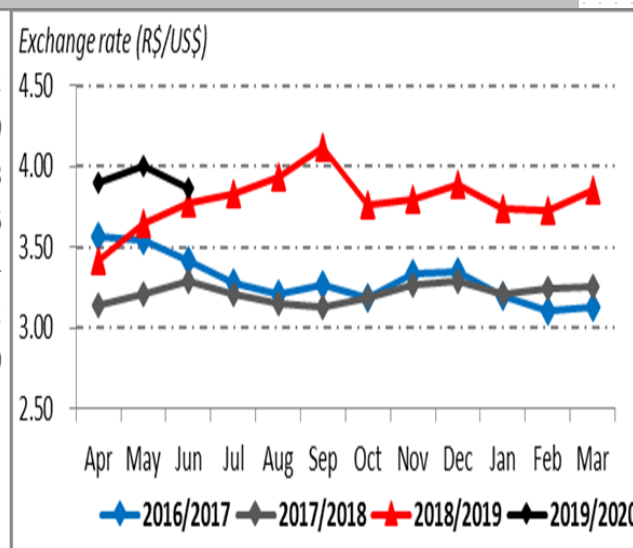
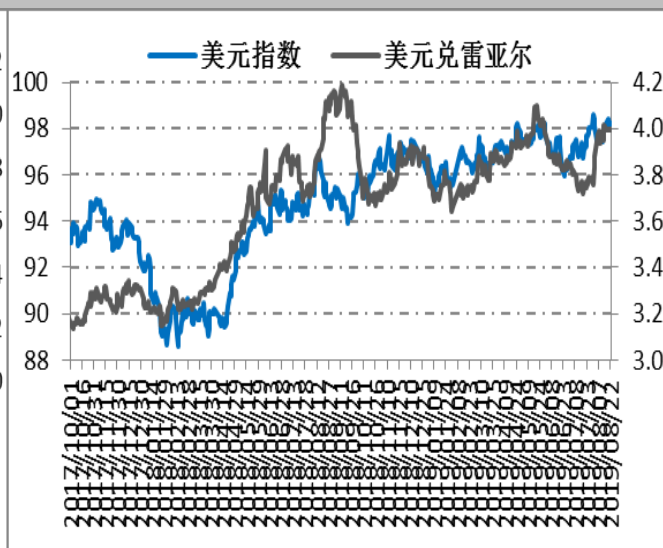
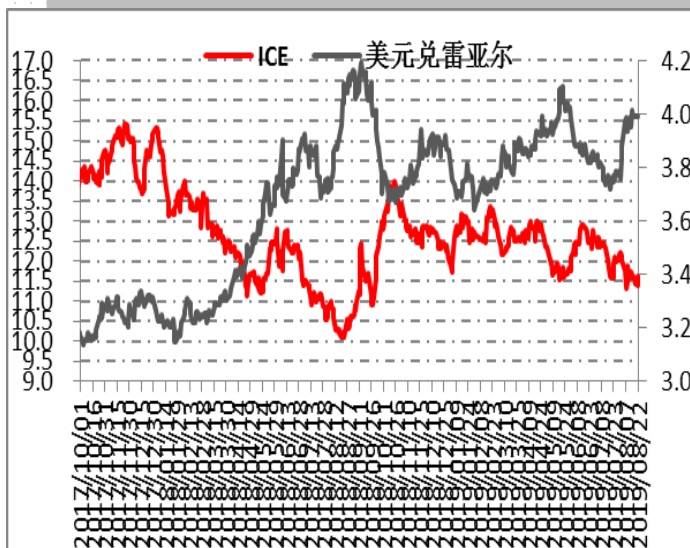
综上，短期内，国际市场仍受高库存限制，库存的消化压力依然是主流，10月合约交割压力预期偏高，12美分压力依然存在，窄区间整理中，中长期看，下榨季远期预期有缺口，且缺口在逐渐放大中，远月升水近月，但供需缺口较温和，未来牛市上方空间预期不高，更大的波动还需天气和政策等外力配合，中长期下方支撑在抬升。

