

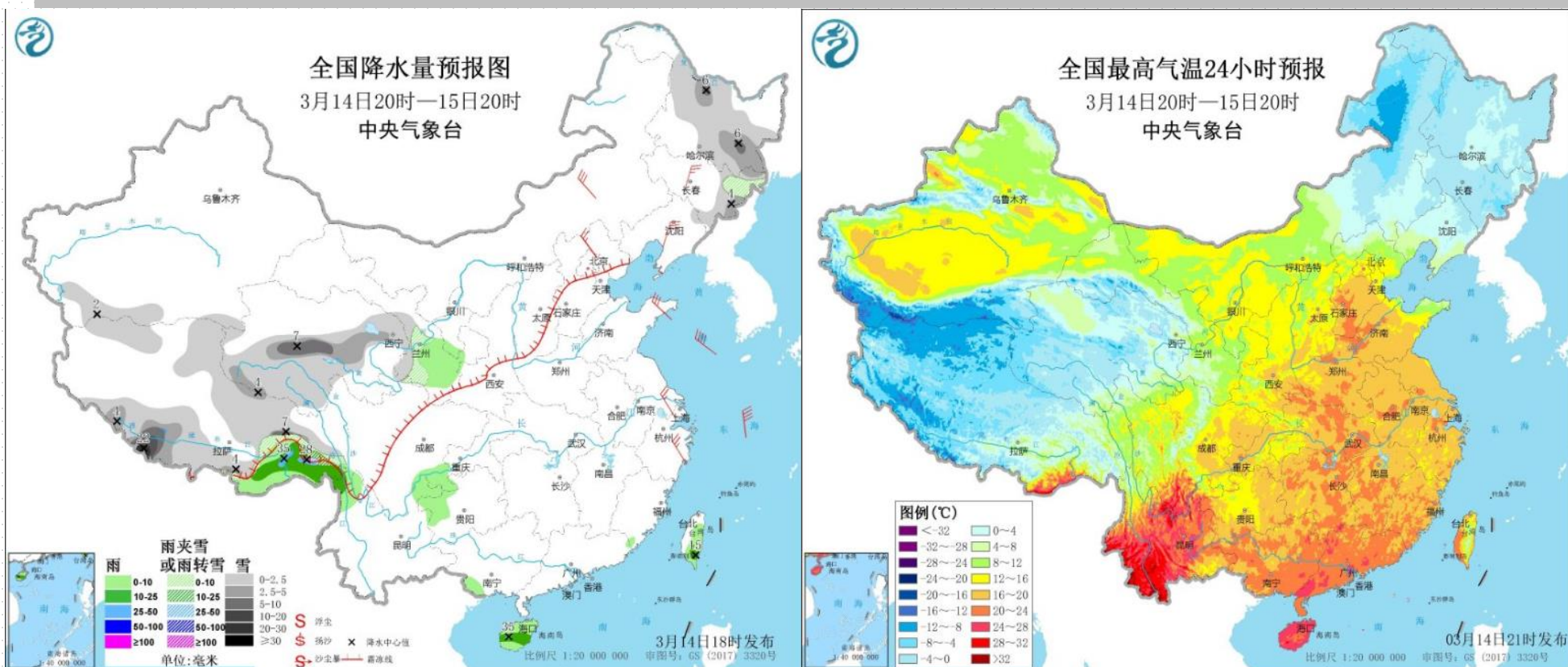


白糖周报

20200315

一德期货 李晓威

▶ 1、国内雨雪预报多



14-15日，受冷空气影响，黄淮及以北地区有4~6级偏北风，阵风7~8级，并伴有4~6°C降温。东部和南部海区有6~7级风，阵风8~9级。内蒙古东北部、东北地区中北部有小到中雪或雨夹雪，局地有大雪。16-19日，受冷空气影响，华北、黄淮东部等地将出现4~6°C降温，并有4~6级风；西北地区东南部、西南地区东部、江南和华南有小到中雨（雪），其中江南南部、华南、贵州东部等地部分地区有大雨，局地暴雨。20-21日，受另一股冷空气影响，黄淮及其以北将出现4~6°C，局地8°C降温，并有4~6级风。21-22日，江南、华南还有降雨天气，其中江南中南部有中到大雨。

▶ 2、国外主产区部分地区仍有干旱

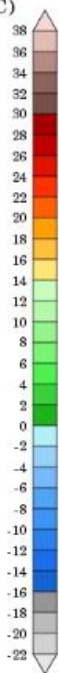
Temperature Forecasts

Mean Surface Temperature (°C)
during the period:

