

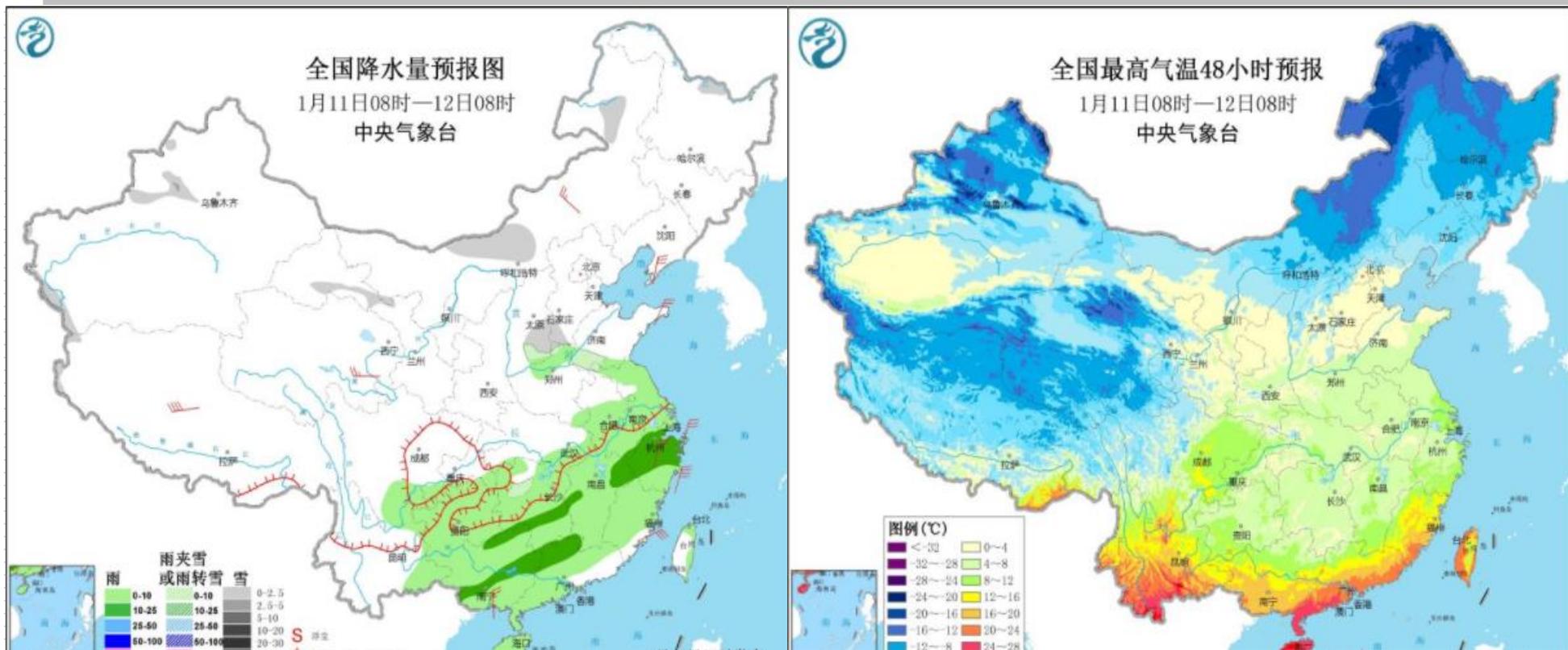


白糖周报

20200111

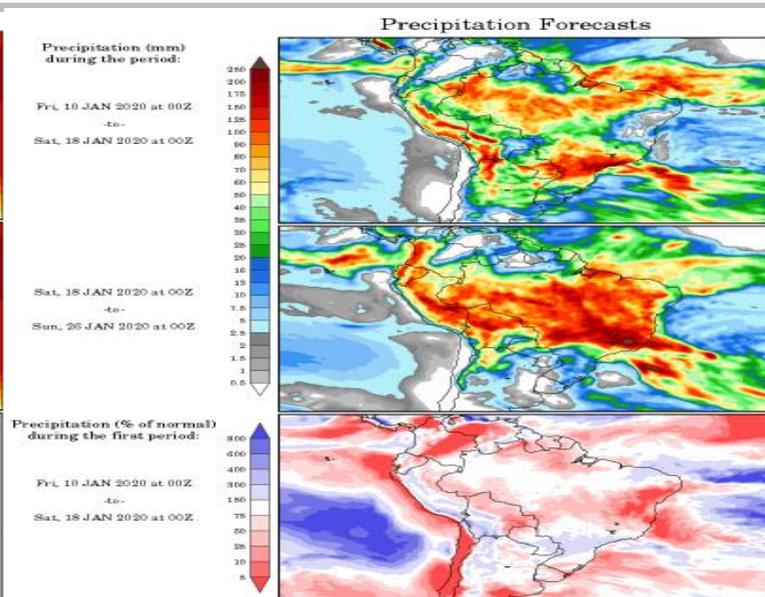
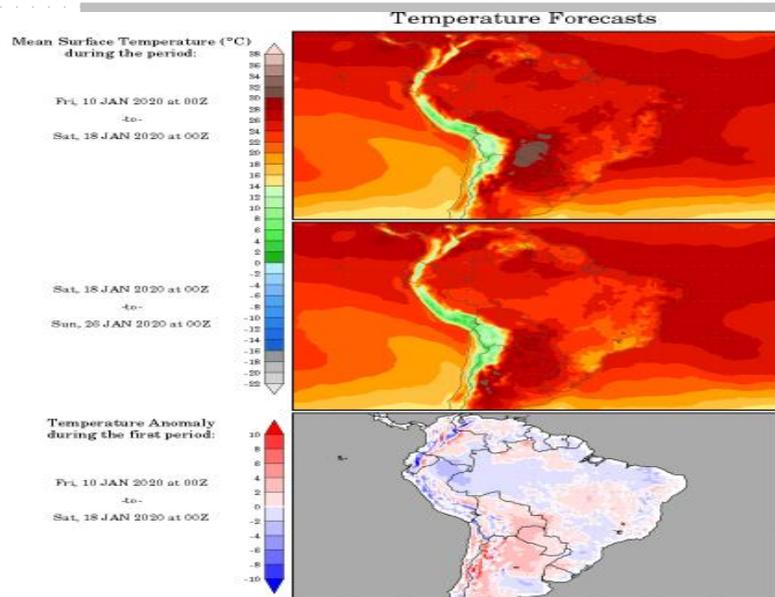
一德期货 李晓威

▶ 1、国内大部地区雨雪多



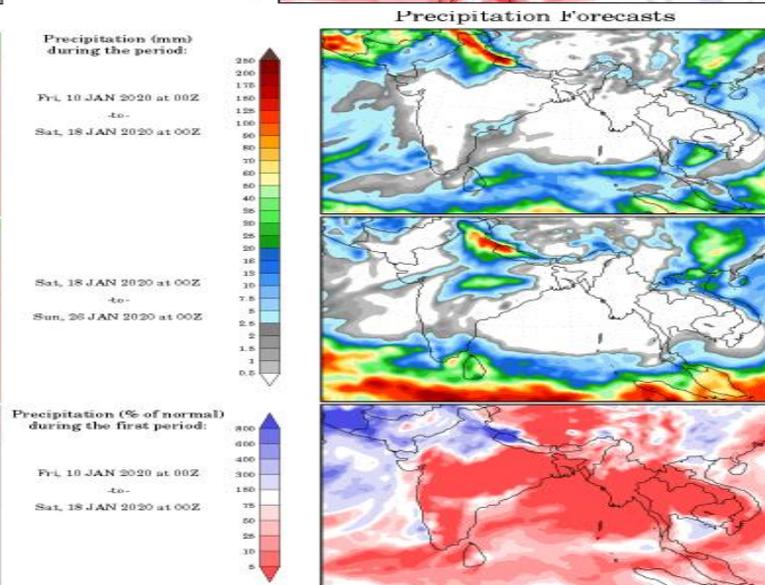
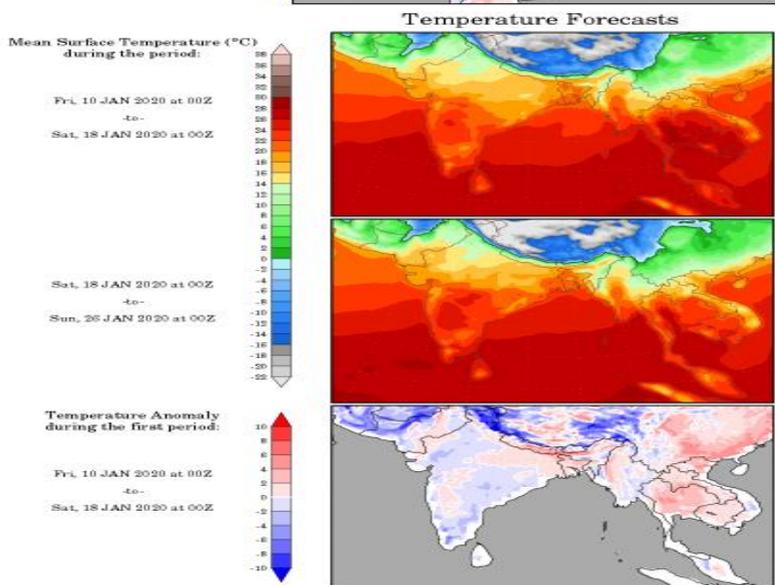
11日，西南地区大部、江汉东南部、江淮、江南、华南等地的部分地区有小到中雨，局地有大雨。西北地区中东部、华北西南部、黄淮西部、江汉西部和北部等地的部分地区有小到中雪或雨夹雪。14-16日，西南地区东部、江汉中东部、江淮、江南、华南自西向东将先后有小到中雨，西北地区东部、华北西部、黄淮、江汉西部和北部有小雪或雨转雨夹雪。

