

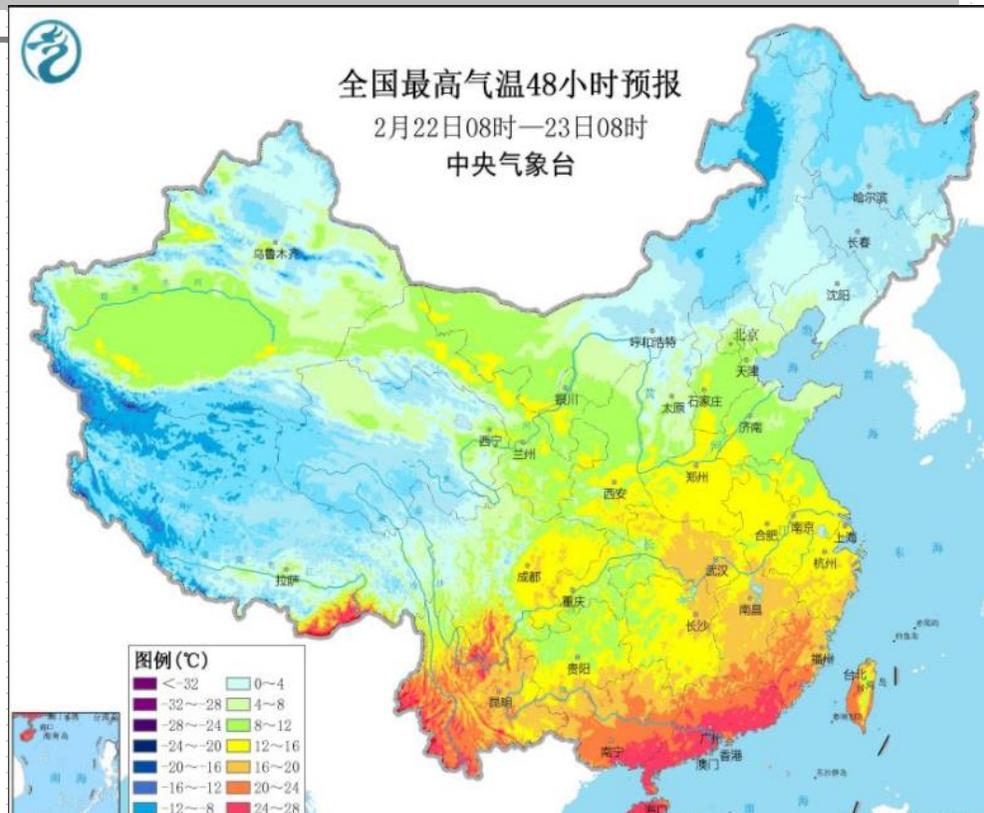
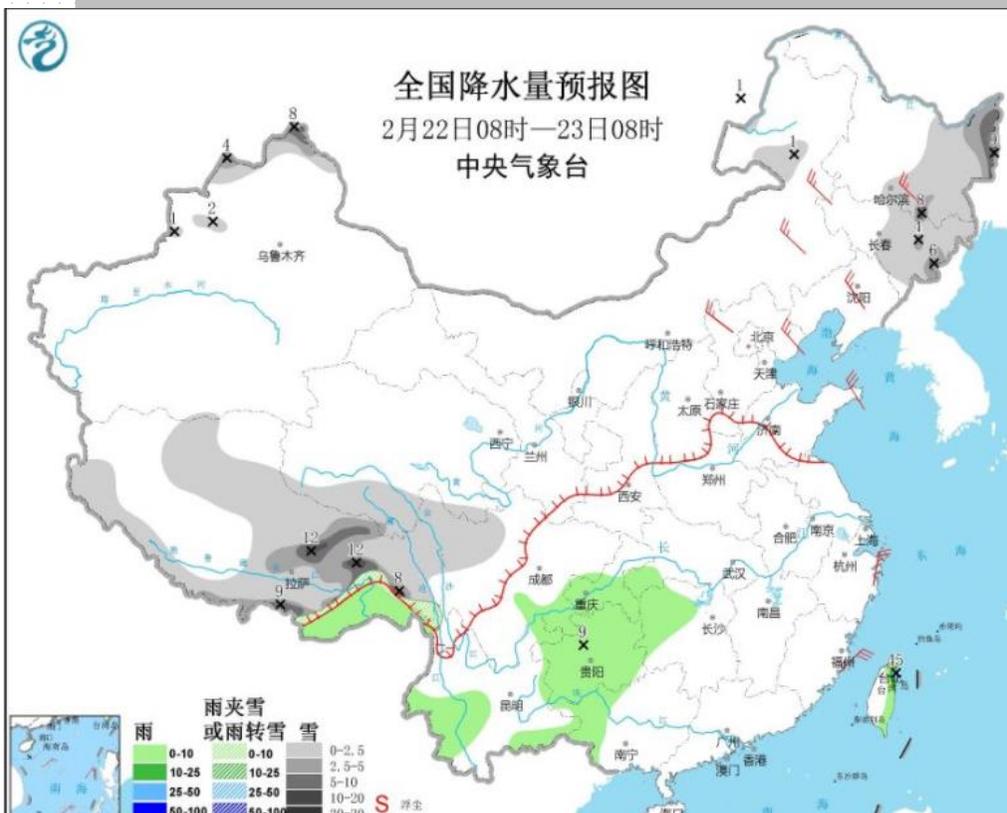


白糖周报

20200222

一德期货 李晓威

▶ 1、国内大部地区雨雪预报增多

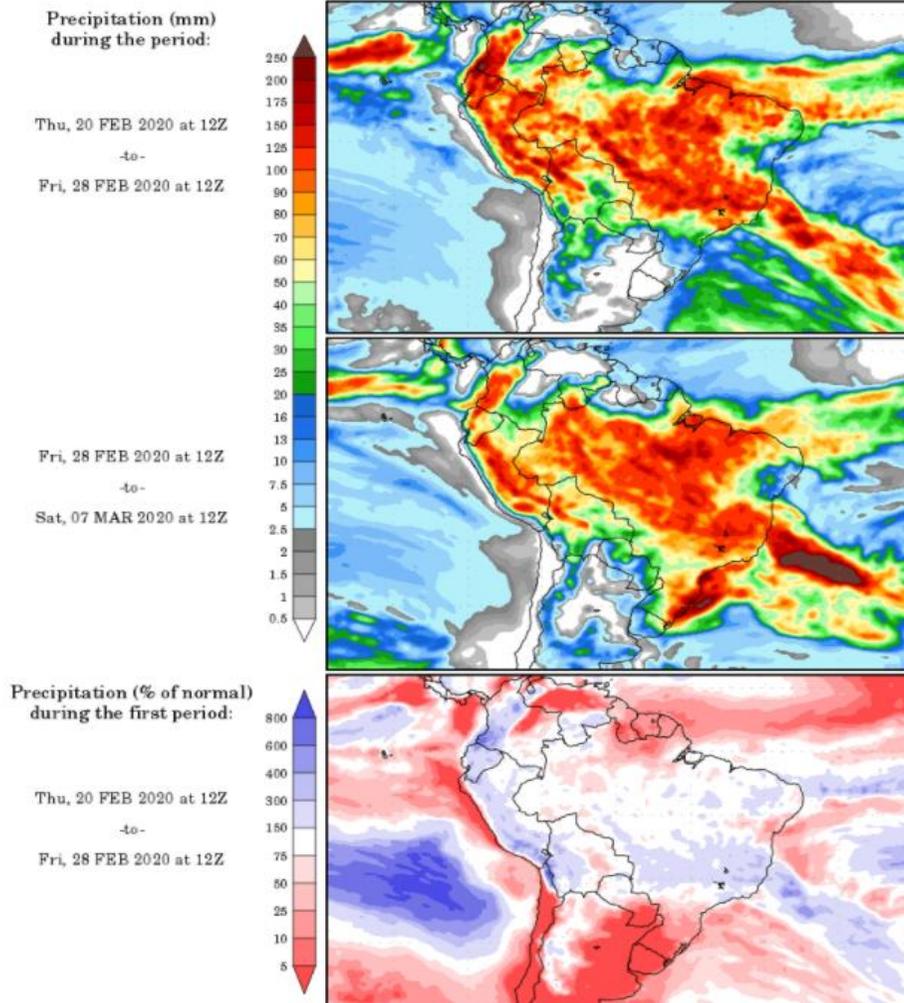


22日，内蒙古东部、东北地区等地有小到中雪或雨夹雪，其中，辽宁中东部、吉林中东部、黑龙江东部等地的部分地区有大雪或暴雪。华北、东北等地气温下降4~6℃，并伴有4~6级偏北风；内蒙古中部、陕西北部等地局地有扬沙或浮尘天气。24-25日，四川盆地东部、黄淮、江汉、江淮、江南大部将有小到中雨，黄淮南部、江淮、江南北部的部分地区有大雨。26-29日，西北地区东部、华北南部、黄淮、江汉、江淮、江南、华南西部和北部等地还将自北向南出现一次明显降水过程，黄淮南部、江汉、江淮、江南北部等地的部分地区有中到大雨；中东部地区将出现4~6级偏北风，大部地区气温将下降4~8℃。