6、ICE持仓



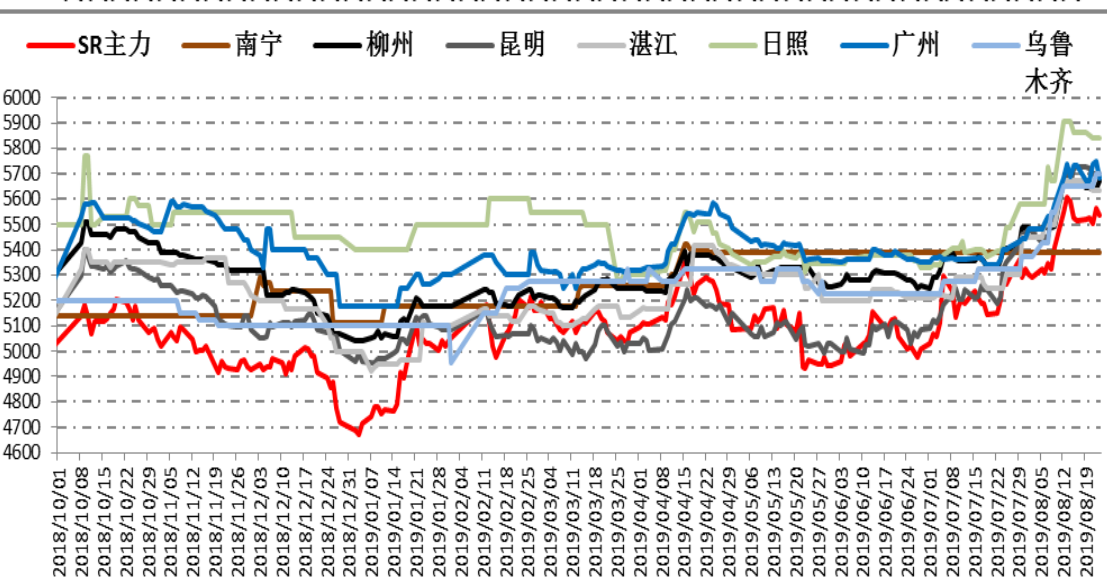
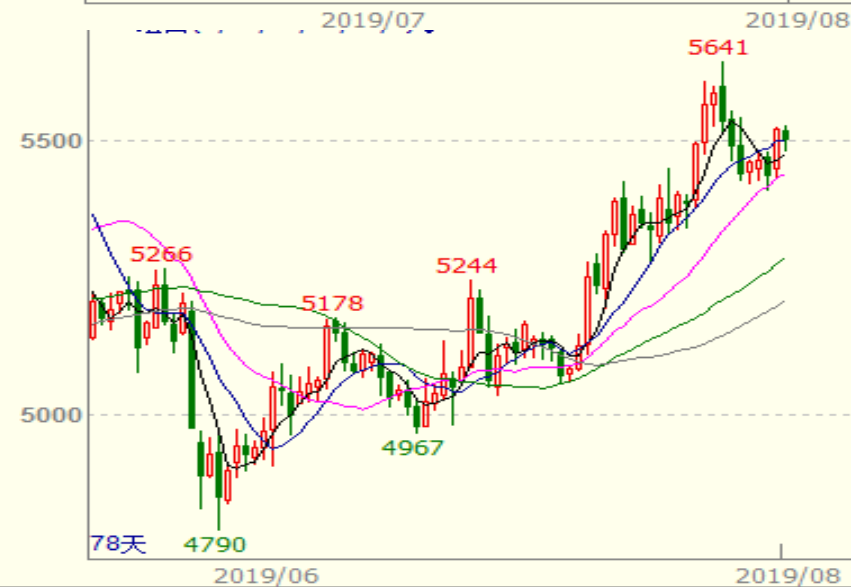
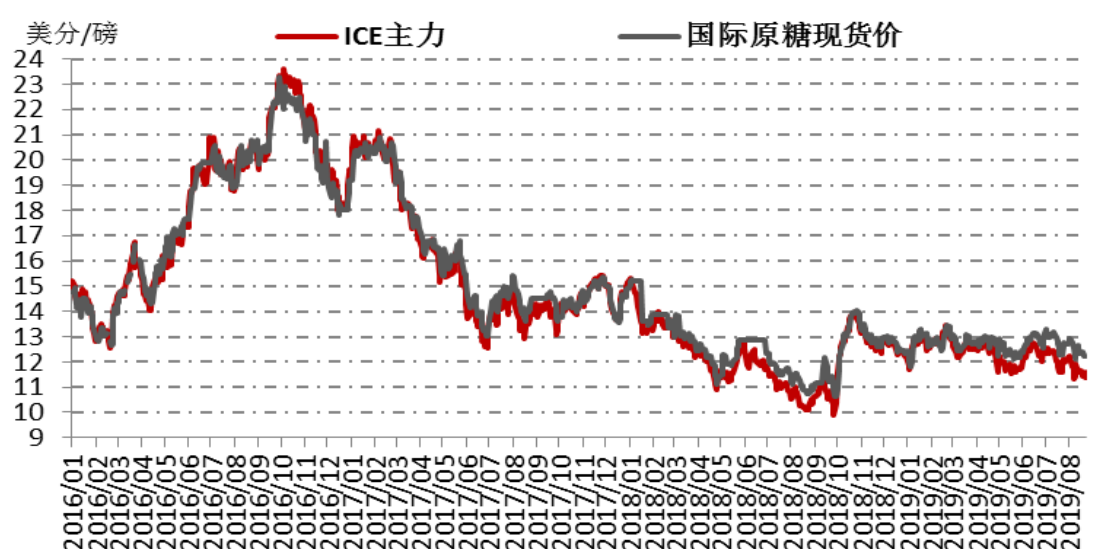
非商业头寸			商业头寸		合计		非可报告性头寸	
多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头
总持仓: 1045587								
225542	315689	211141	526520	445501	963203	972331	82384	73256
较2019年08月13日报告变化情况: (总持仓变化:-1961)								
-4538	3881	2646	2144	-9874	252	-3347	-2213	1386
各种类交易商头寸分别占总持仓百分比(%)								
21.6	30.2	20.2	50.4	42.6	92.1	93	7.9	7
各种类交易中交易商数量(交易商总数:260)								
76	69	87	93	74	219	191		