▶ 2、国外主产区雨雪天气依然较多



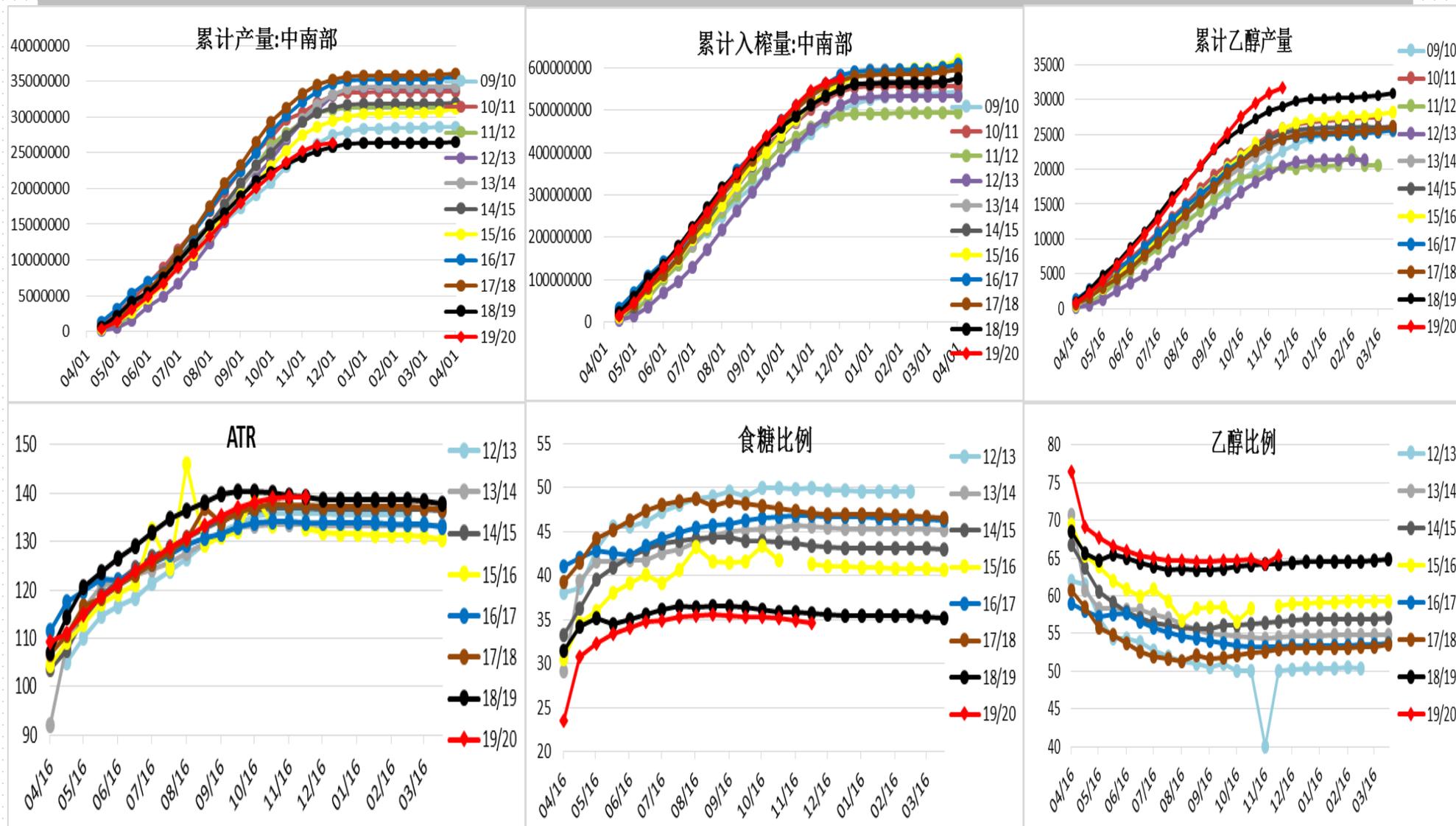
北美西北部和中东部雨雪较强，受高空槽东移加深影响，加拿大西部和东南部、美国西北部、五大湖地区西部及北部、纽芬兰岛等地有大到暴雪。美国中南部、五大湖地区东部等地有大到暴雨。

澳大利亚中东部高温缓解 西部有较强风雨，副热带高压西退，澳洲大陆大部地区的高温少雨天气状况有所缓解，但澳大利亚中东部未来三天仍有38°C以上的高温天气，局地气温可达40°C以上；受热带风暴残余环流影响，西澳大利亚中部有大雨，局地暴雨，且地面风力较大。

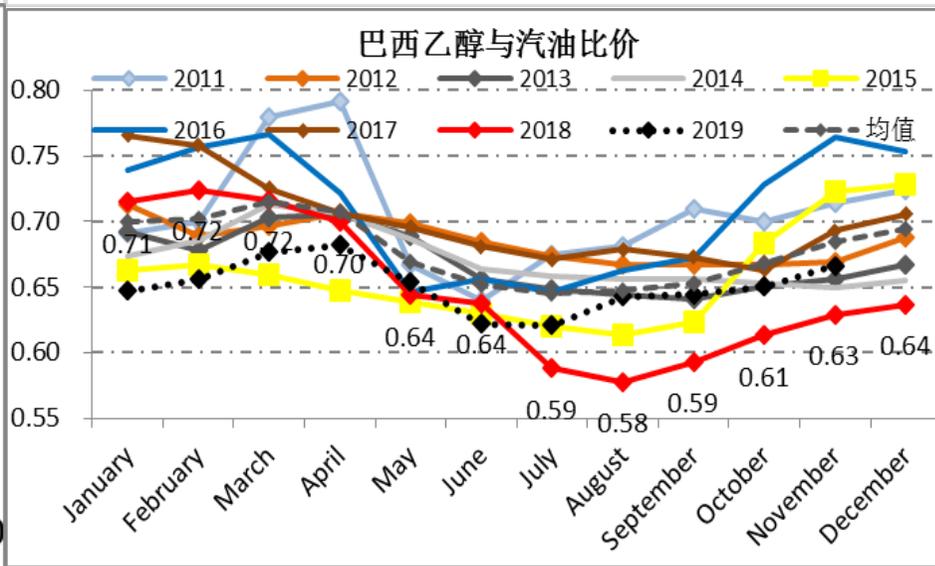
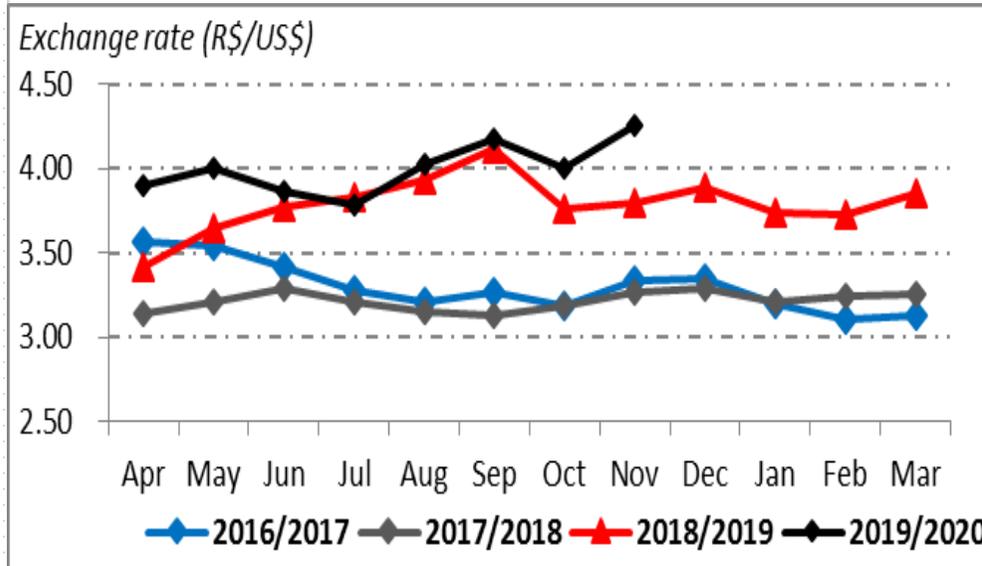
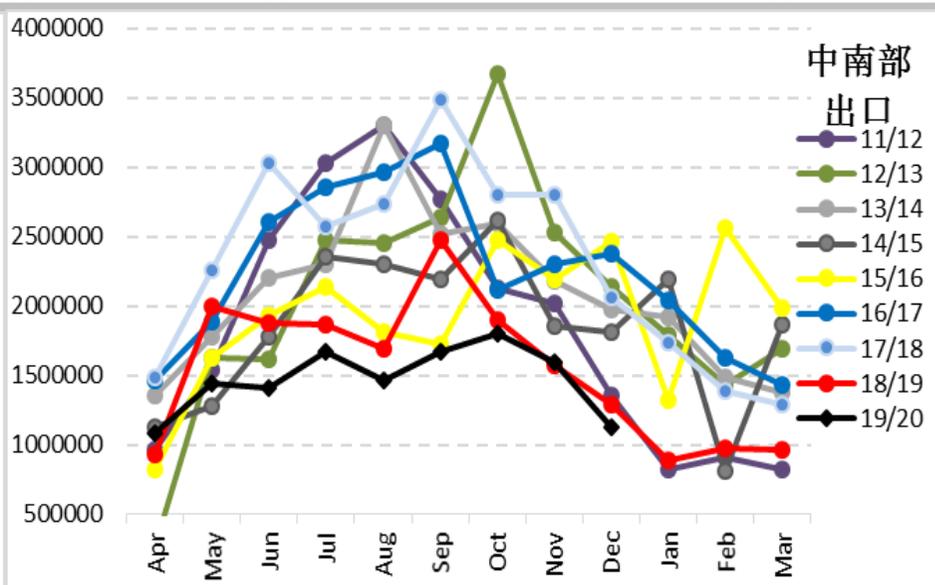
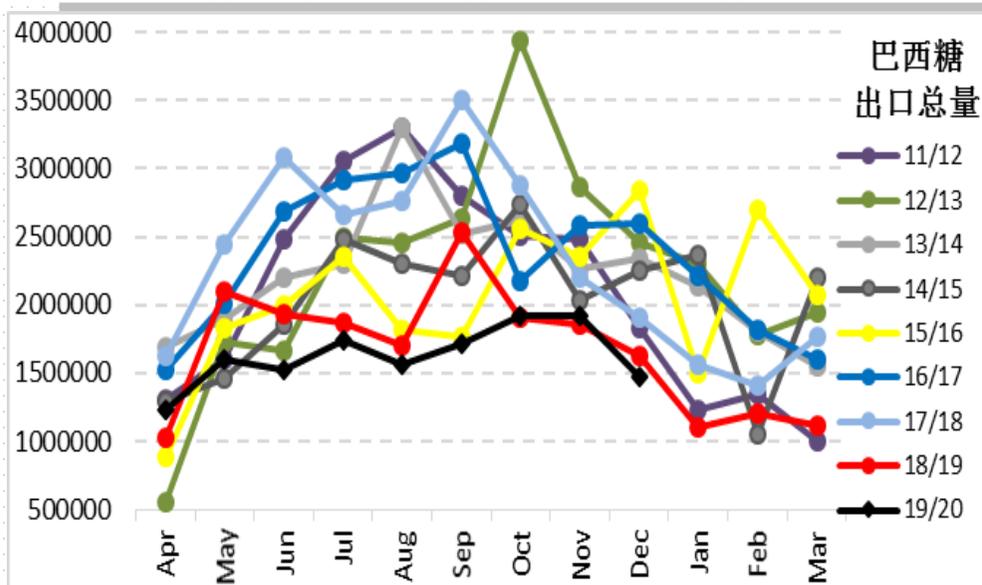