Sat, 14 MAR 2020 at 00Z

-to-

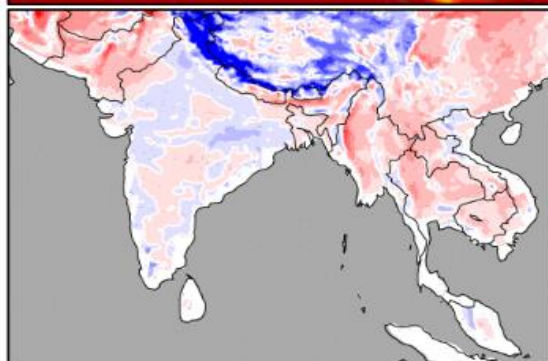
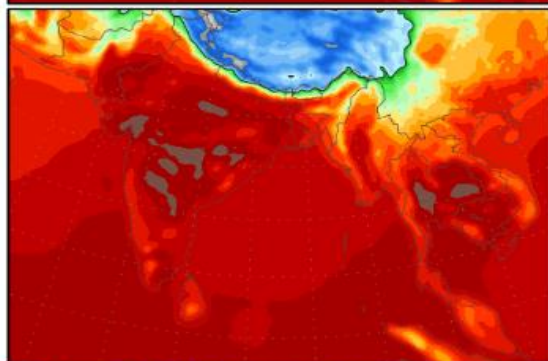
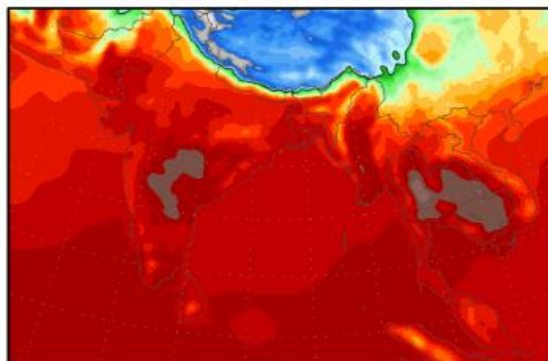
Sun, 22 MAR 2020 at 00Z



Sun, 22 MAR 2020 at 00Z

-to-

Mon, 30 MAR 2020 at 00Z

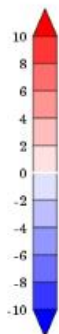


Temperature Anomaly
during the first period:

Sat, 14 MAR 2020 at 00Z

-to-

Sun, 22 MAR 2020 at 00Z



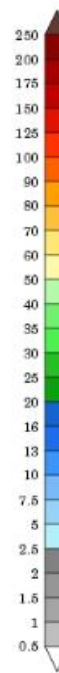
Precipitation Forecasts

Precipitation (mm)
during the period:

Sat, 14 MAR 2020 at 00Z

-to-

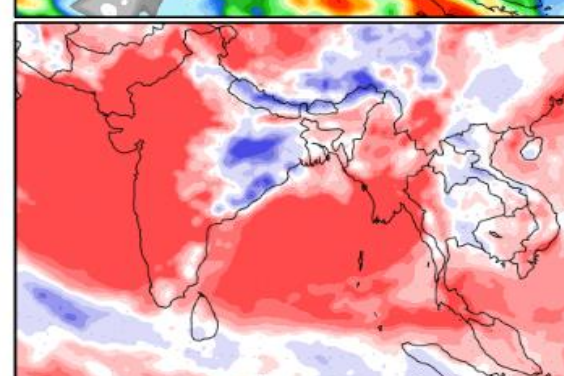
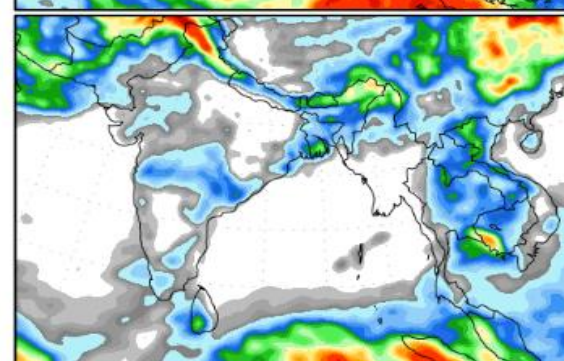
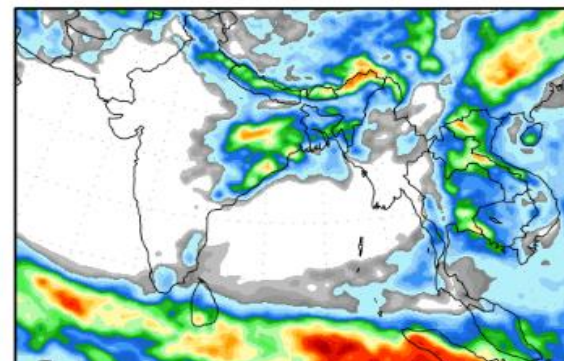
Sun, 22 MAR 2020 at 00Z