7、汇率—雷亚尔波动大

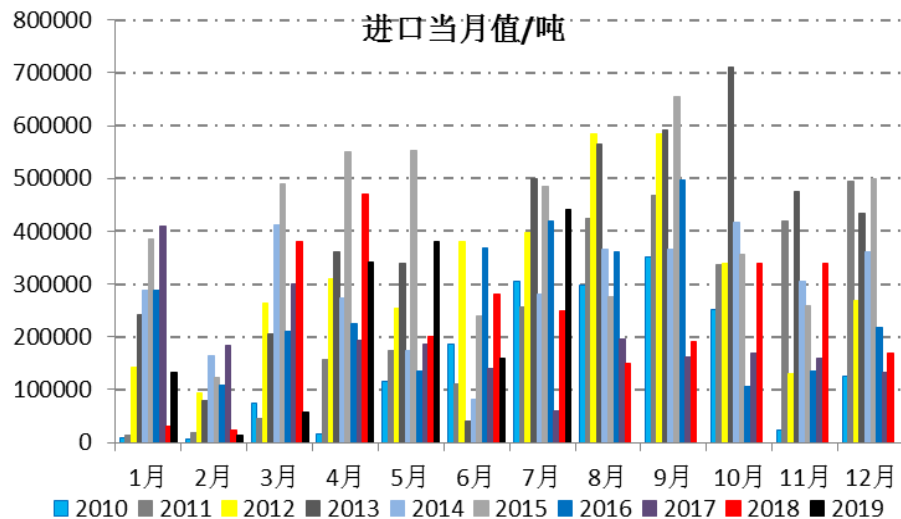


汇率：雷亚尔的主动或被动升值将减少出口至国际市场的糖源，有利于国际糖价企稳反弹，贬值则对短期糖价不利，目前美元兑雷亚尔在4.069附近，美国降息后的影响在发酵，雷亚尔被动波动较大，不利于短期糖价稳定。