综上，亚洲产区的泰国和印度开榨阶段恶劣天气较少，下周雨雪预报较多，重点关注泰国 印度近期的天气变化，以及天气对巴西出口和贸易的影响。

3、国际市场-巴西生产期基本结束



3、国际市场-巴西出口同比减少

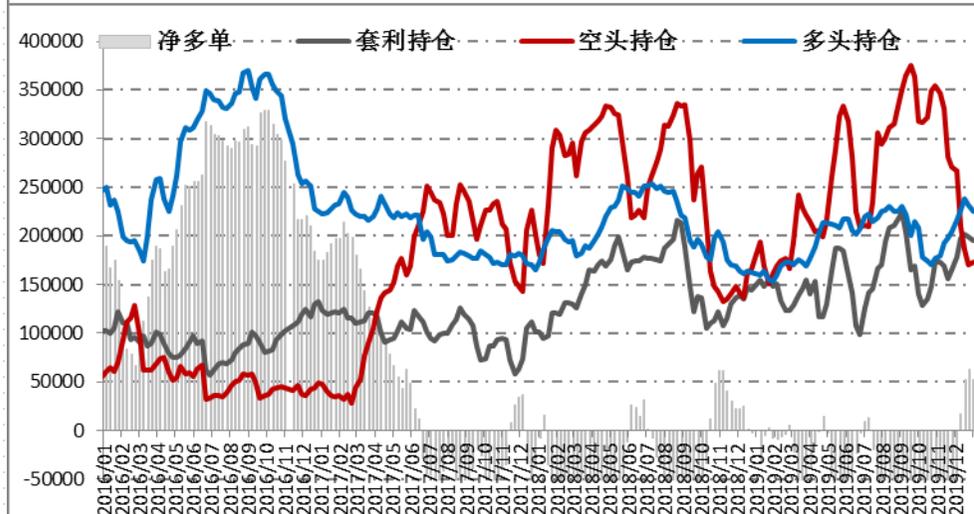
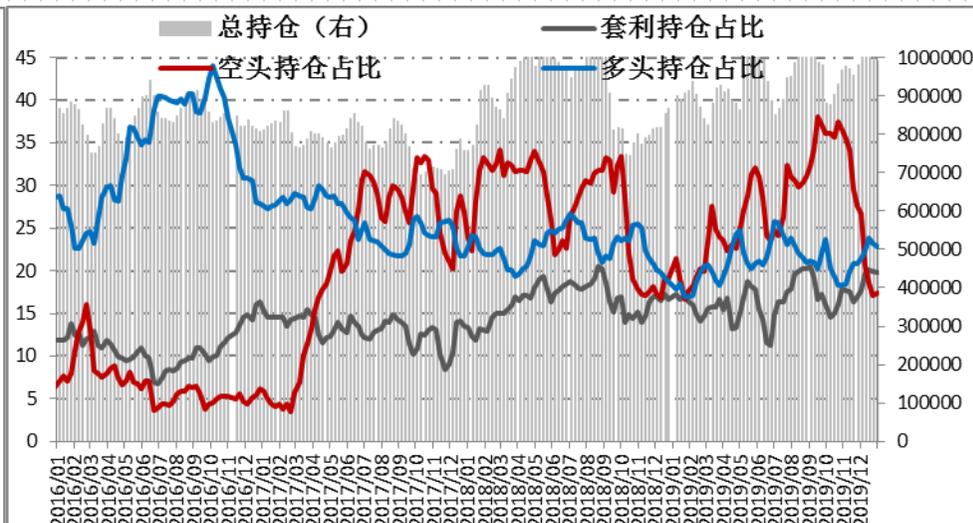
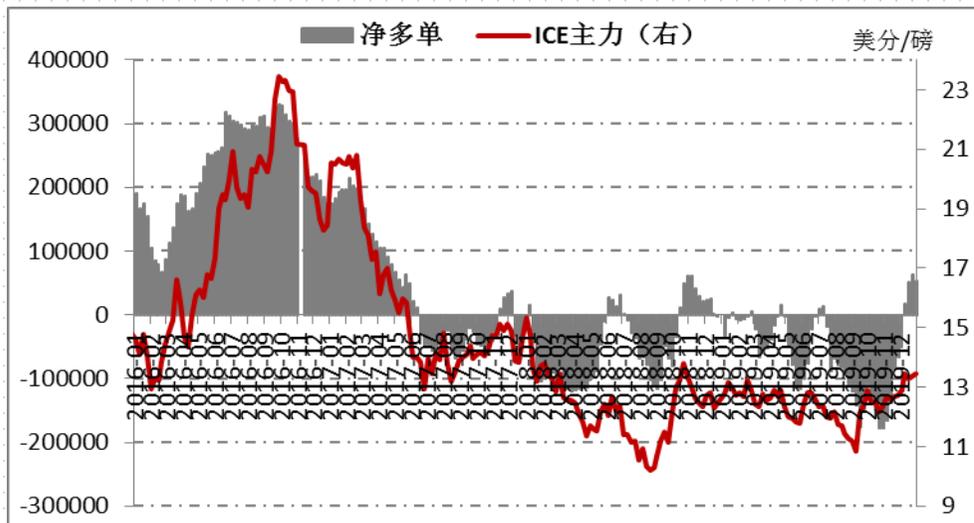