Sun, 22 MAR 2020 at 00Z

-to-

Mon, 30 MAR 2020 at 00Z

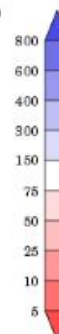


Precipitation (% of normal)
during the first period:

Sat, 14 MAR 2020 at 00Z

-to-

Sun, 22 MAR 2020 at 00Z



▶ 2、亚洲主产区天气较为稳定

Precipitation Forecasts

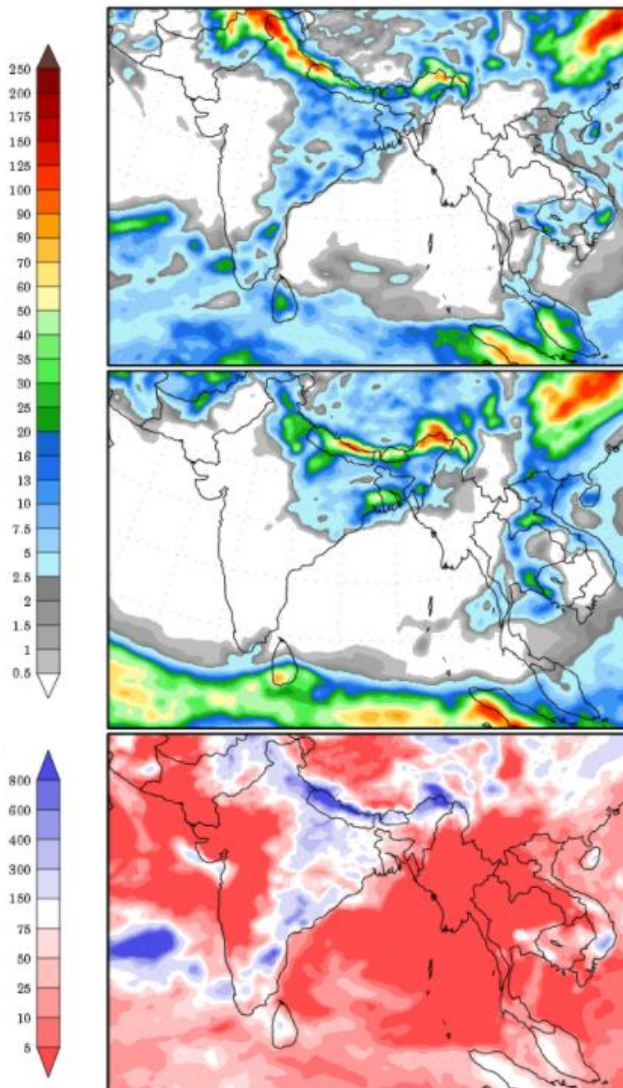
Precipitation (mm)
during the period:

Sat, 07 MAR 2020 at 00Z
-to-
Sun, 15 MAR 2020 at 00Z

Sun, 15 MAR 2020 at 00Z
-to-
Mon, 23 MAR 2020 at 00Z

Precipitation (% of normal)
during the first period:

Sat, 07 MAR 2020 at 00Z
-to-
Sun, 15 MAR 2020 at 00Z



Temperature Forecasts

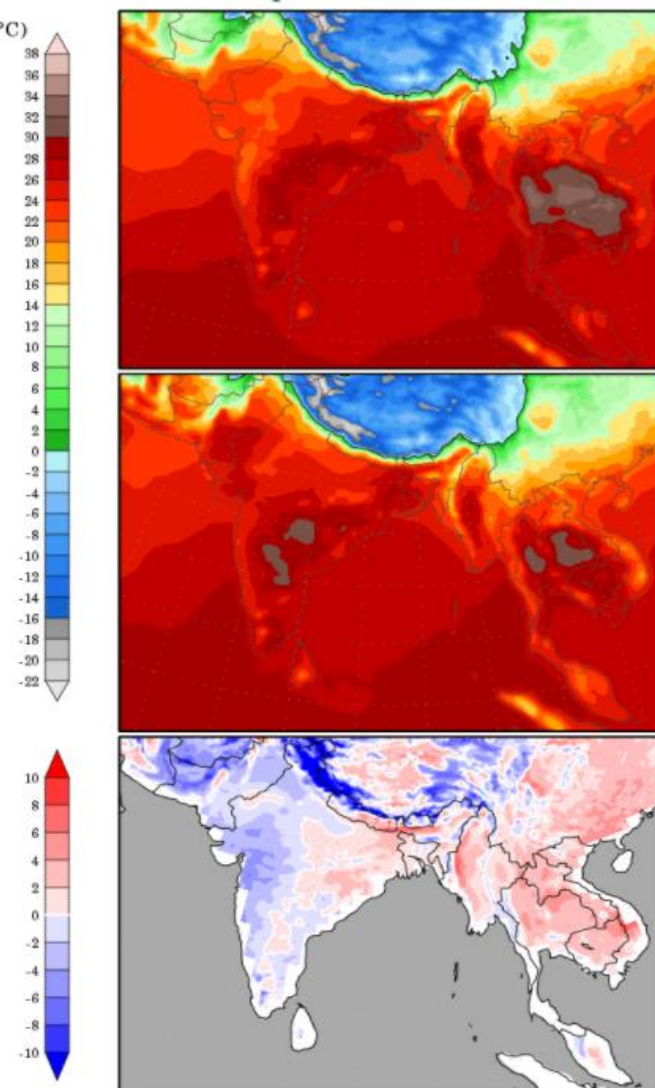
Mean Surface Temperature (°C)
during the period:

Sat, 07 MAR 2020 at 00Z
-to-
Sun, 15 MAR 2020 at 00Z

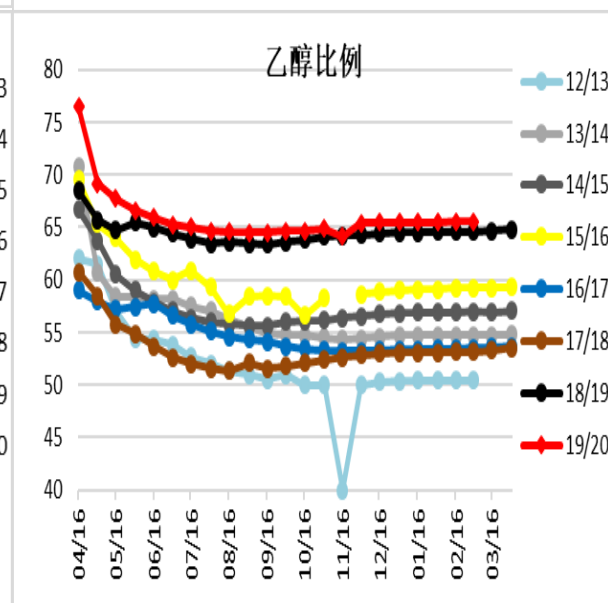
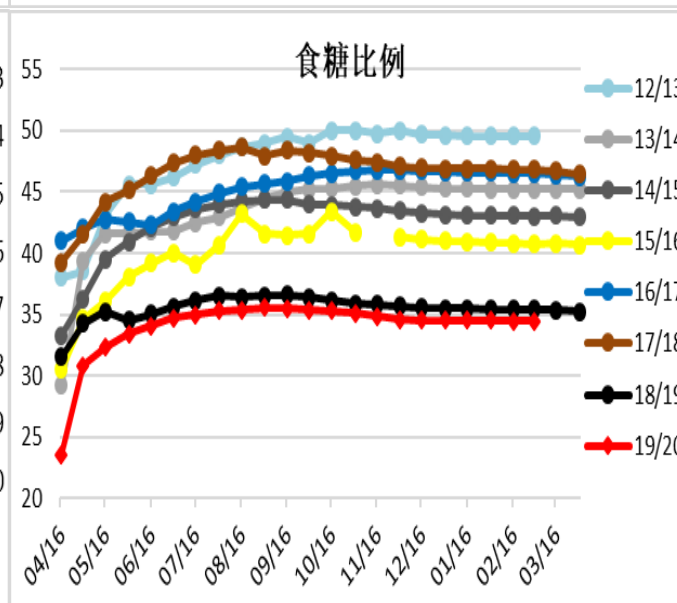
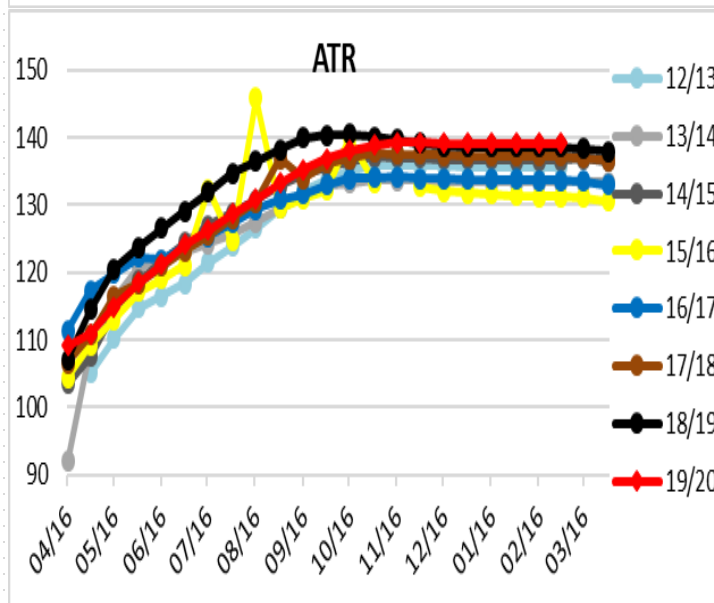
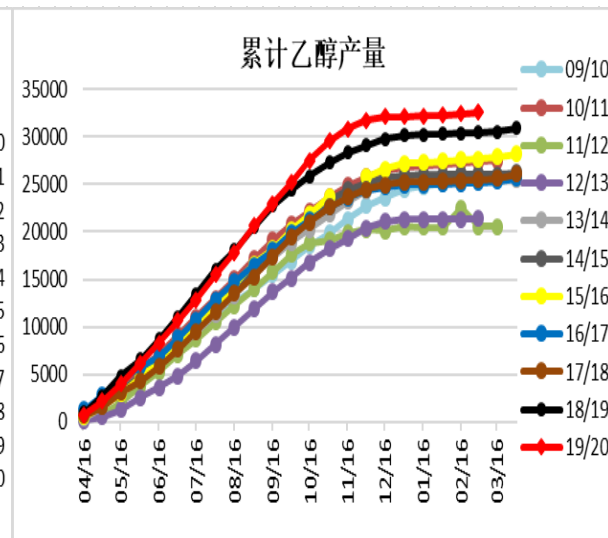
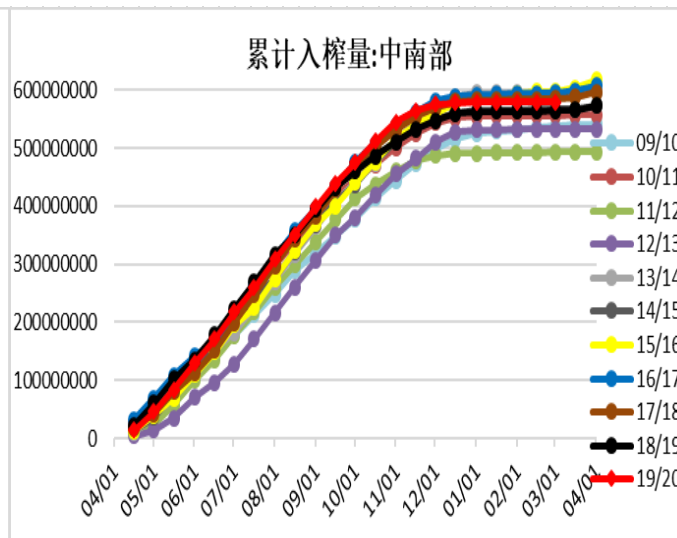
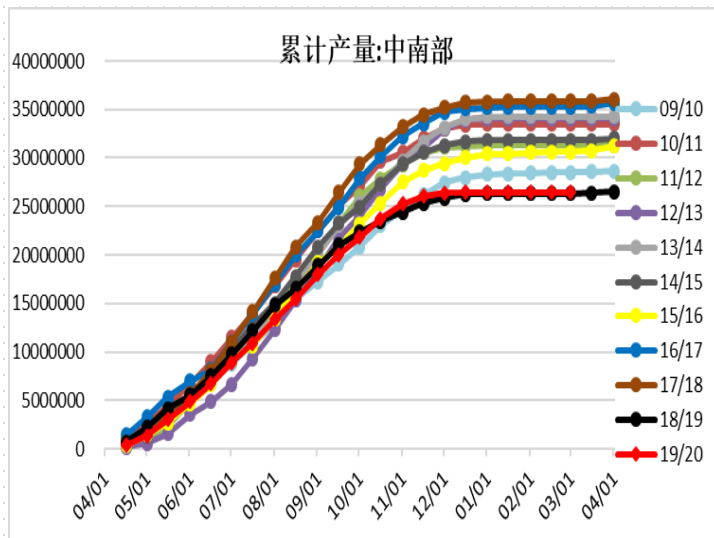
Sun, 15 MAR 2020 at 00Z
-to-
Mon, 23 MAR 2020 at 00Z