8、国内价格趋势—冲底反弹

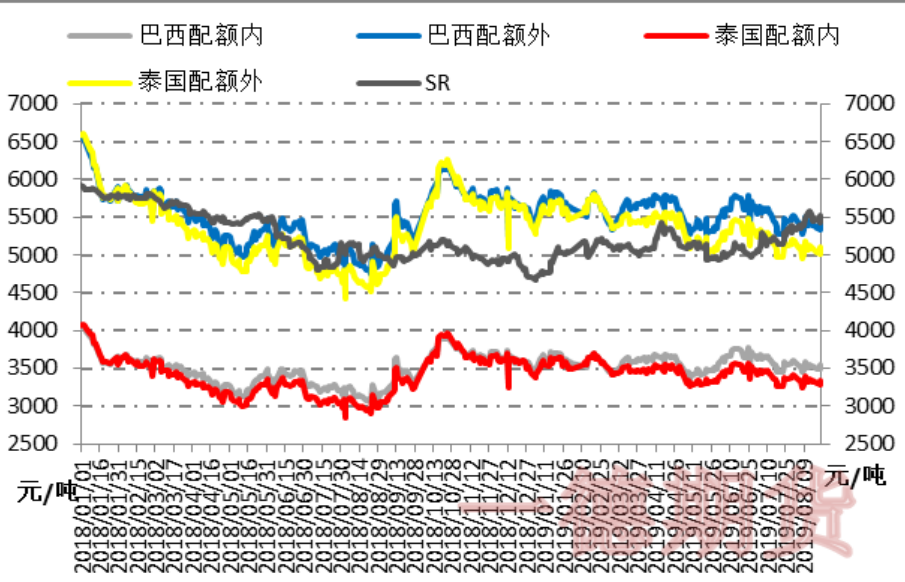
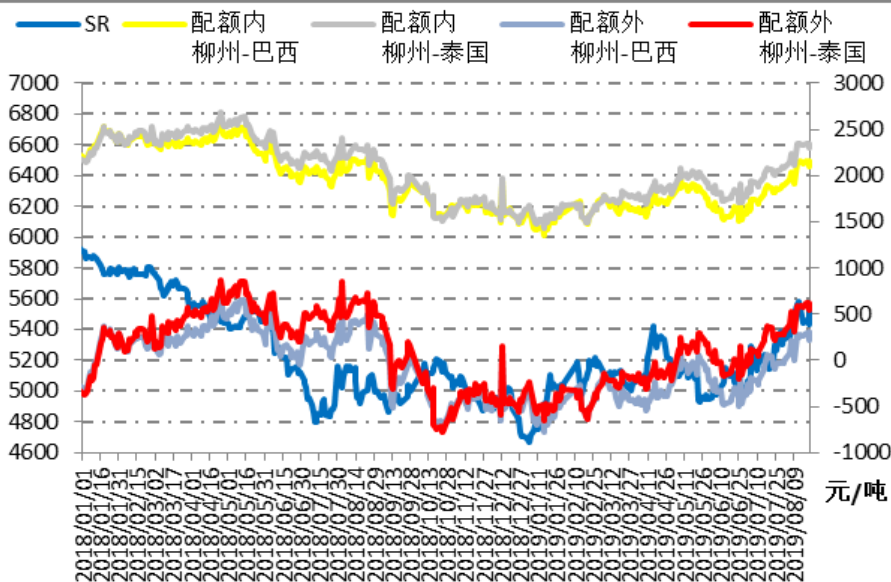