▶ 6、国际市场热点

- 1、【泰国：截至12月31日糖产量同比减少18.64%】泰国2019/20榨季截至12月31日57家糖厂开榨，同比增加2家。累计压榨甘蔗约2300.8万吨，同比减少20.84%，产糖228.17万吨，同比减少18.64%。
- 2、【巴西：12月糖出口同比下降9%】2019年12月巴西出口糖147.31万吨，同比下滑9.05%，为今年4月以来的最低水平。其中出口原糖128.69万吨，同比减少11.84%，出口精制糖18.62万吨，同比增加16.52%。2019/20榨季4-12月巴西累计出口糖1513.72万吨，同比减少8.47%。
- 3、【印度截至12月底开榨糖厂437家，比去年同期减少70家】产糖780万吨，同比减少338万吨。截至12月中旬，泰国开榨糖厂53家，同比增加7家；累计压榨甘蔗886万吨，同比减少36.4%；产糖73万吨，同比减少39.5%。至12月中巴西中南部累计压榨甘蔗5.77亿吨，同比增加3.1%；产糖2644万吨，同比增加0.7%。
- 4、【预计2019/20年全球食糖产量将从上一年度的1.849亿吨下降至1.751亿吨】表观消费量预计同比下滑0.9%，至1.856亿吨，意味着全球供需缺口将达到1090万吨（其中包含进出口损耗40万吨），而前次预估为650万吨。南美洲：2019/20年度南美洲糖产量预计同比增加70万吨，达到3780万吨。巴西全国糖产量将增加至3240万吨，高于2019/20年度的预估产量3060万吨。哥伦比亚2019/20年度预计产糖240万吨，同比小幅增加10万吨。19/20年度亚洲糖产量预计从上一年度的7780万吨下降至6720万吨，预计印度全国甘蔗面积同比下降12%，糖产量同比大降760万吨，至2830万吨以下。泰国2019/20年度预计产糖1250万吨，较上年的1490万吨大幅下降，主要因低迷的蔗价促使蔗农改种木薯。
- 5、【巴西糖厂已套保35%的2020/21榨季食糖出口量】截至2019年底，巴西糖厂已利用纽约期货套保了681.9万吨食糖，相当于2020/21榨季预期食糖出口量的35%，这与历史同期平均水平一致，但低于2018年同期的786.4万吨。糖厂平均套保价格为13.19美分/磅，无升水偏差，高于2018年同期的13.10美分/磅。2019年12月纽约原糖期货平均收盘价为13.34美分/磅，高于11月的12.69美分/磅，这促使巴西糖厂加快套保速度。截至2019年11月底，巴西糖厂已利用纽约期货套保548万吨食糖，相当于2020/21榨季预期食糖出口量的28%。

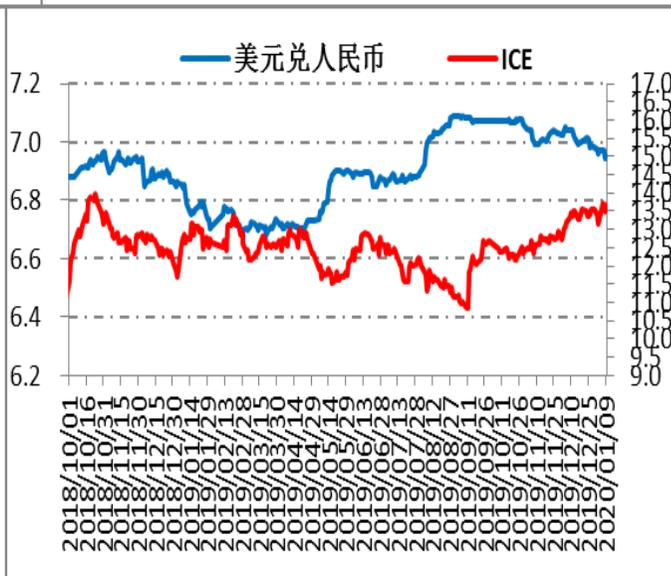
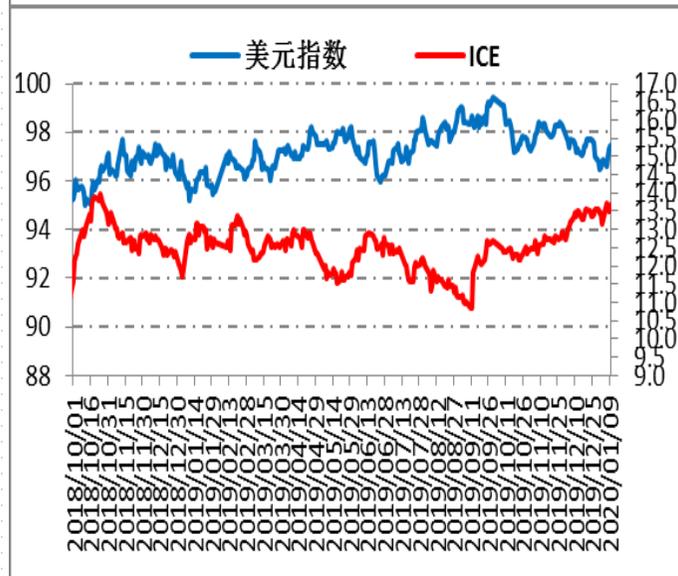
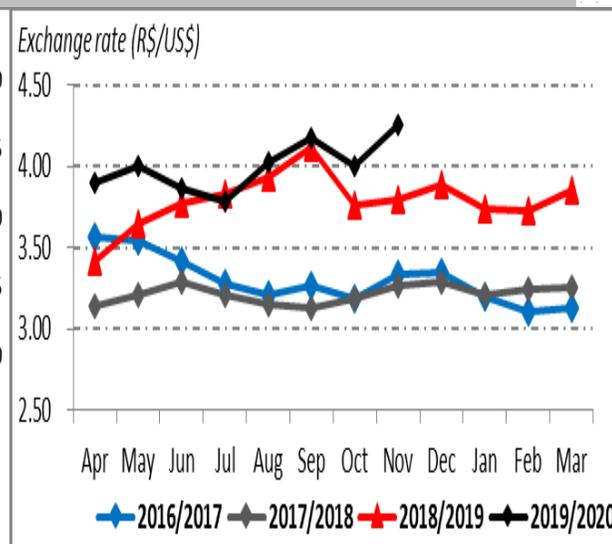
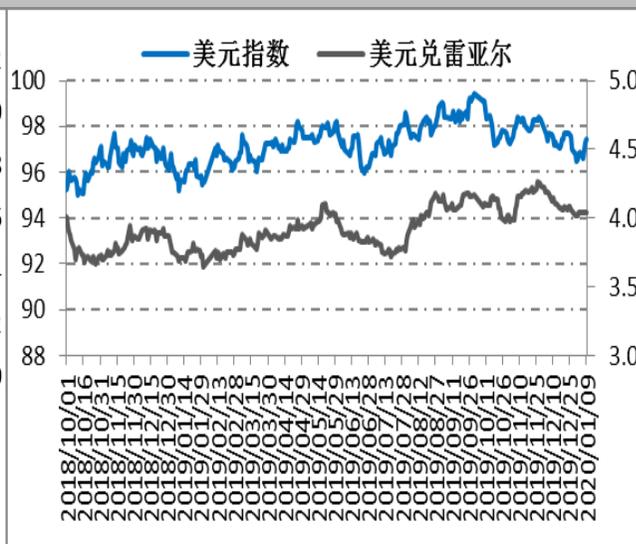
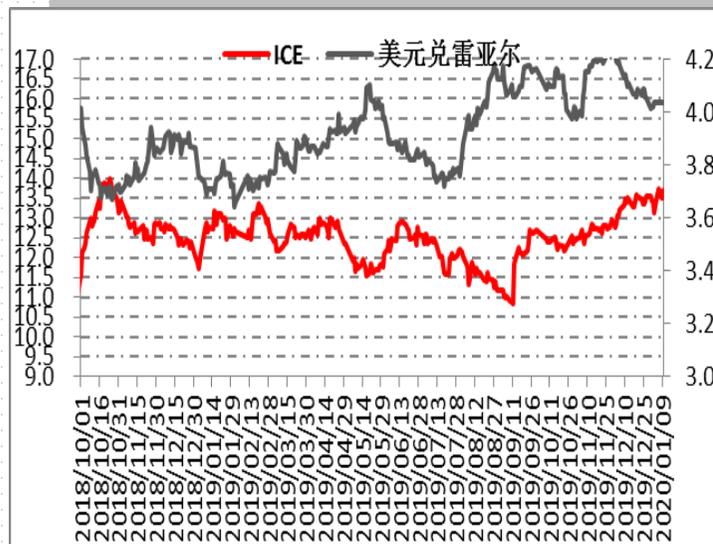
综上，短期来看，巴西榨季生产基本结束，印度和泰国生产正在推进中，印度整体减产幅度在扩大，不同产区表现不一，泰国阶段性产量降低，但出口同比增加较多，短期在地缘政治冲突下原油维持高位，带动原糖走高，下周政治动向将决定油价和糖价上方的高度。长期来看，本榨季减产已成定局，且有继续扩大的空间和条件，供需结构已经好转为确定性事件，价格反弹也有减产和去库存支撑，但缺口温和，潜在供应压力包括印度泰国可供出口库存维持高位，一德糖面积不减等，都将限制上方高度。