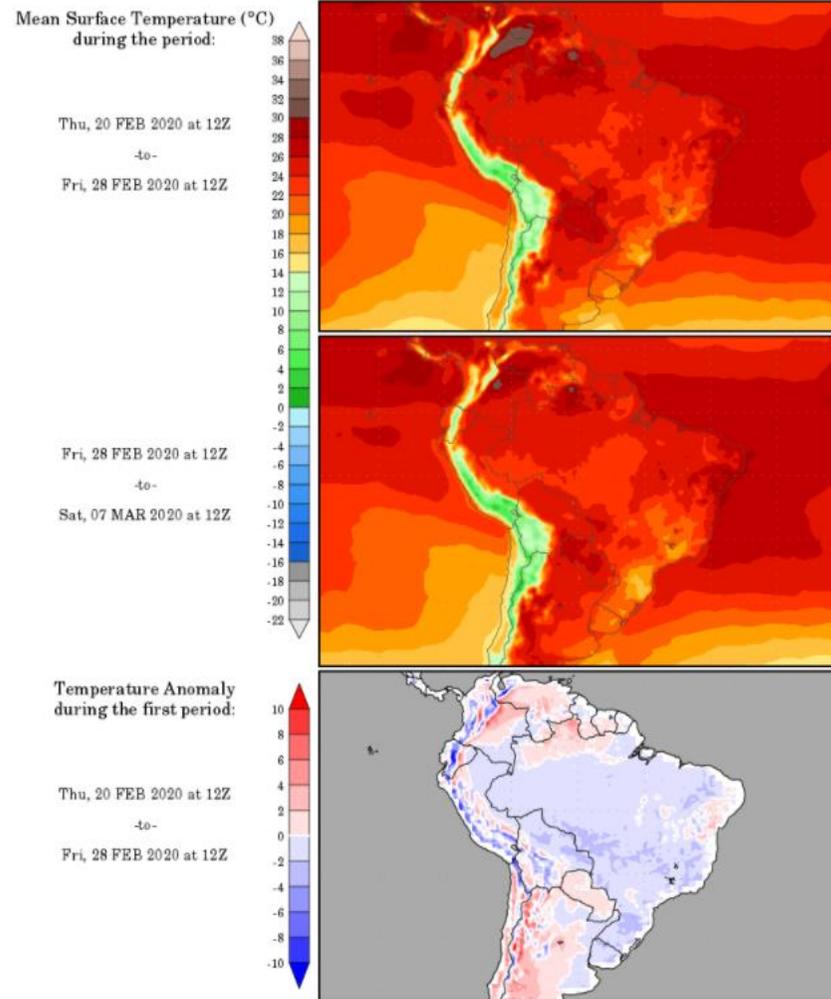
▶ 2、国外主产区部分地区干旱

—

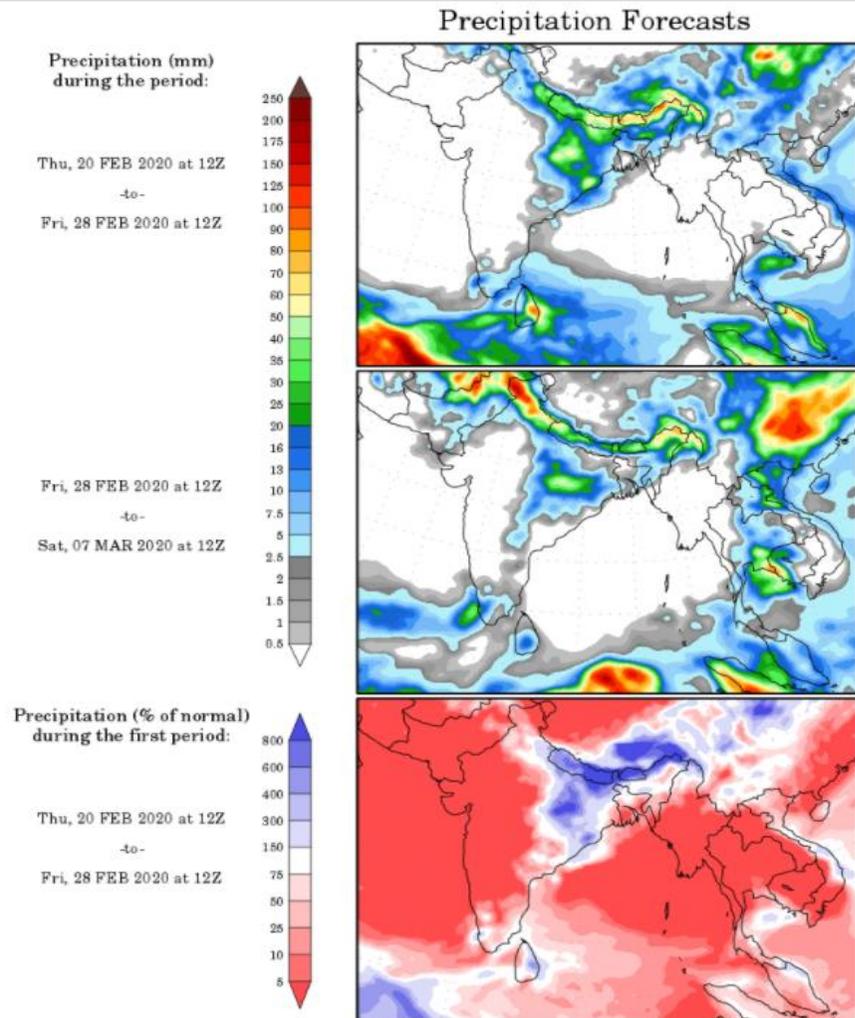
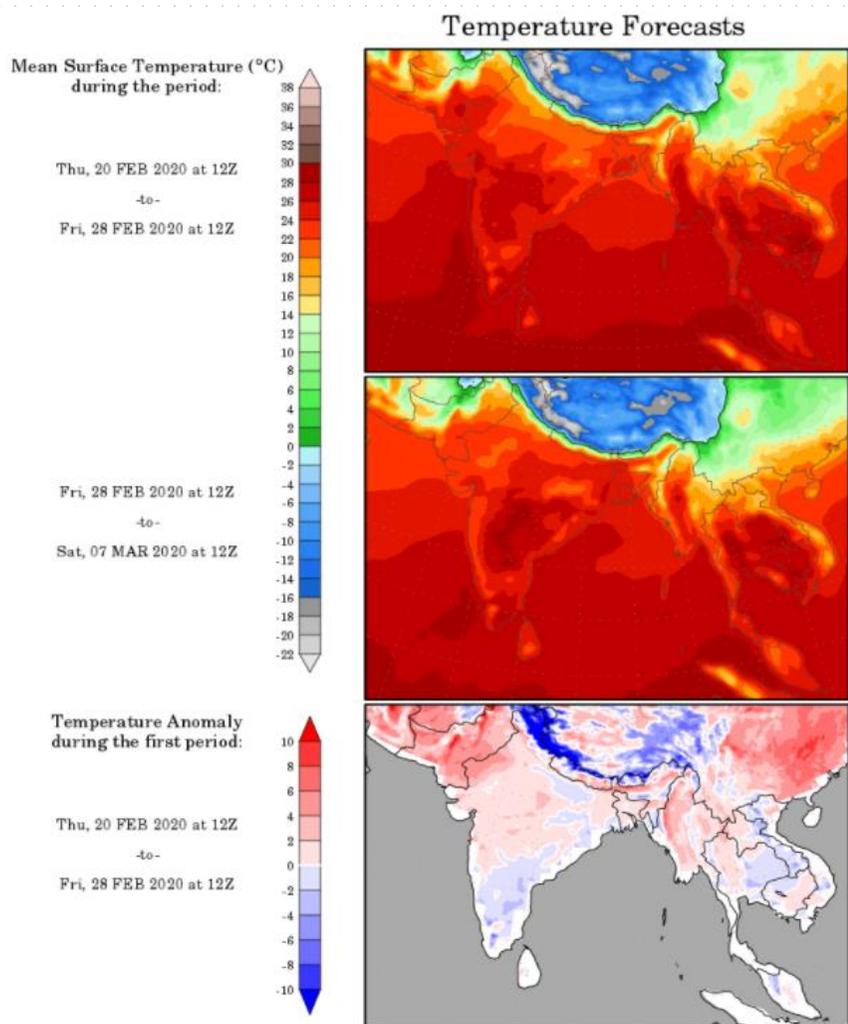
Precipitation Forecasts