9、进口加工糖上市加快

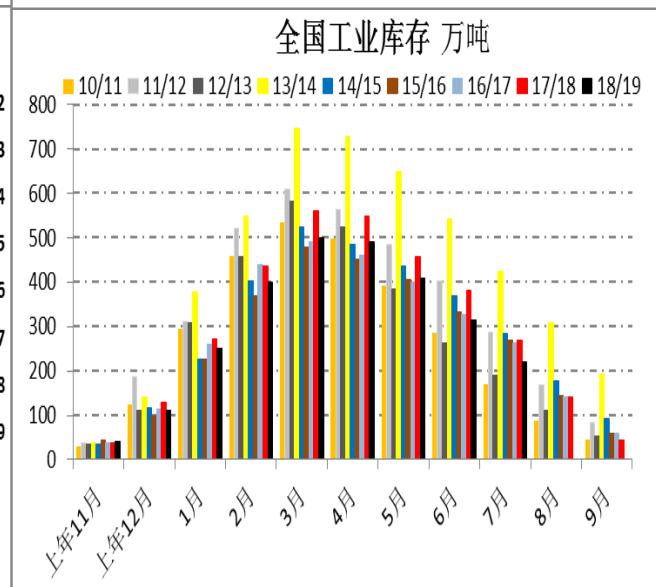
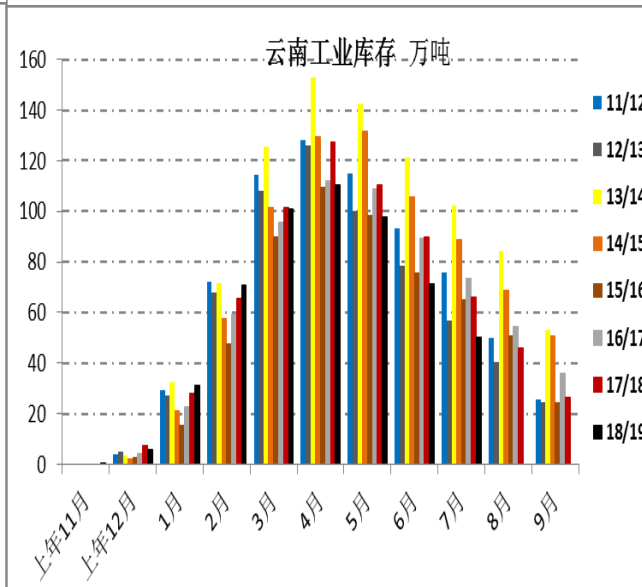
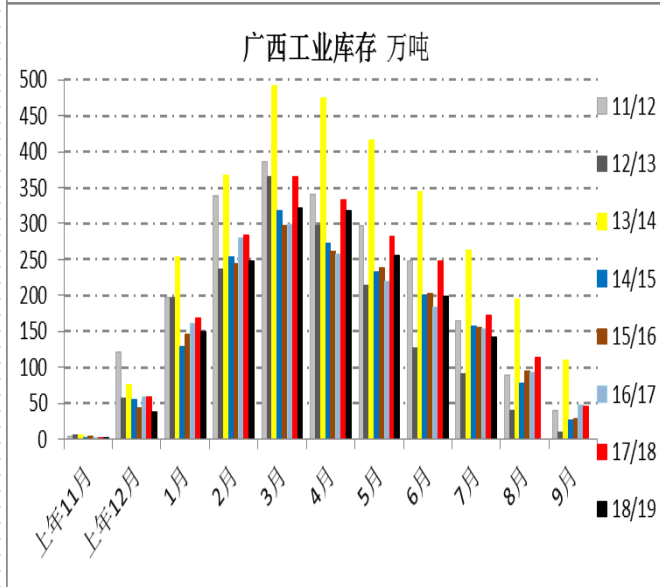
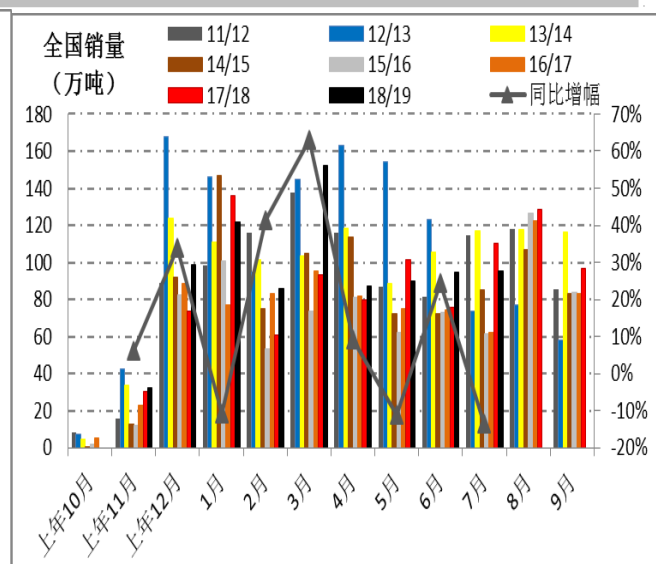
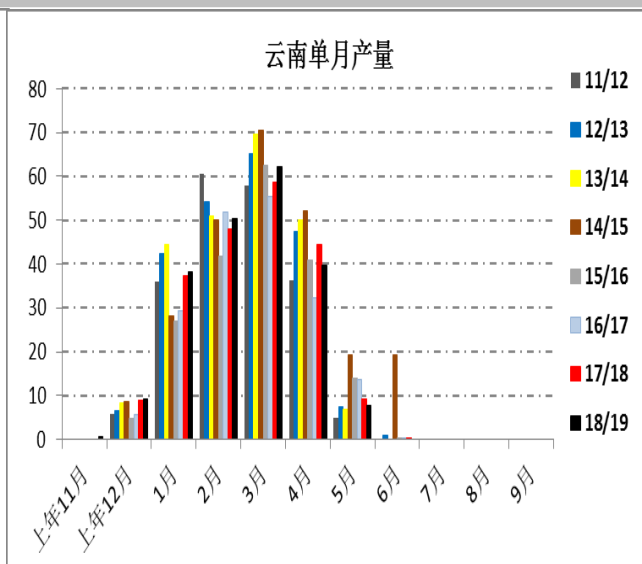
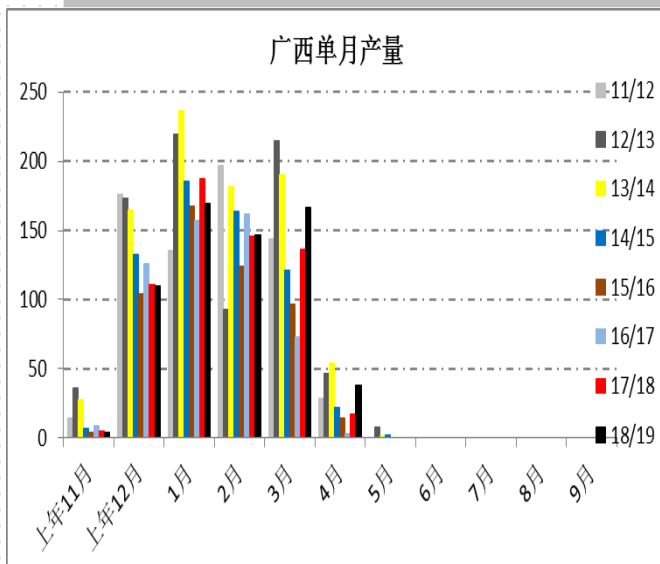