7、ICE持仓



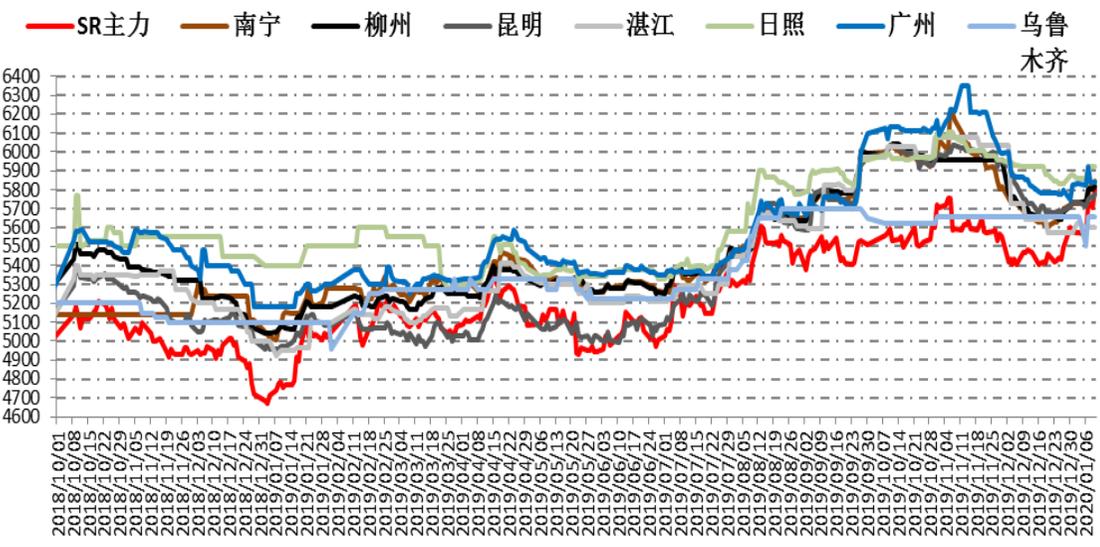
非商业头寸			商业头寸		合计		非可报告性头寸	
多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头
总持仓: 990792								
213854	175062	195281	485211	567088	894346	937431	96446	53361
较2019年12月31日报告变化情况: (总持仓变化:934)								
-11684	2367	-406	10545	-360	-1545	1601	2479	-667
各种类交易商头寸分别占总持仓百分比 (%)								
21.6	17.7	19.7	49	57.2	90.3	94.6	9.7	5.4
各种类交易中交易商数量 (交易商总数:264)								
81	64	89	94	86	225	195		

8、汇率—雷亚尔小幅贬值

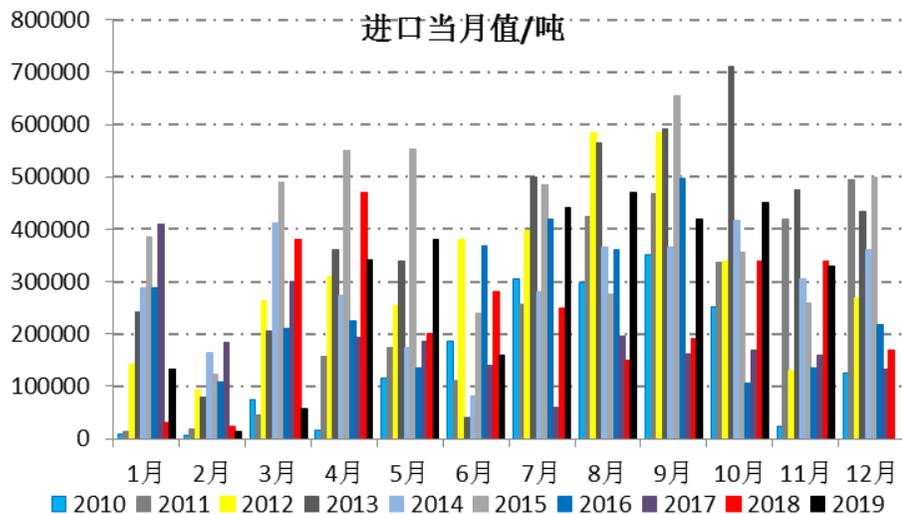


汇率：雷亚尔的主动或被动升值将减少出口至国际市场的糖源，有利于国际糖价企稳反弹，贬值则对短期糖价不利，目前美元兑雷亚尔在4.0933附近，雷亚尔短期小幅贬值，不利于糖价稳定。长期来看，雷亚尔相对弱势，但巴西政府维护货币稳定的意向和信心较高。

9、国内价格走势—强势上涨

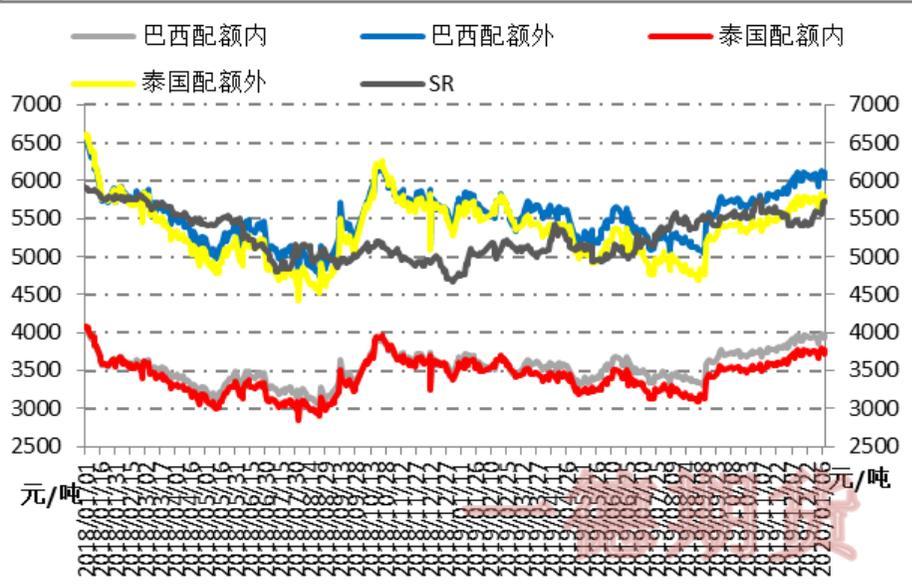
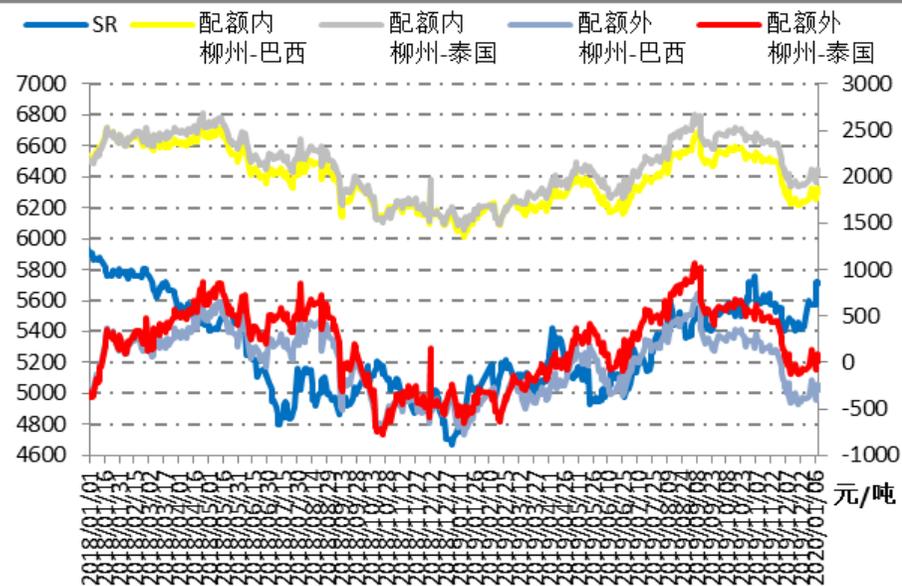