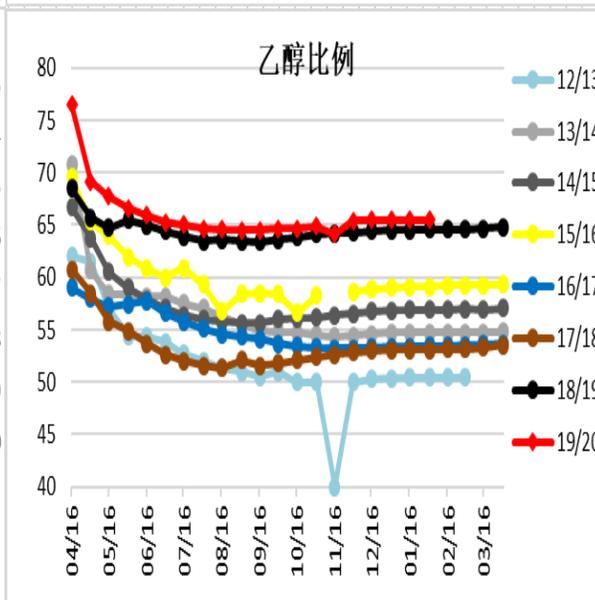
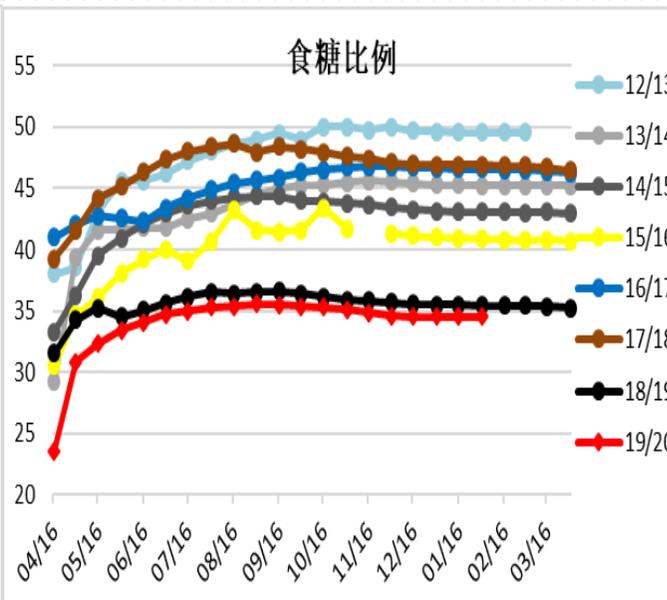
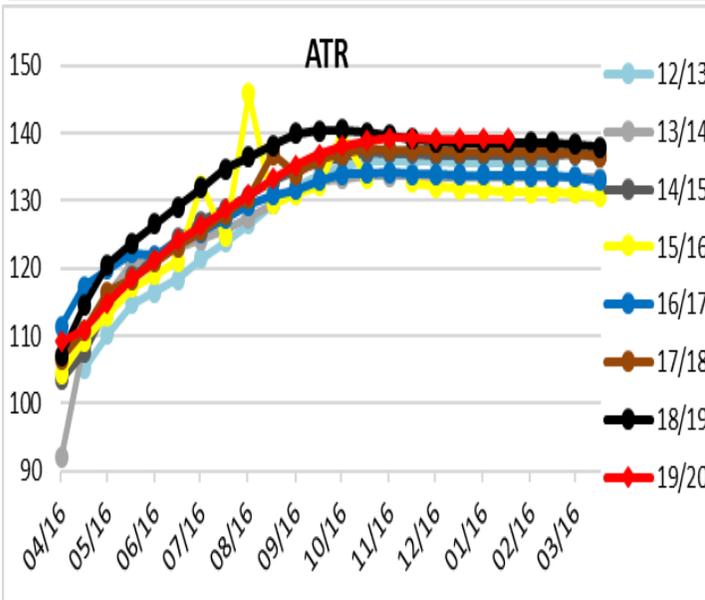
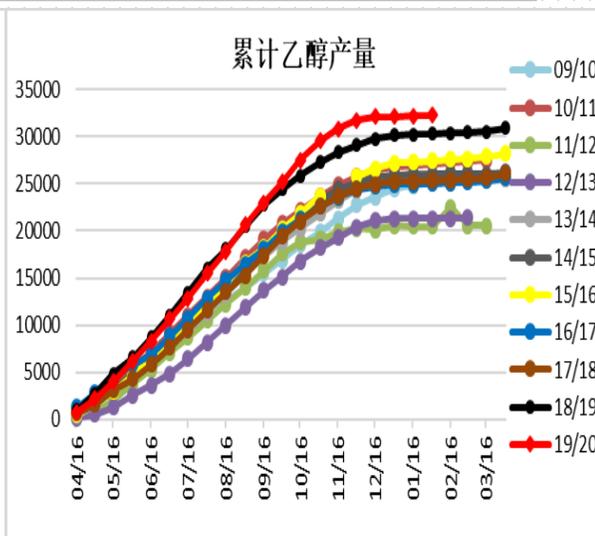
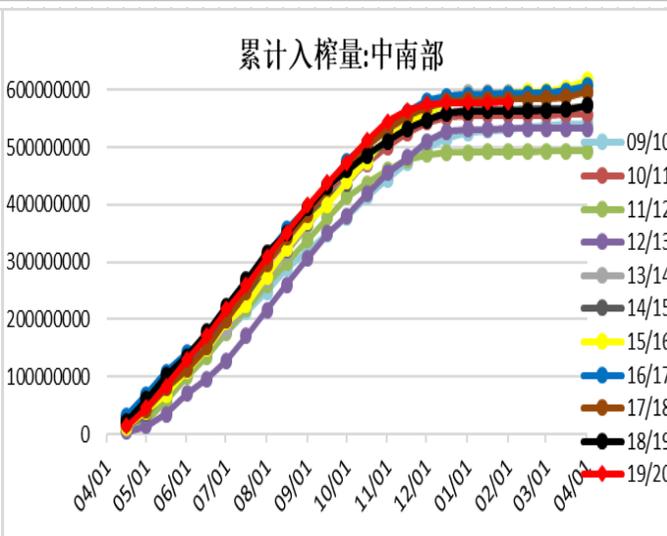
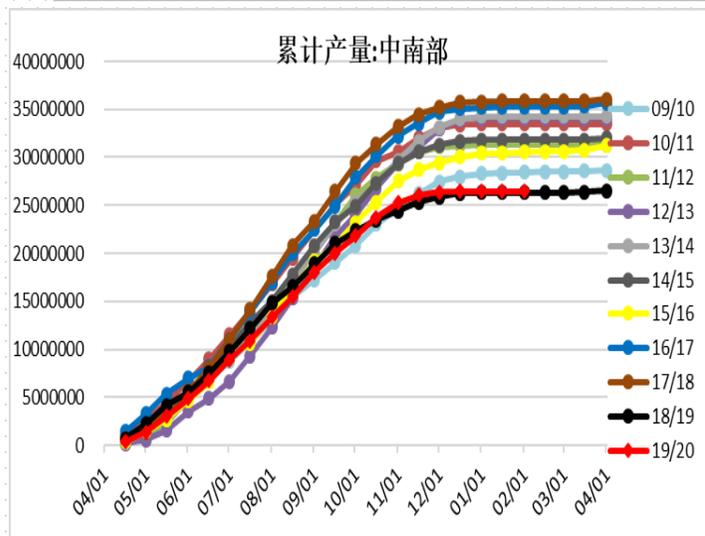
Temperature Forecasts



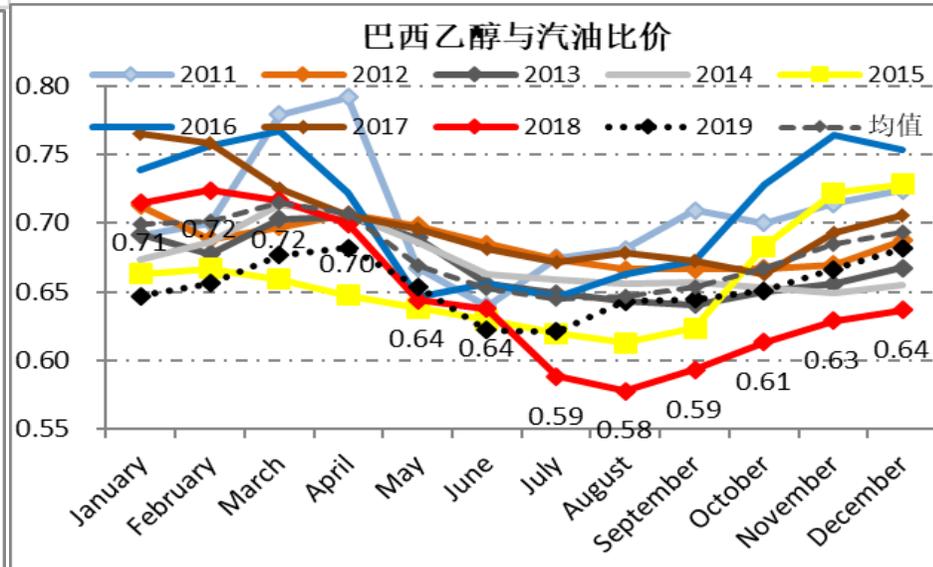
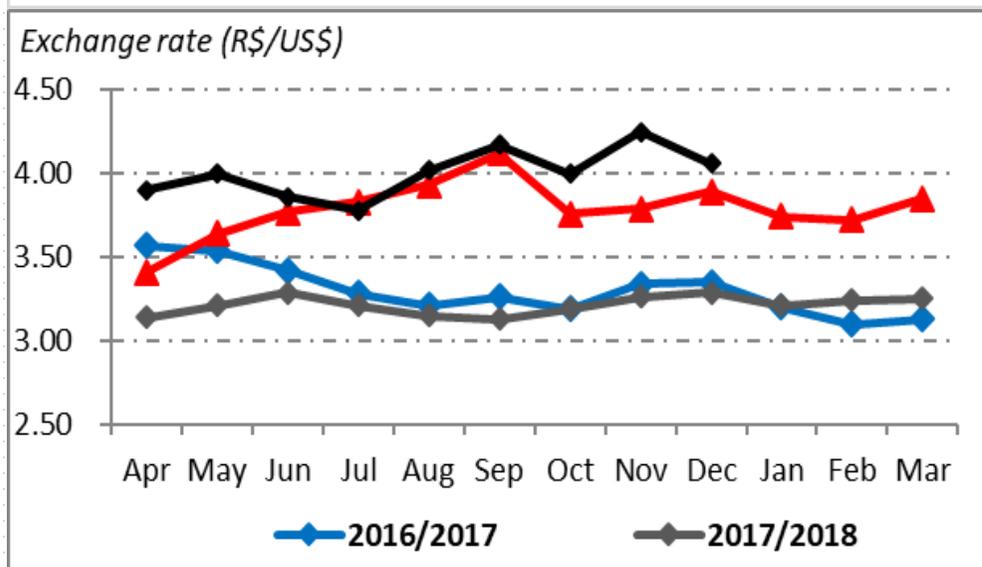
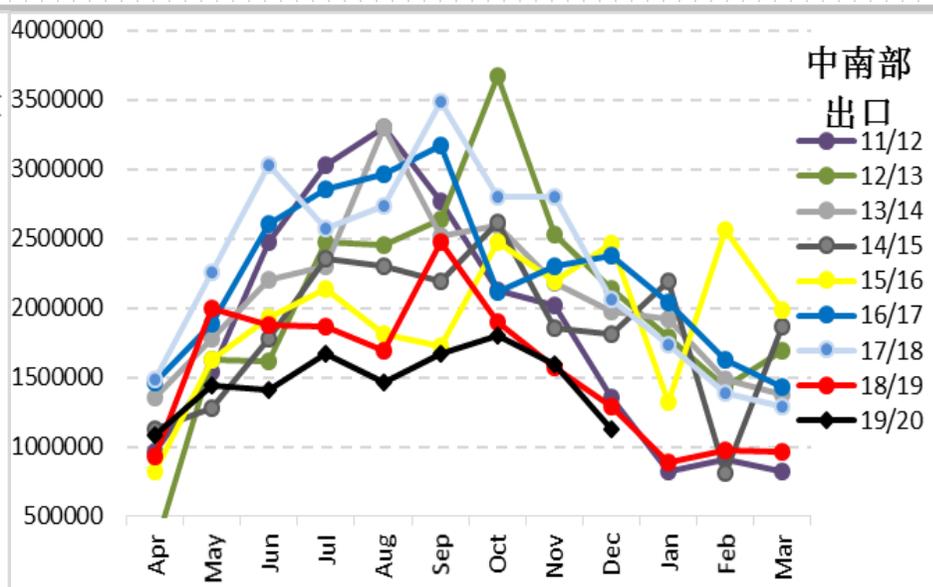
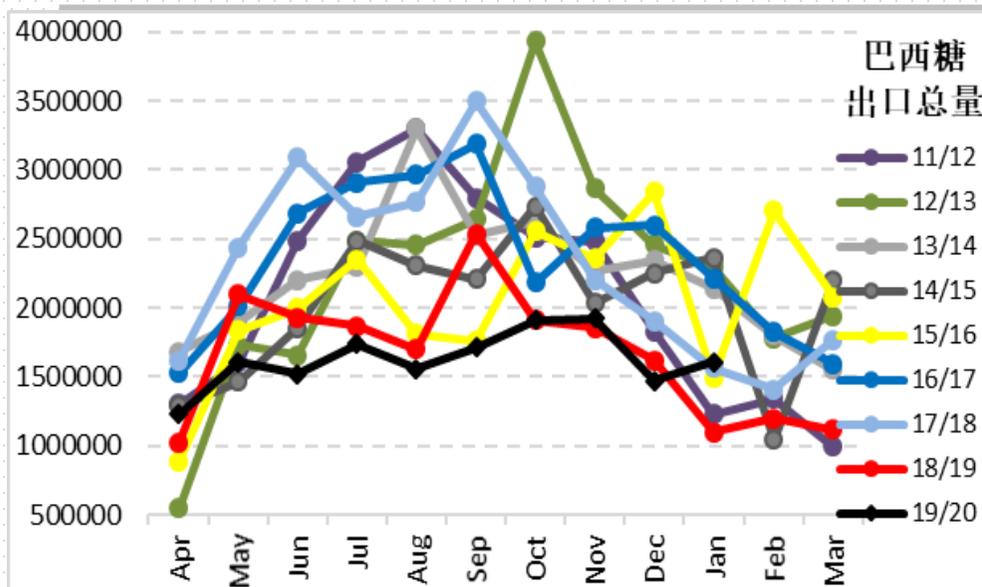
▶ 2、国外主产区天气较为稳定