进口：进口税90%，外糖在12.5美分左右，配额外进口利润18到-300元/吨，配额内利润在1600-1850元/吨左右。7月进口44万，符合市场预期，同比增加19万吨，环比增加30万吨，18/19榨季累计7月底进口糖235万吨，同比增加26万吨，2019年1-7月累计进口150万吨，同比减少13万吨。

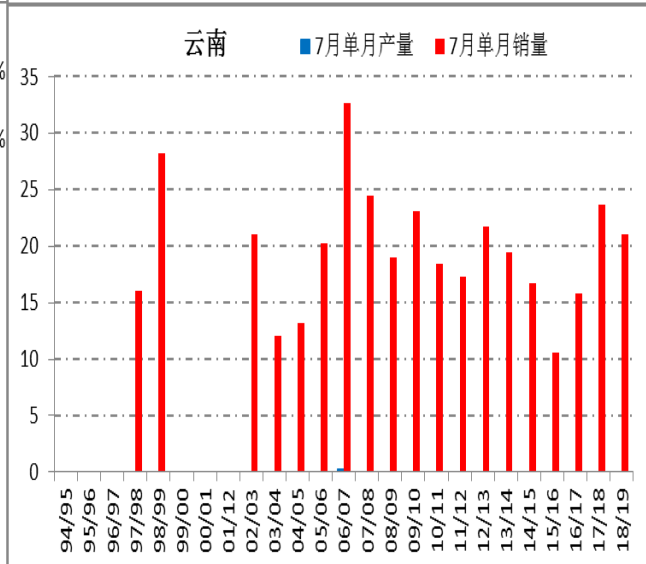
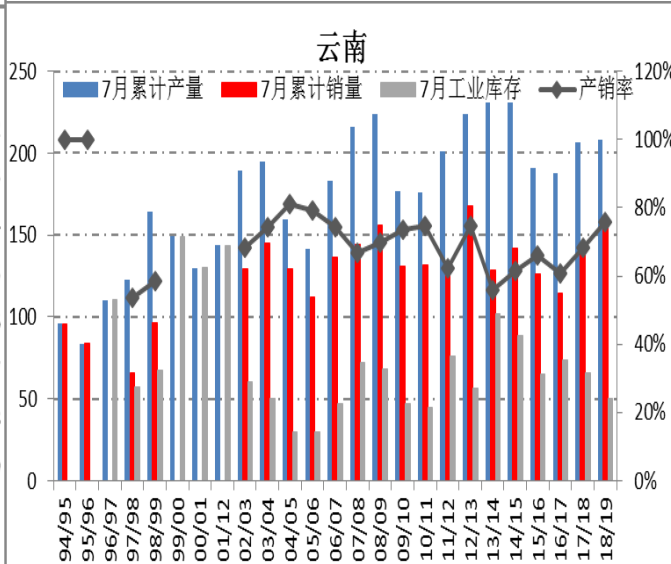