▶ 10、进口糖按需有序进口

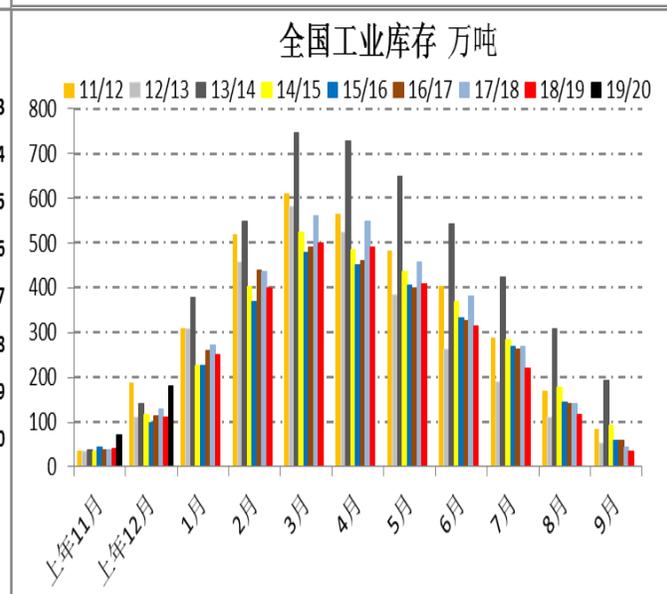
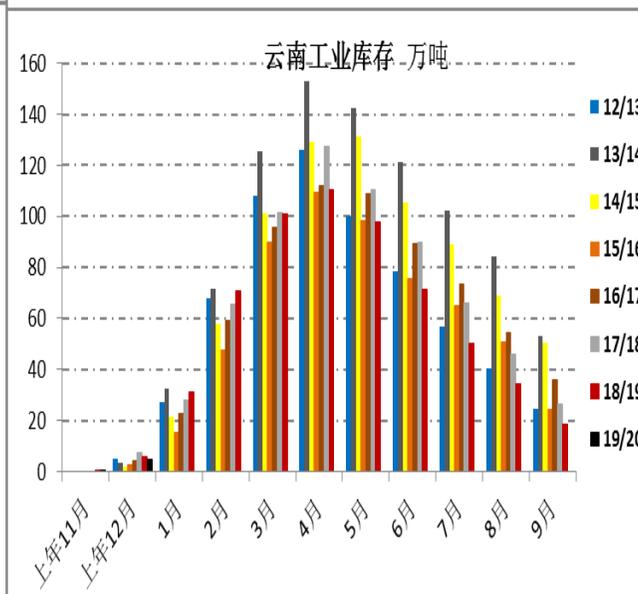
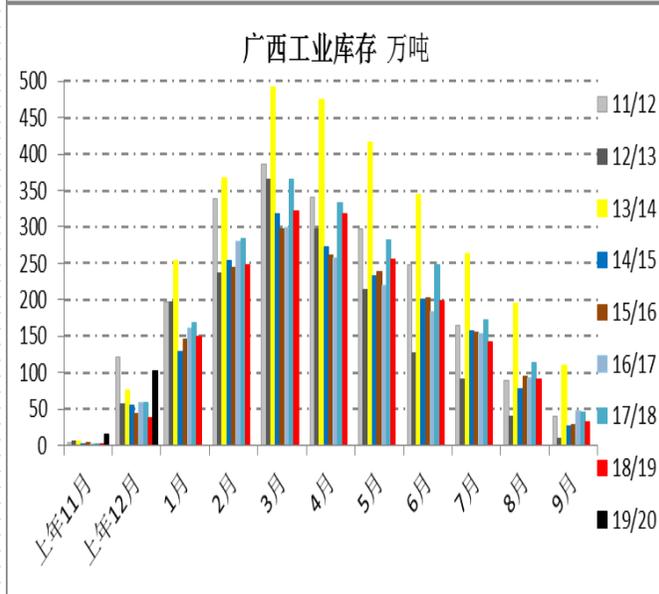
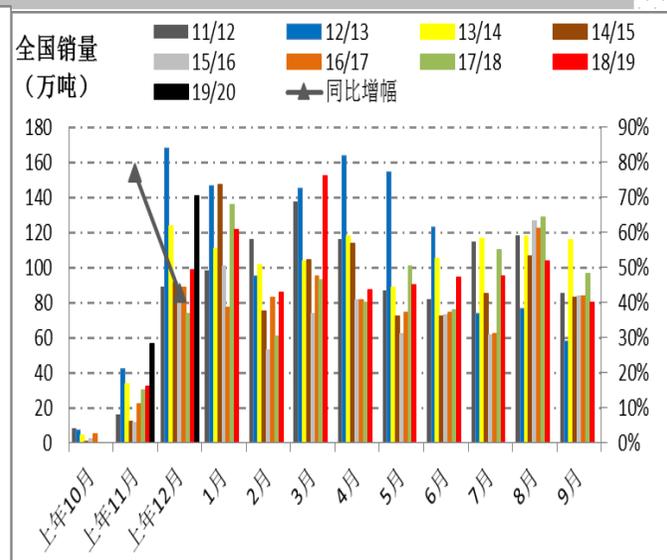
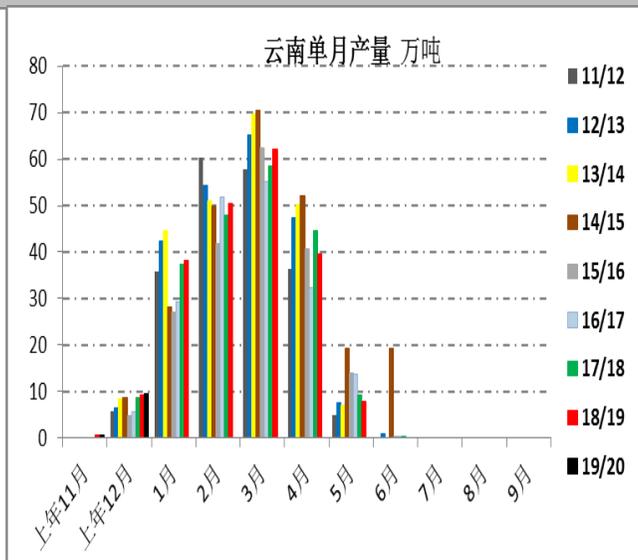
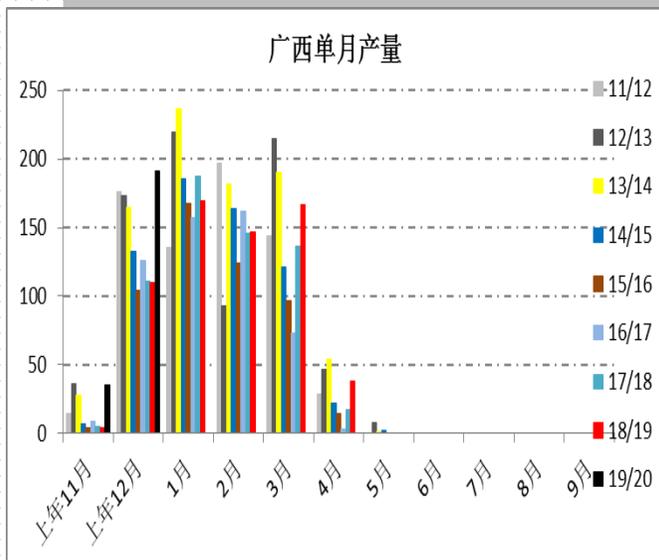


进口：进口税90%，外糖长期在12-13美分区间震荡，配额外进口利润150-600元/吨，配额内利润在2100-2500元/吨左右。11月份进口食糖33万吨，同比减少1万吨，环比减少12万吨。2019年1-11月我国累计进口食糖318万吨，同比增加53万吨。