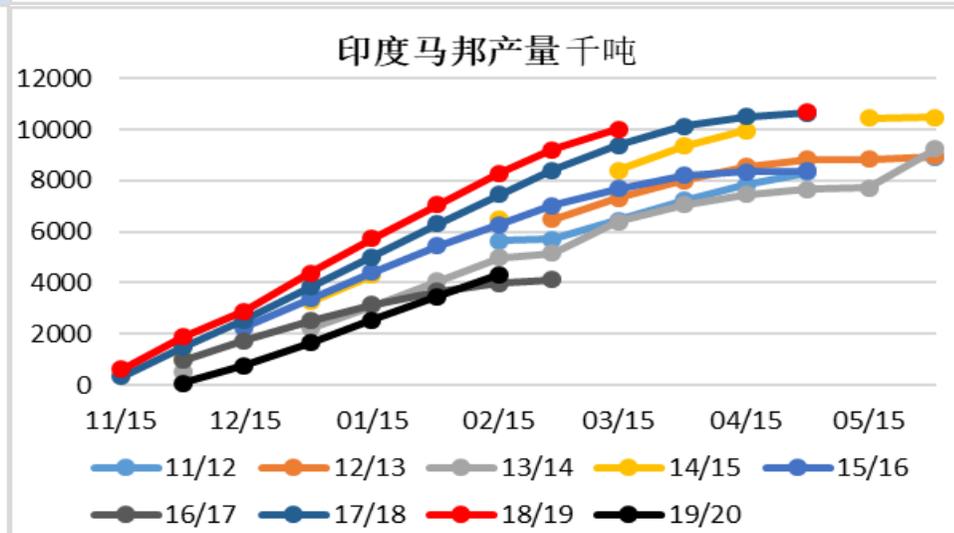
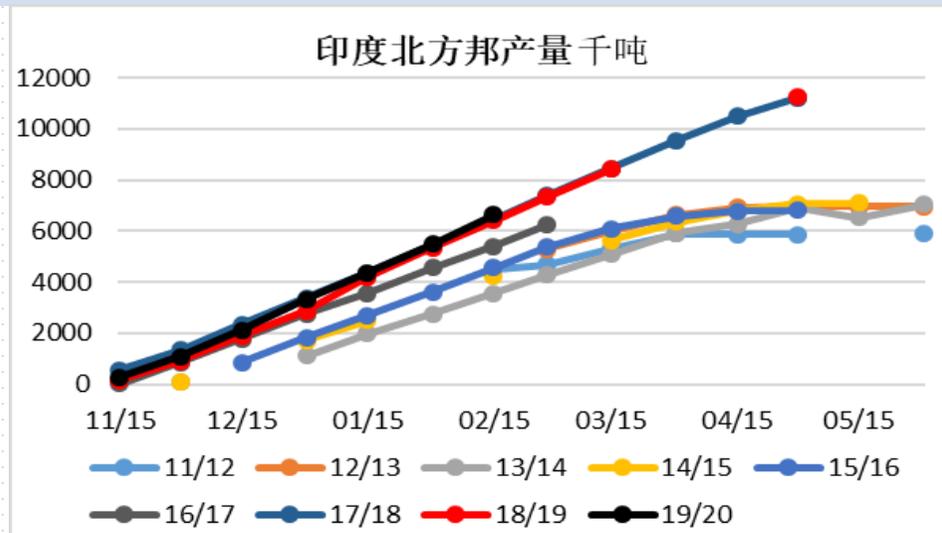
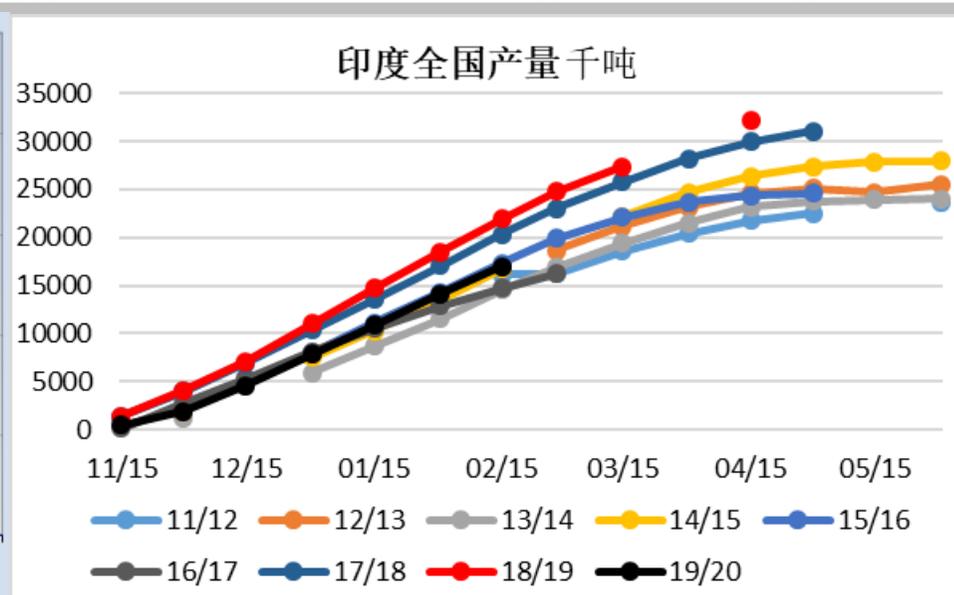
3、国际-巴西生产期基本结束