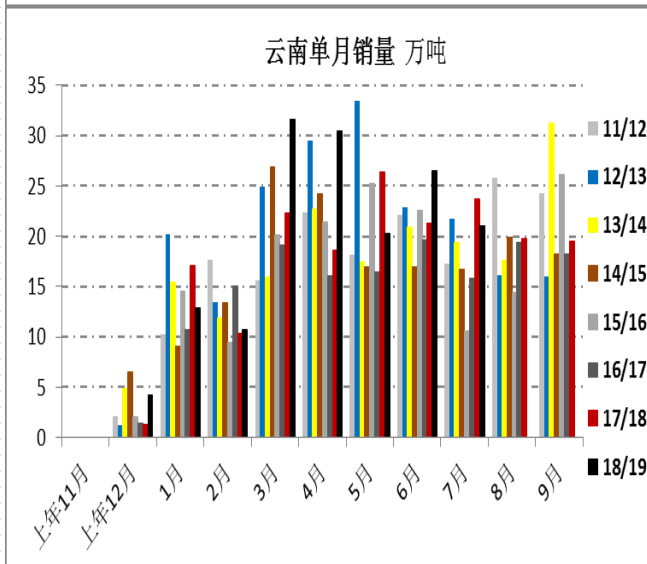
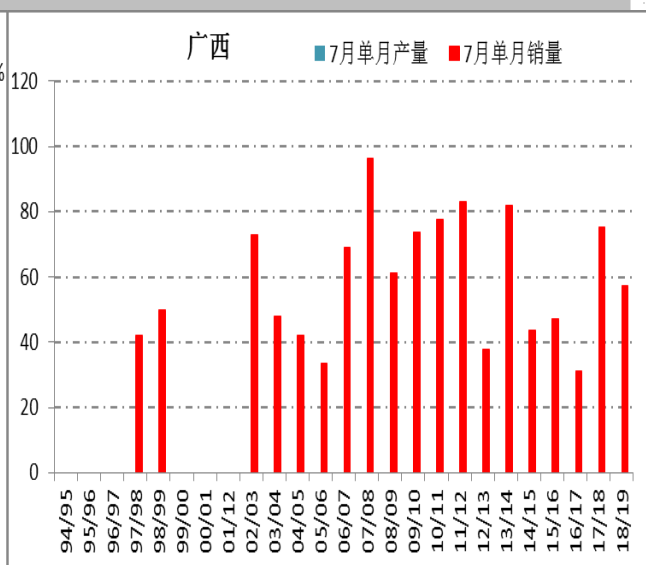
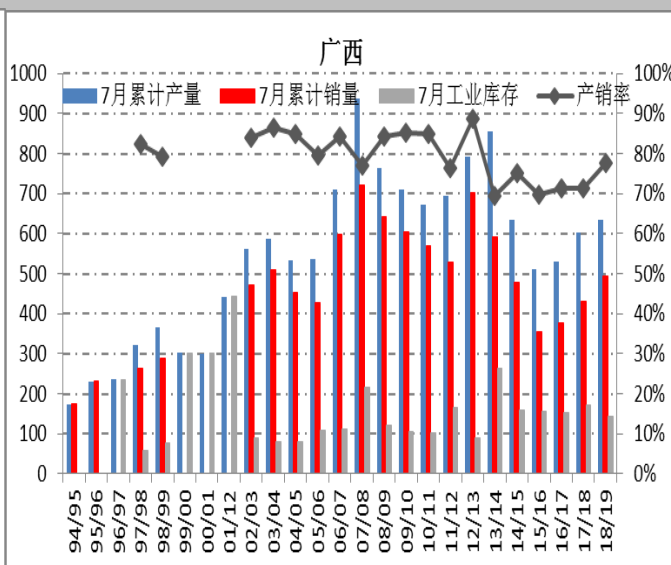
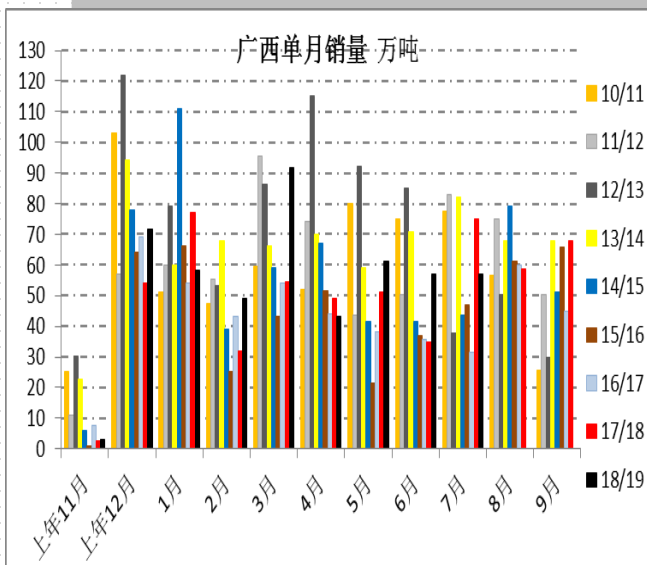
走私：走私糖每吨利润2000-3000元，18/19榨季走私总量预计100万吨左右。打私加压阶段，加上外盘价格低走私利润低，走私阶段性在减少，随着糖价的回暖，走私利润回升。