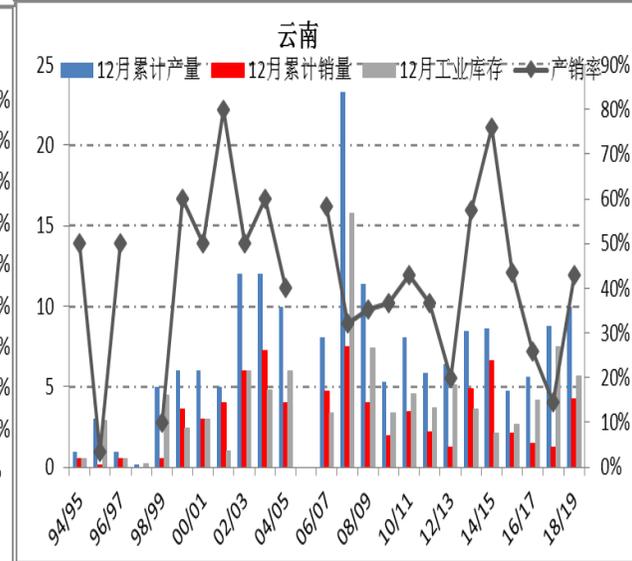
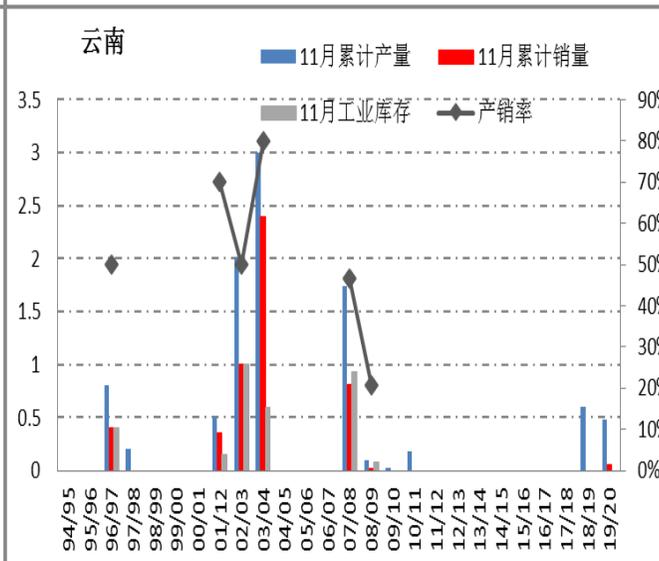
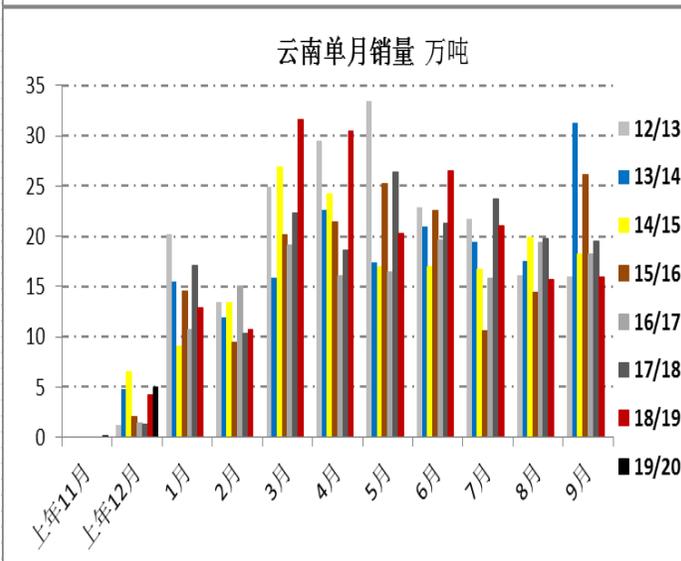
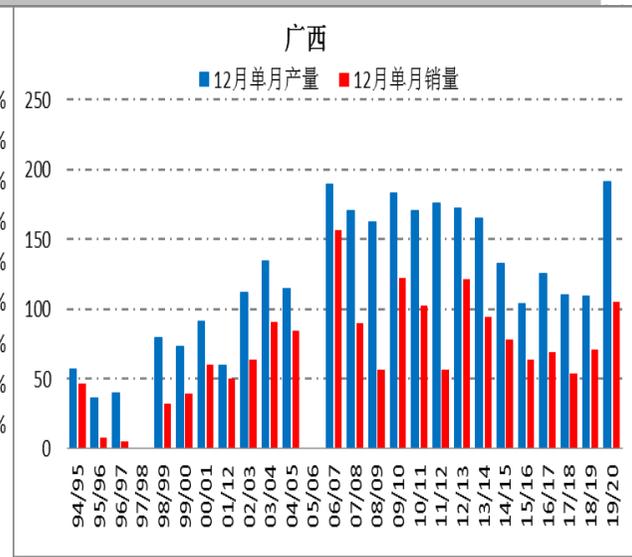
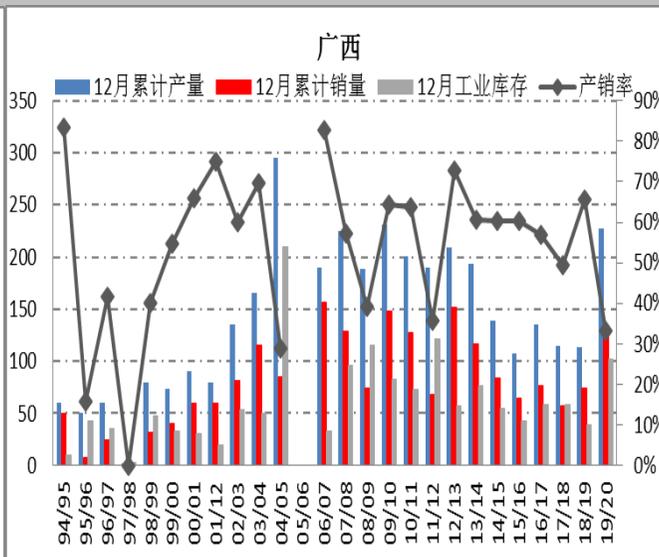
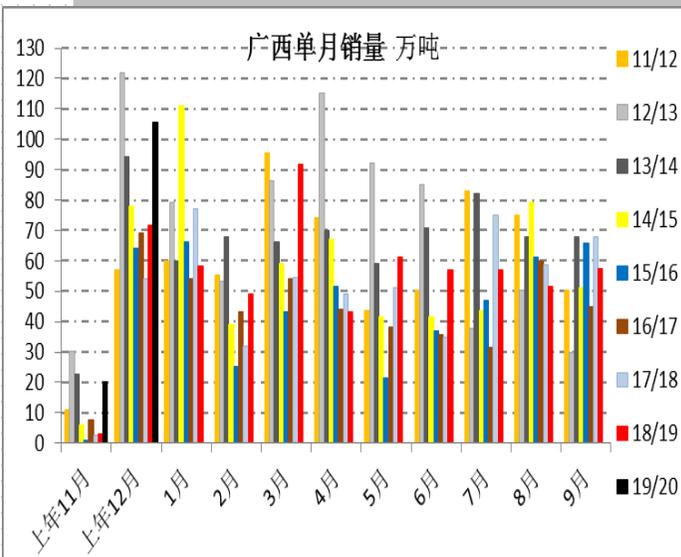
走私：走私糖每吨利润2000-3000元，18/19榨季走私总量预计80万吨左右。打私加压阶段，加上外盘价格低走私利润低，走私阶段性在减少，随着糖价的回暖，走私利润回升。



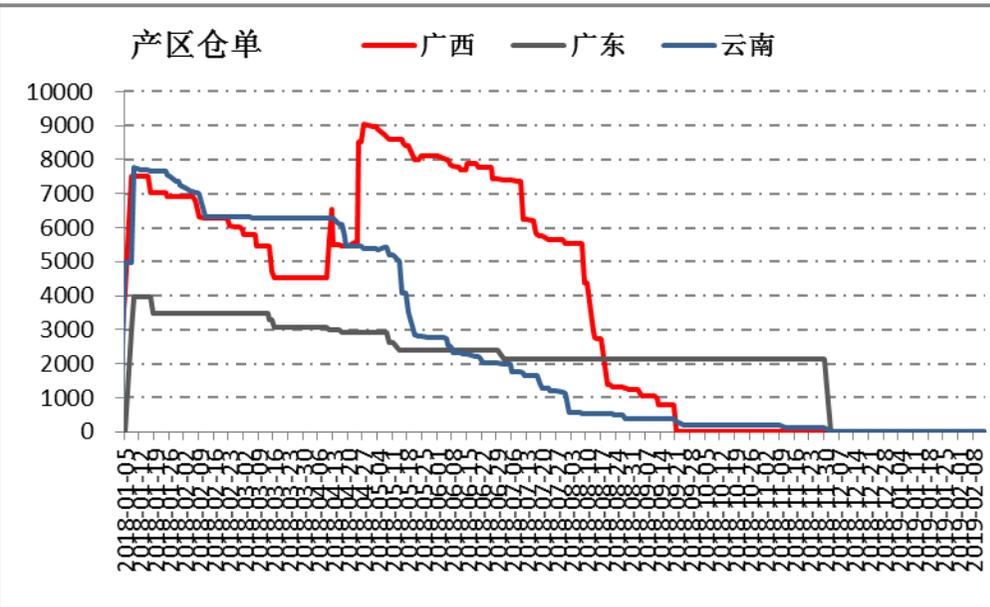
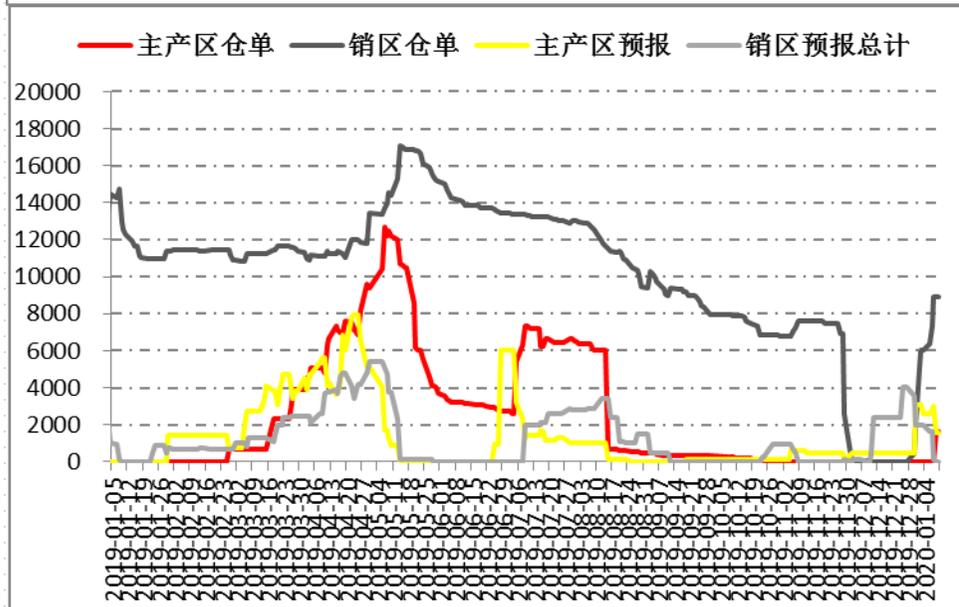
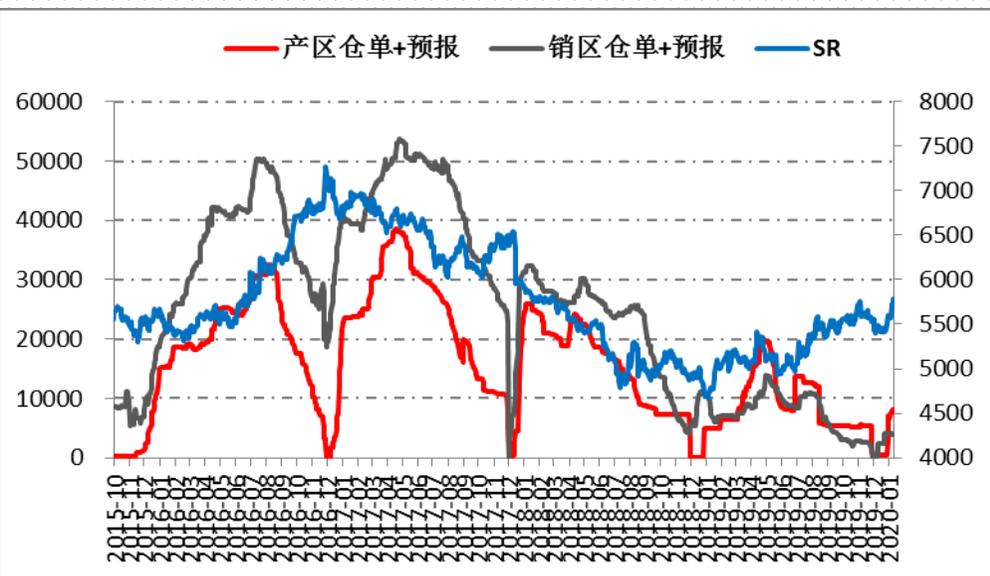
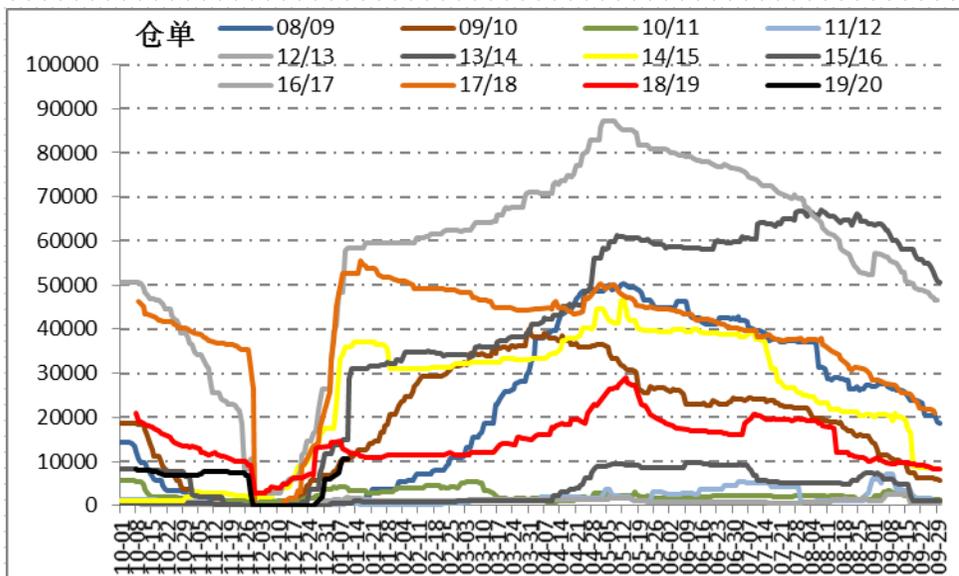
11、产区产销同增