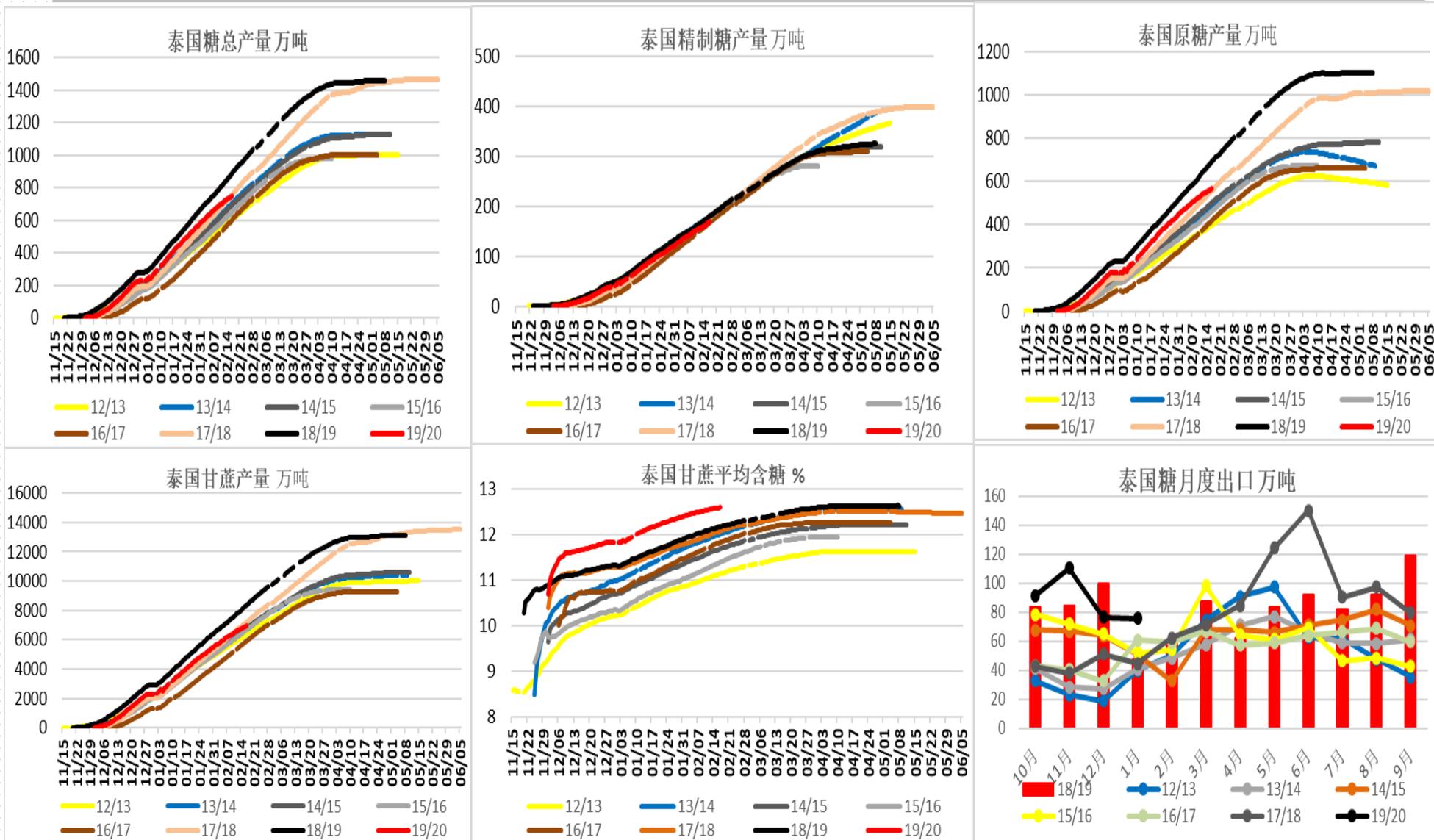
3、国际-巴西1月出口同比增加46.74%



▶ 4、国际-印度减产幅度持续扩大



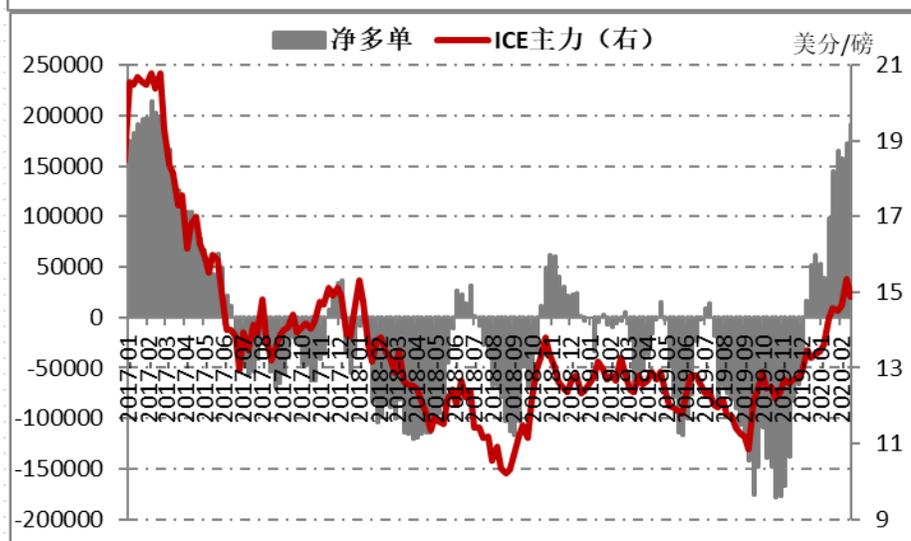
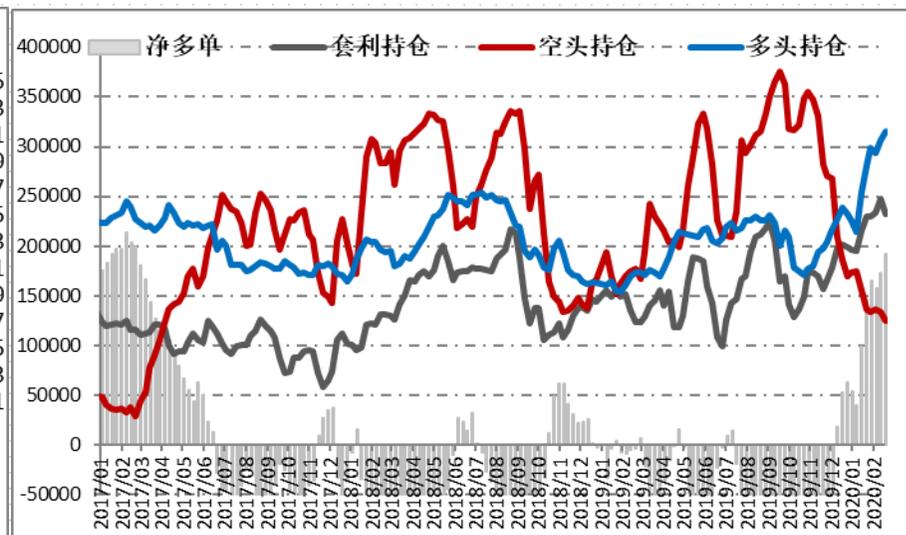
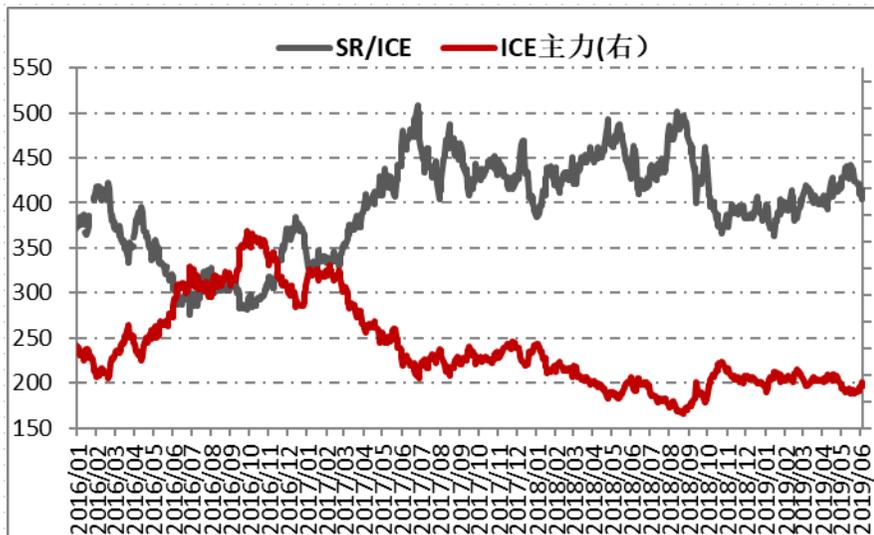
5、国际-泰国阶段性产量继续降低



▶ 6、新闻热点

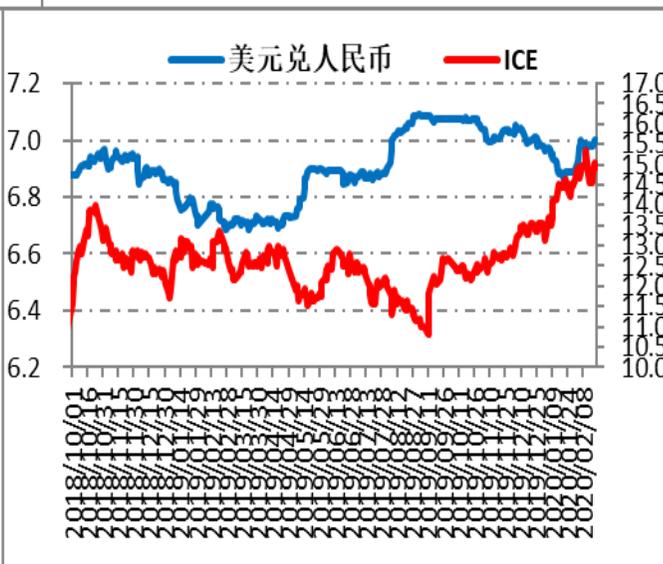
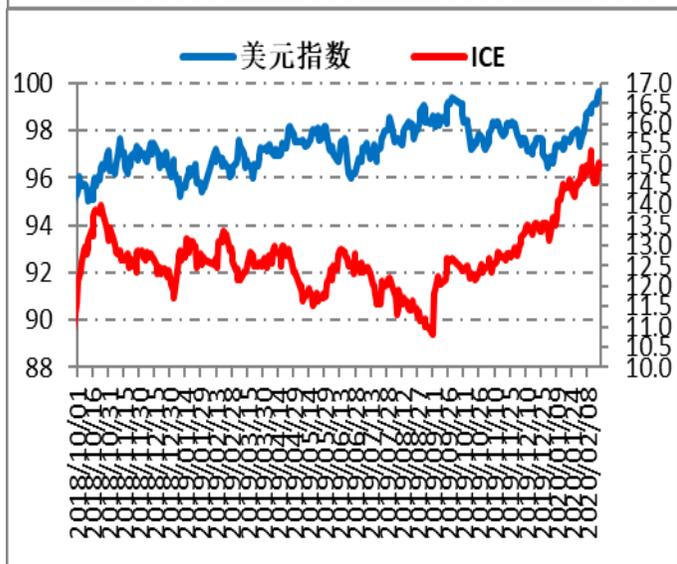
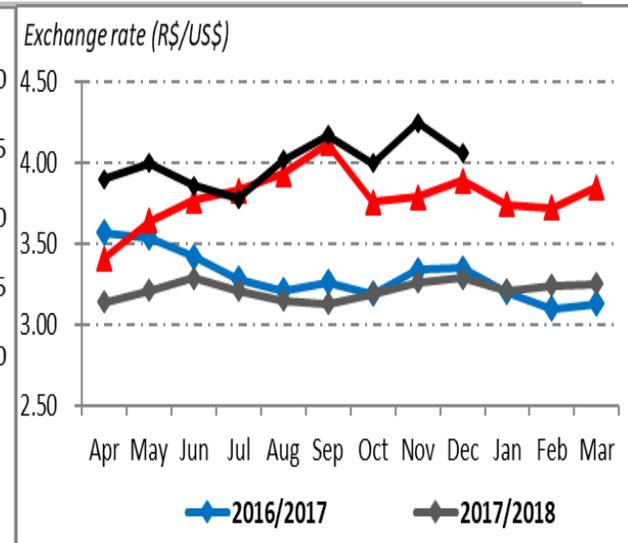
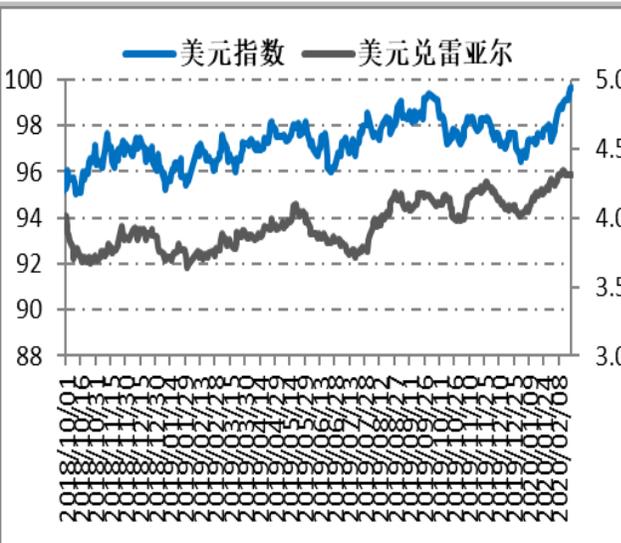
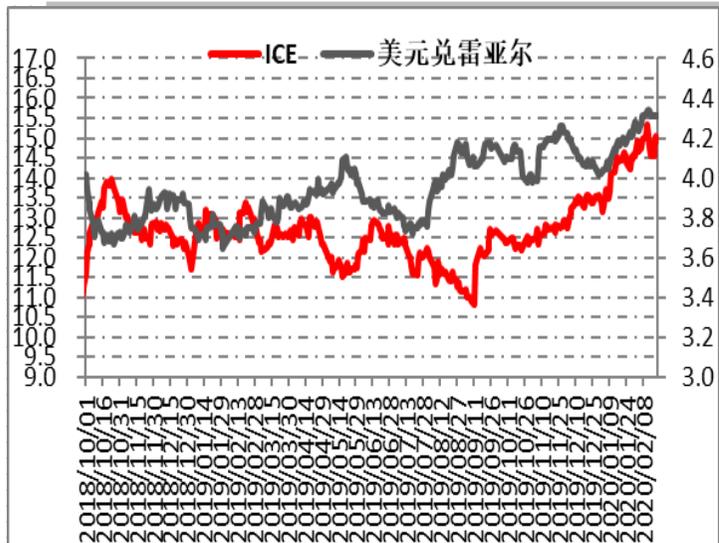
- 1、【泰国去库存加速 1月出口量同比增加60%】1月泰国出口糖约75.55万吨，同比大增60%。其中出口原糖46.21万吨，同比增加54.24%，主要出口至印尼（28.56万吨）和韩国（12.45万吨），泰国19年10月-20年1月累计出口糖353.63万吨，同比增加12.4%。
- 2、【印尼为进口印度糖降低色值标准】在印度尼西亚修改原糖进口的色值标准后，印度可能在5月份2019/20榨季结束前向印尼出口25万吨原糖。在严重干旱天气导致泰国减产，印度将重新向印尼供应原糖，而泰国通常是印尼原糖的主要供应国。印尼已修改原糖进口的色值标准，且允许从印度进口原糖。印尼政府将原糖进口的ICUMSA色值标准从1200减半至600，因该国需要来自印度的额外原糖供应，以满足不断增长的国内消费。此前由于印尼原糖进口的ICUMSA色值标准为1200，而大多数印度糖厂生产的原糖ICUMSA色值仅为800，导致无法出口原糖至印尼。
- 3、【印度产糖虽大降，食糖出口将加速】印度糖厂协会（ISMA）周二表示，2019/20榨季截至2月15日，印度累计产糖量为1698.5万吨，同比下降22.7%。2019/20榨季共有449家糖厂开榨，同比减少72家。由于甘蔗供应短缺，目前印度已有23家糖厂收榨，同比增加4家。马哈拉施特拉邦累计产糖量为433.8万吨，同比下降47.7%；北方邦累计产糖量为663.4万吨，同比增加3.8%；卡纳塔克邦累计产糖量为308万吨，同比下降20.5%。南部和西部地区糖价为3100-3200卢比/公担（1公担=100千克），北部地区糖价为3200-3300卢比/公担。
- 4、【巴西金融机构下调今年经济增长和通胀预期】金融机构100余名分析师将巴西今年经济增长预期由此前的2.3%下调至2.23%。不过，他们维持明年经济增长预期2.5%不变。分析师同时将该国今年通胀预期由此前的3.25%下调至3.22%，并将明年通胀预期维持在3.75%水平。这两个通胀数据均处于巴西政府设定的今明两年通胀率管控目标中值4%和3.75%范围内。基准利率将维持目前4.25%的水平。
- 5、【巴西中南部：1月下半月甘蔗压榨量较上半月大减32%】巴西中南部2020年1月下半月产糖量为0.4万吨，同比下降20%；甘蔗压榨量为8.7万吨，同比下降84.5%，且较1月上半月大减32%；乙醇产量为1.01亿公升，同比增加19.8%；甘蔗制糖比例为29.47%，高于去年同期的9.76%。2019/20榨季截至1月31日，巴西中南部累计产糖量为2648.5万吨，同比增加0.48%；累计甘蔗压榨量为5.7881亿吨，同比增加2.69%；累计乙醇产量为323.08亿公升，同比增加6.65%；累计甘蔗制糖比例为34.5%，低于去年同期的35.44%。