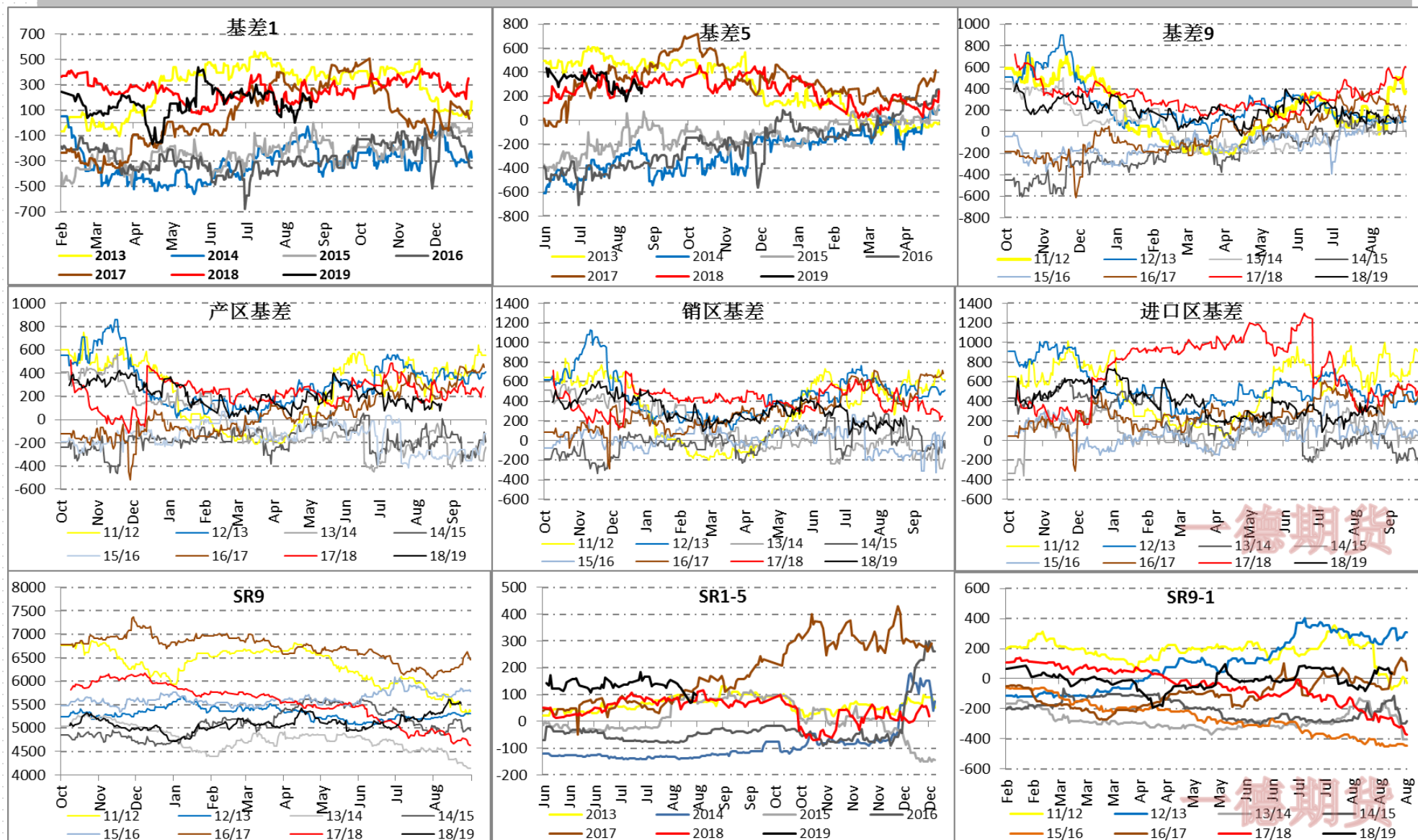
▶ 10、国产糖销售尾声



▶ 11、短期销量预期不错



12、基差&价差



▶ 13、回调整固

美糖：国际食糖市场流通的库存仍在进行中，榨季结束前依然需要继续消化剩余库存压力，短期美糖12美分压力仍存，中长期看，下榨季远期预期有缺口，且缺口在逐渐放大中，远月升水近月，但供需缺口较温和，未来牛市上方空间预期不高，更大的波动还需天气和政策等外力配合。

郑糖：9月交割临近，市场可交割国产糖库存有限，在进口糖有效供给明显增加之前国内库存偏紧，短线资金当道，中期来看，夏季消费高峰备货后半段，国产糖剩余不多，但补充糖源充足，长周期来看，熊牛过度阶段，下榨季未见明显减产迹象，依旧在等待风险因素的消化才能盈来趋势性行情。



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