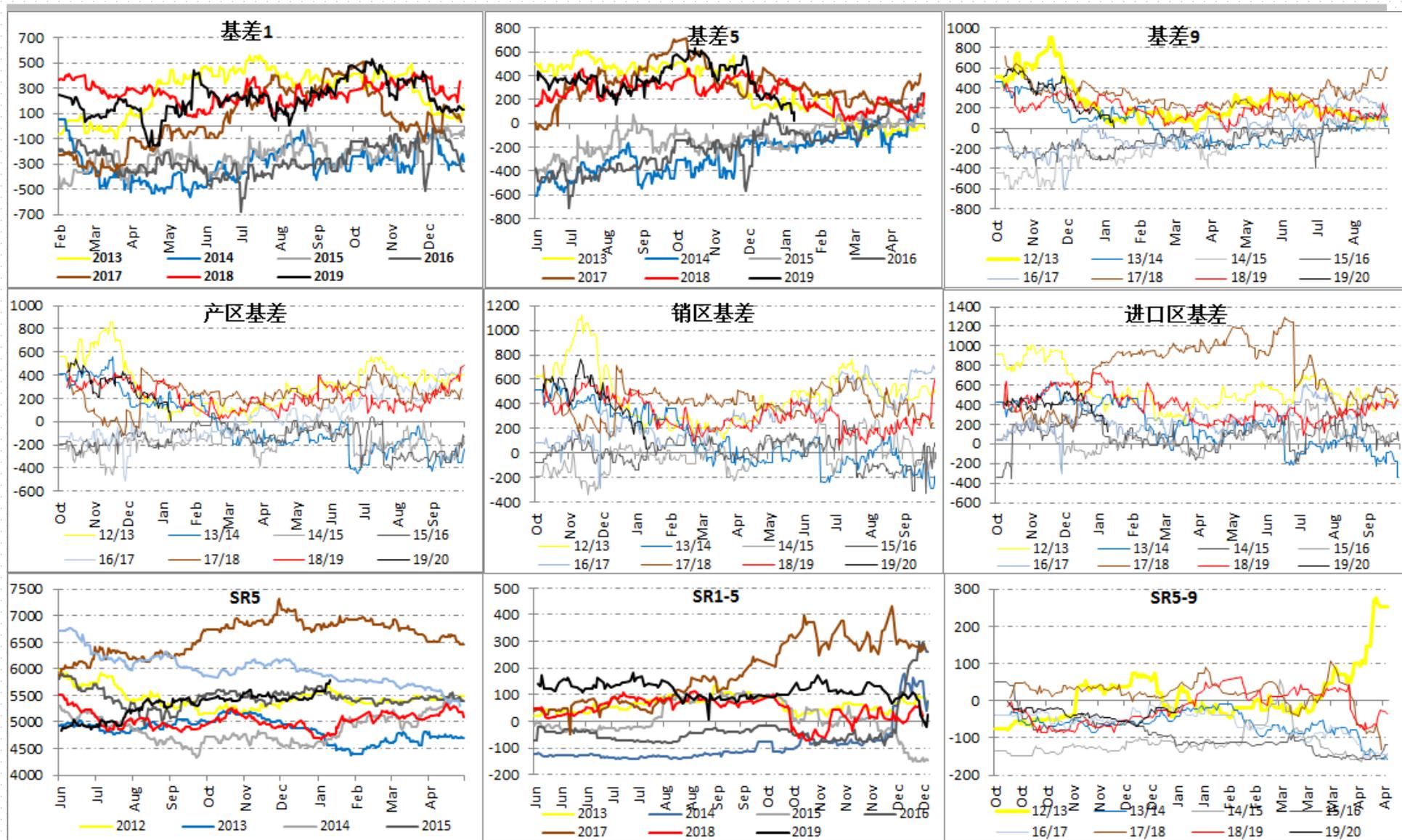
▶ 12、销量表现较好



13、仓单—仓单和预报继续增加



► 14、基差&价差



▶ 15、本周重点：战争和资金

美糖：ICE原糖周五强势上涨，3月合约上涨0.42美分，涨幅3.07%，报收14.1美分，成交大增，持仓减少，宏观地缘政治冲突暂时稳定，原油黄金就价格已经回落，基本面预期变化不大，泰国和印度月度累计产糖量同比降低，巴西出口同比略减，短线在资金作用下强势站上14美分，此价格下主要出口国家均有利可图，且套保仓位也有迹象增加的迹象，中期主要压力在出口国的潜在出口空间压力上，中期14美分依然面临考验。

郑糖：周五盘继续强势冲高，5月最高触及5881点，夜盘报收5874元，现货报价普遍上涨，成交一般偏好，宏观冲突还在观察期，1月合约交割在即，期货贴水导致仓单量较低，多头再逼一次，春节临近谨防资金撤离后的风险，现货挺价意愿高。中期来看，新年后国储轮库糖加工后将陆续上市，备货期结束后将面临供应旺季消费淡季的基本面，以及关税到期后的进口成本大降的压力，中期仍有回调整固压力。长周期来看，减产和低结转背景下，时间对多头有利。

操作上，美糖关注14美分争夺，短期关注政治冲突和基金持仓变化。国内现货挺价意愿高，关注5800支资金动向，短期资金相对乐观，关注此价格下资金和仓单动向，对于中期的供应压力预期程度一般，远月参考布局9月多单的期货和期权。



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