7、ICE持仓



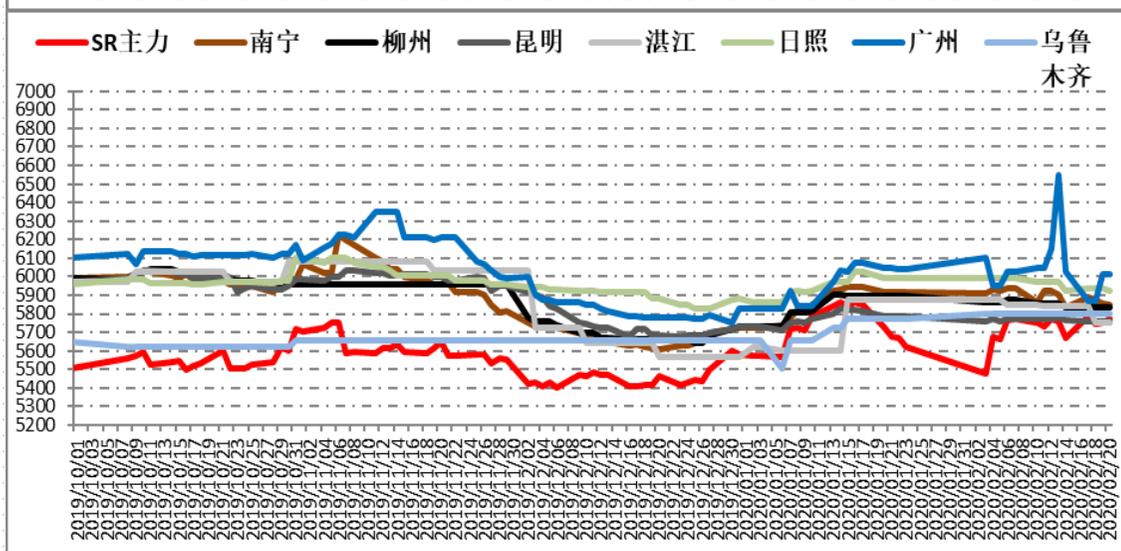
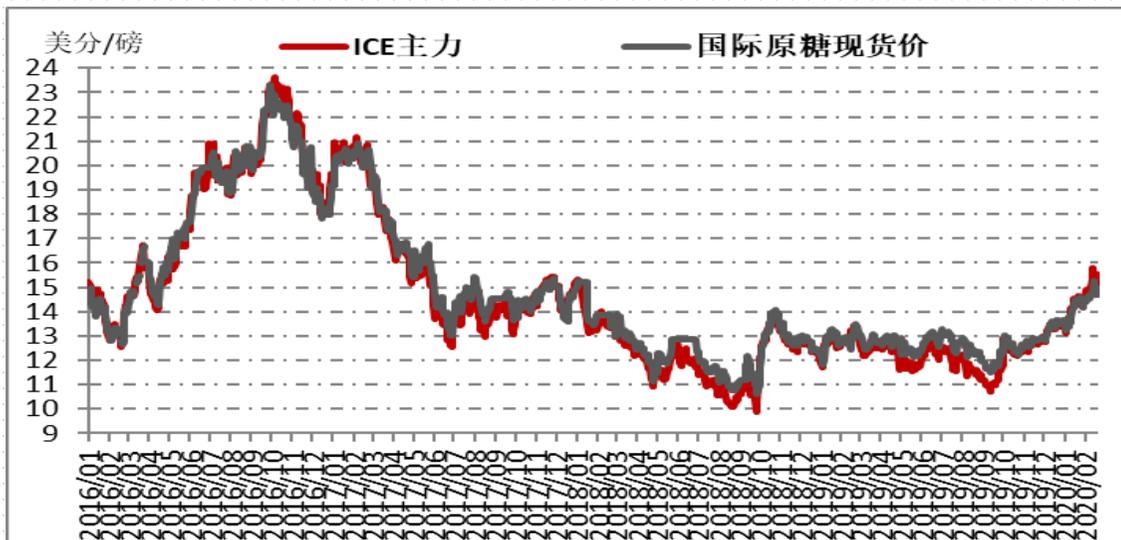
非商业头寸			商业头寸		合计		非可报告性头寸	
多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头
总持仓: 1241072								
315647	123917	232282	583170	835654	1131099	1191853	109973	49219
较2020年02月11日报告变化情况: (总持仓变化:-10668)								
9228	-10138	-15382	-6153	15375	-12307	-10145	1639	-523
各种类交易商头寸分别占总持仓百分比 (%)								
25.4	10	18.7	47	67.3	91.1	96	8.9	4
各种类交易中交易商数量 (交易商总数:278)								
108	46	100	92	86	249	198		

8、汇率—雷亚尔持续贬值

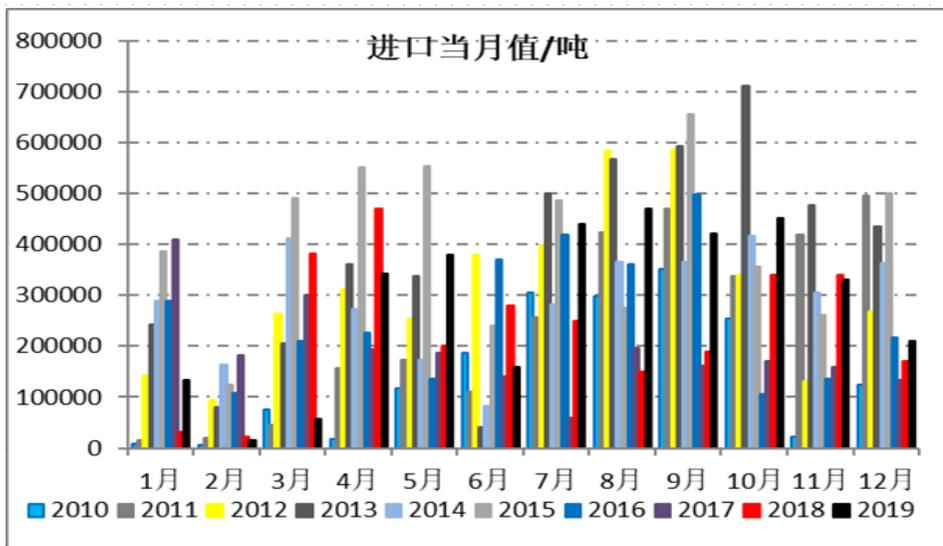


汇率：雷亚尔的主动或被动升值将减少出口至国际市场的糖源，有利于国际糖价企稳反弹，贬值则对短期糖价不利，目前美元兑雷亚尔在4.33936附近，雷亚尔兑美元连续贬值，不利于糖价稳定反弹，将促进巴西将更多食糖出口至国际市场。长期来看，雷亚尔相对弱势，但巴西政府维护货币稳定的意向和信心较高。

9、价格走势

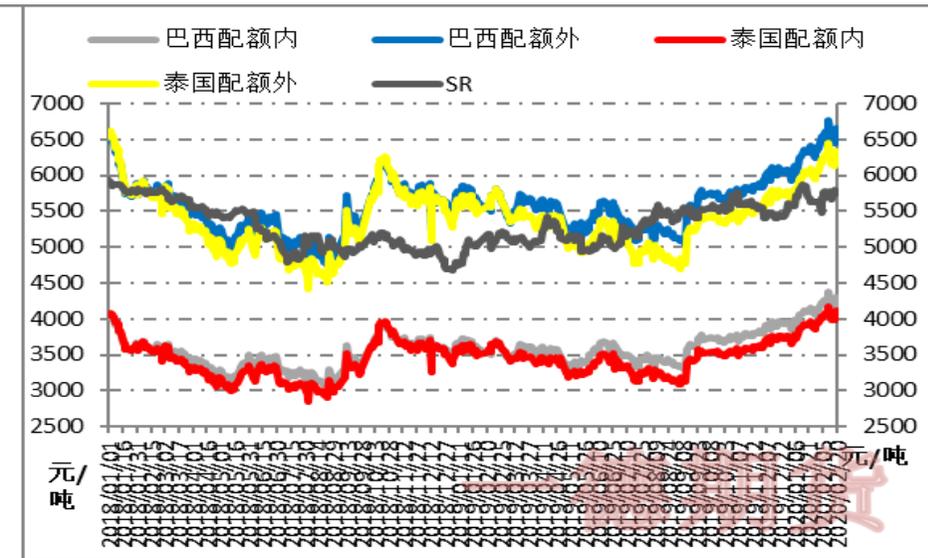
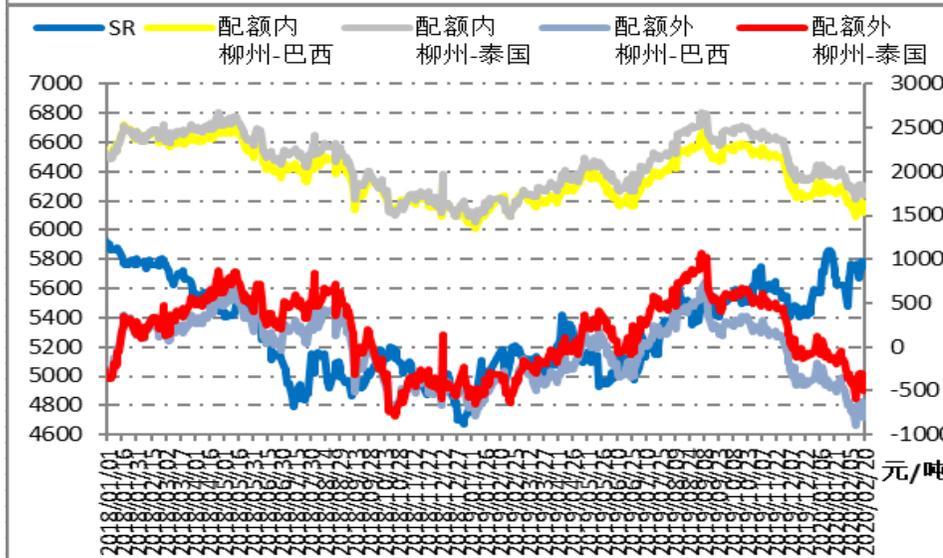


▶ 10、本月进口走私预期降低



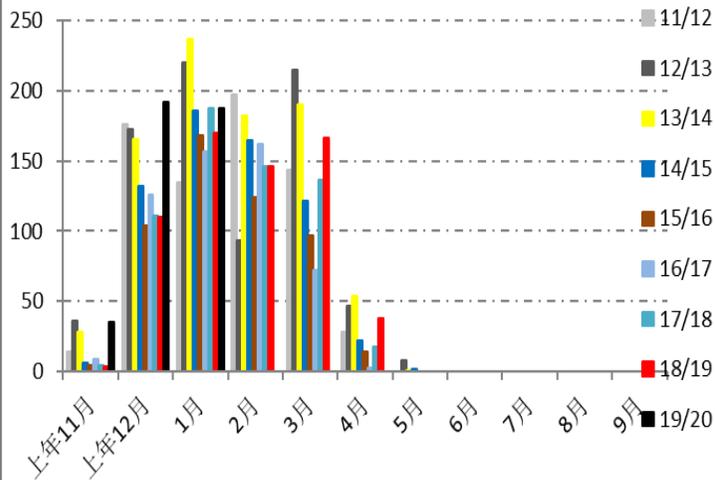
进口：进口税85%，原糖15美分，巴西/泰国配额外利润-450~-750元/吨，配额内利润1500-1800元/吨。12月份进口食糖21万吨，同比增加4万吨，环比减少12万吨。2019年1-12月我国累计进口食糖339万吨，同比增加39万吨。19/20榨季截止12月底累计进口99万吨，同比增加14万吨。

走私：走私糖每吨利润2000元左右，18/19榨季走私总量预计80万吨左右。打私加压阶段，加上内外盘价格维持高位，走私阶段性在减少。

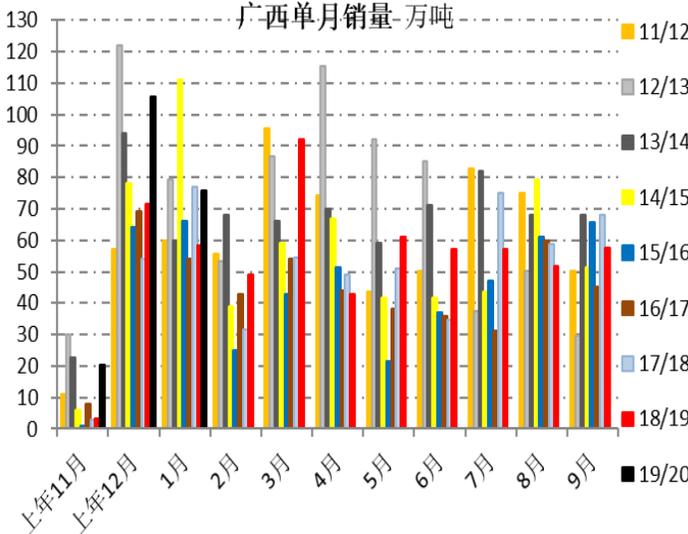


11、销售和物流缓慢恢复

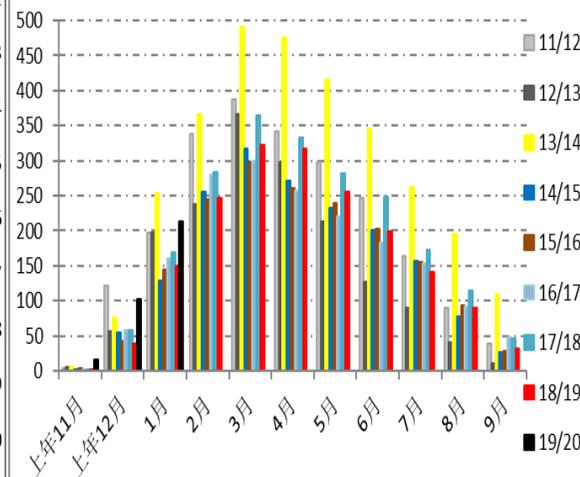
广西单月产量



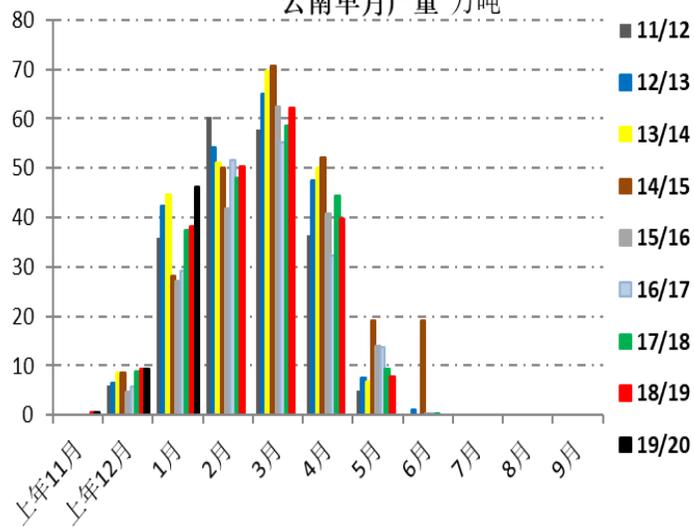
广西单月销量-万吨



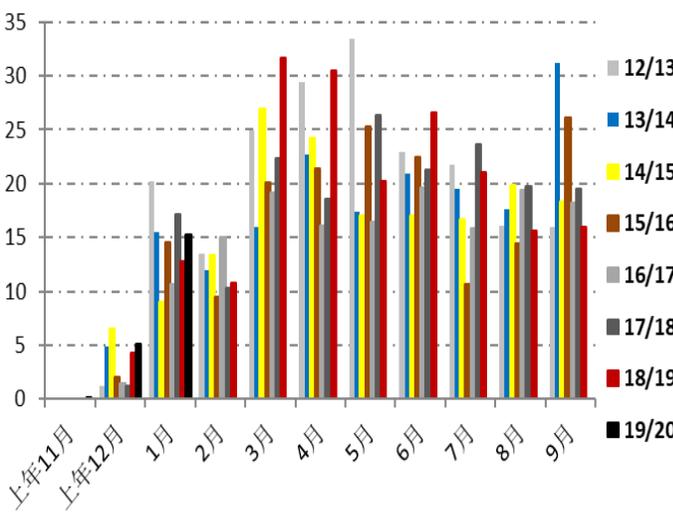
广西工业库存 万吨



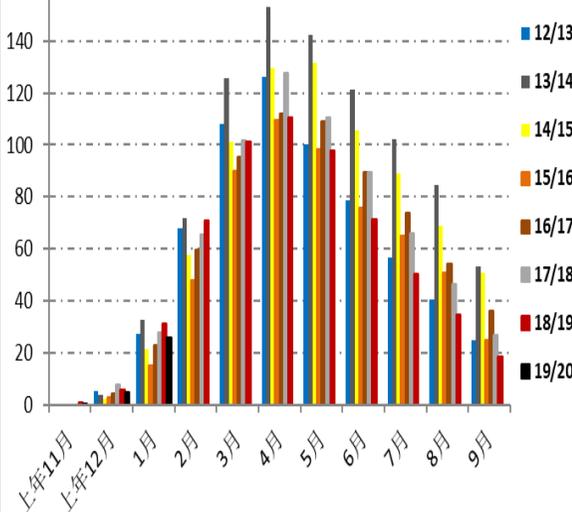
云南单月产量 万吨



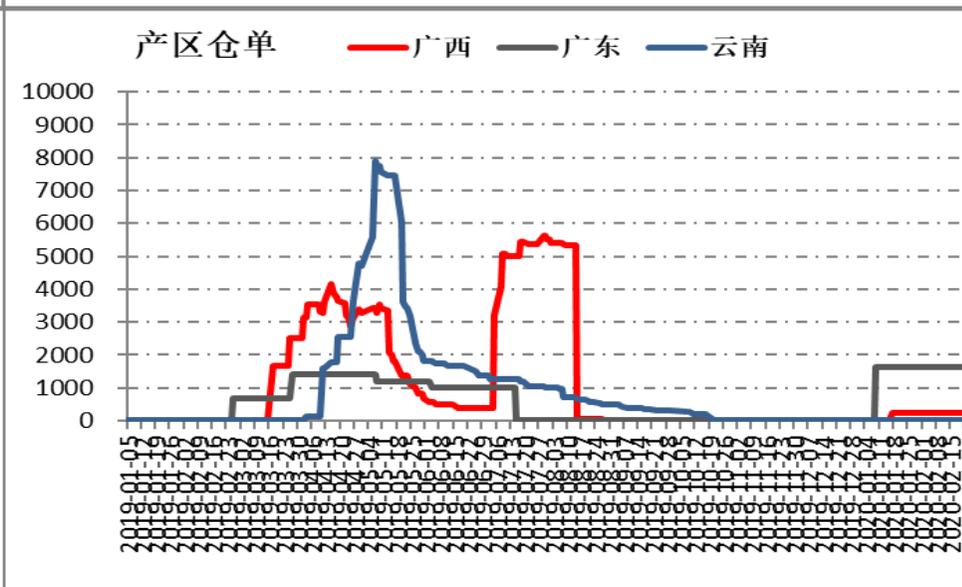
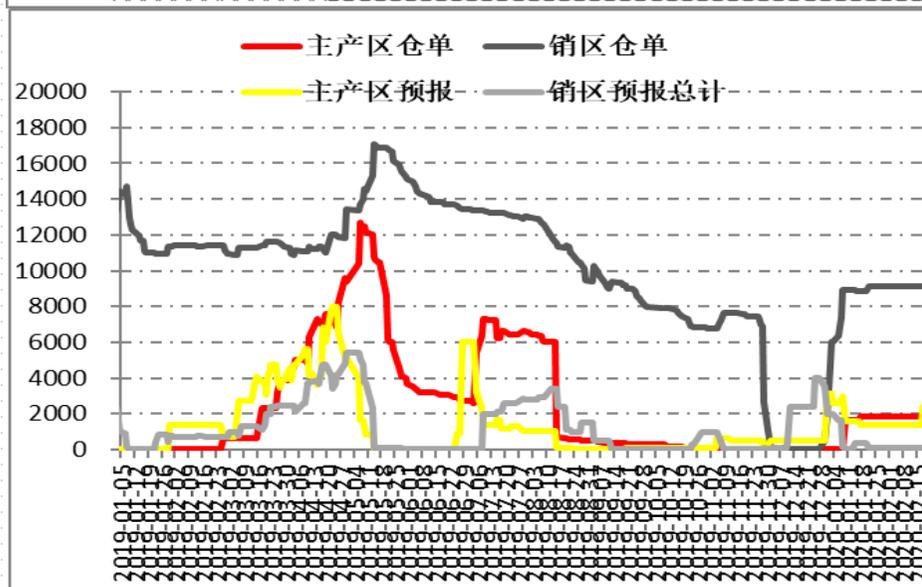
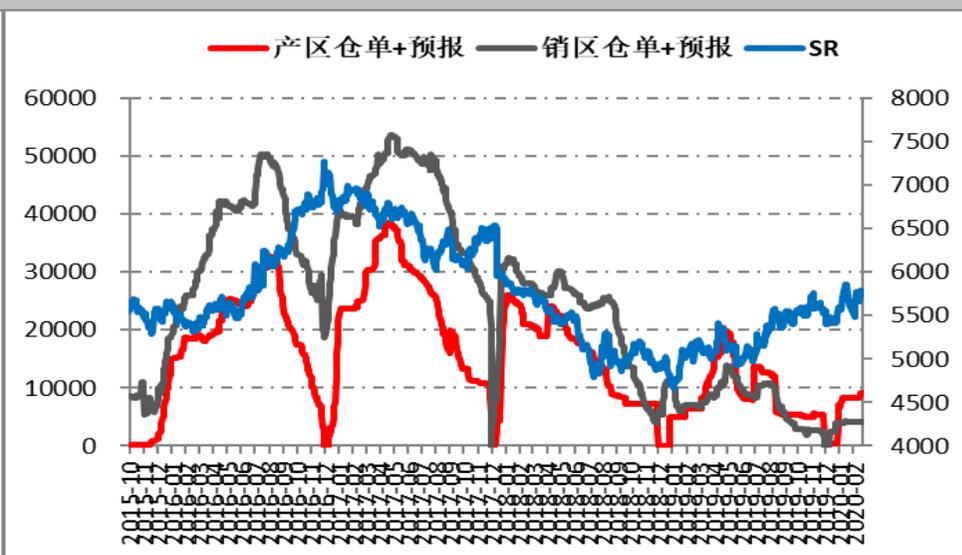
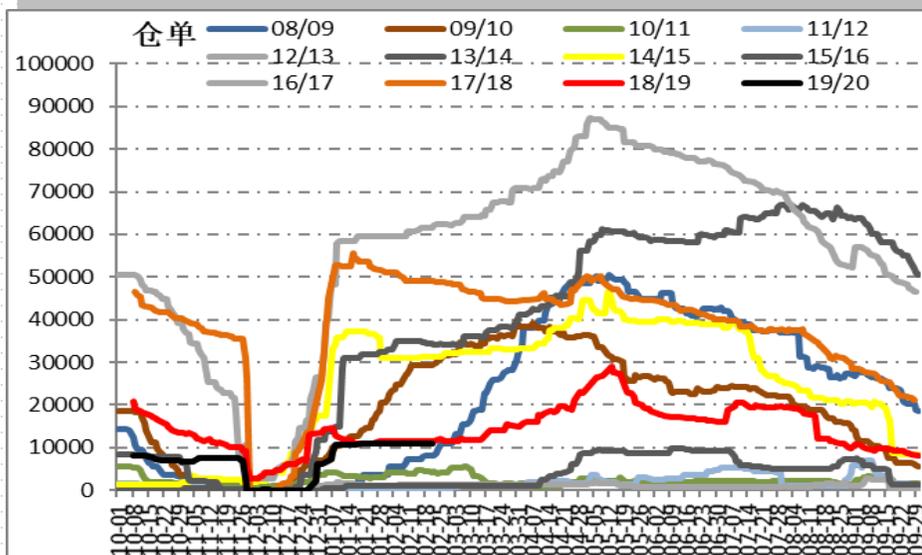
云南单月销量 万吨



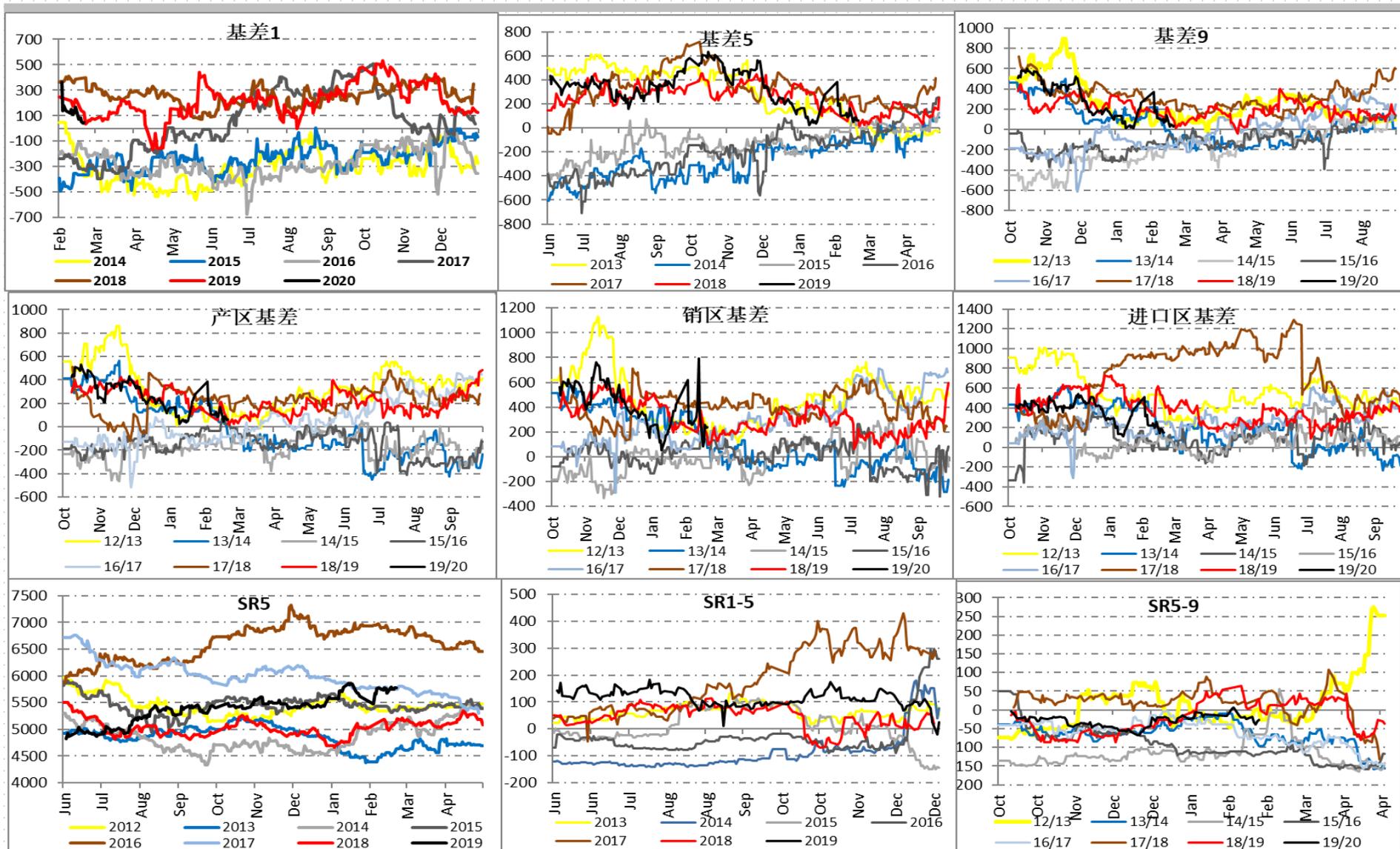
云南工业库存 万吨



▶ 12、仓单和预报--维持稳定



▶ 13、基差&价差



▶ 14、本周重点：物流和消费的恢复情况

美糖：印度泰国阶段性的产量减产在扩大，贸易流紧张持续，4月后巴西新榨季开机后食糖供应量和出口预期在将增加，加上雷亚尔的贬值，有利于巴西食糖出口，中期压力下远月合约贴水近月，整体上看，国际市场预期的产量缺口在一步步落实中，中短期国际市场贸易流较为紧张，中期巴西和印度出口预期在放大。

郑糖：周五5月收于5774点，9月收于5800点。产区现货报价持稳，成交一般偏好，基差较低，后期有扩大趋势，目前仍处供应旺季，收榨糖厂在增加，但需求恢复障碍依然较多，中期看，疫情过后，二季度会释放部分被压抑的需求，供应旺季消费淡季以及关税到期后的进口成本降低的压力集中在5月合约上，中期内的价格空间取决于疫情发展程度对食糖消费和贸易的影响程度，长周期来看，减产和低结转背景下，时间对多头有利。现货能否顶住压力维持价格对短期影响较大，远月回调期间重点布局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