Temperature Anomaly
during the first period:

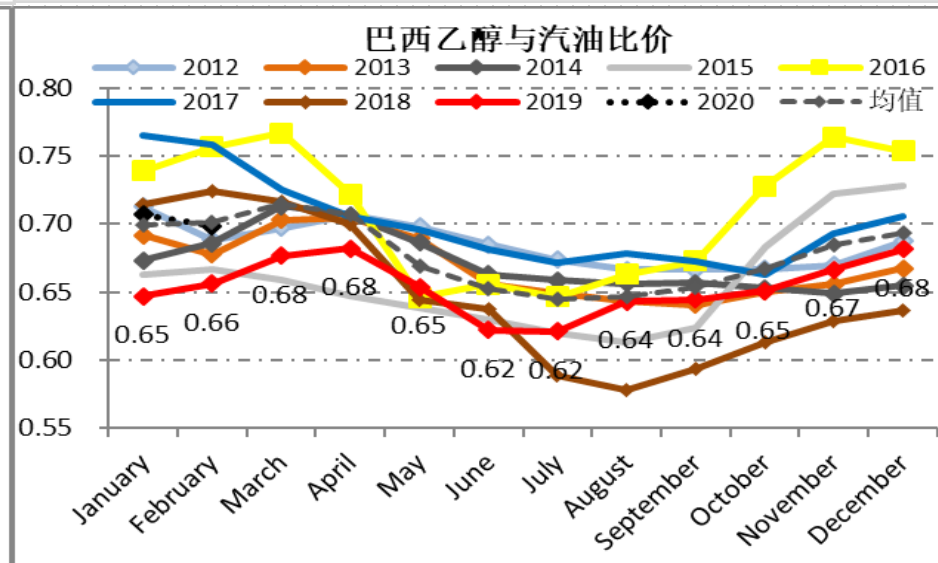
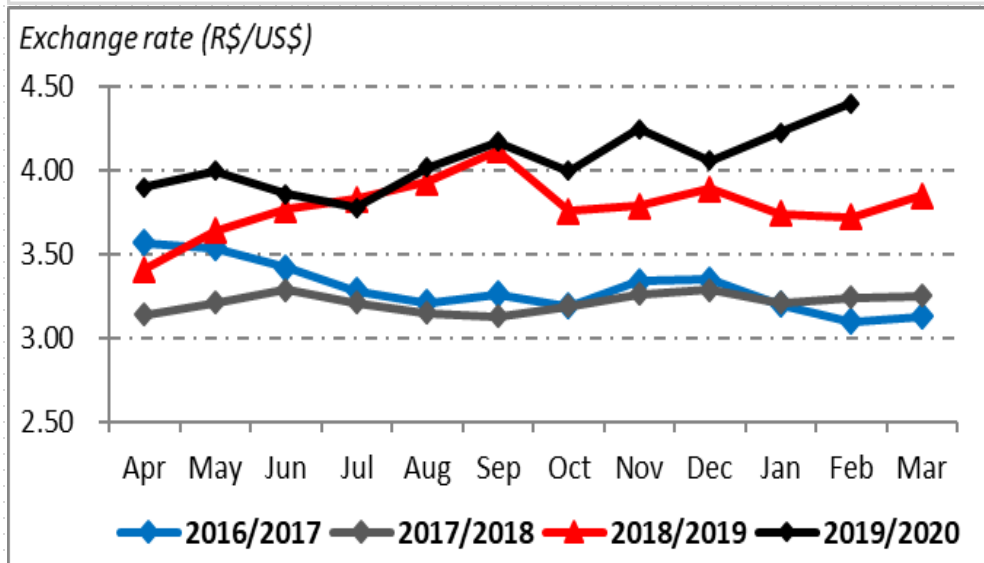
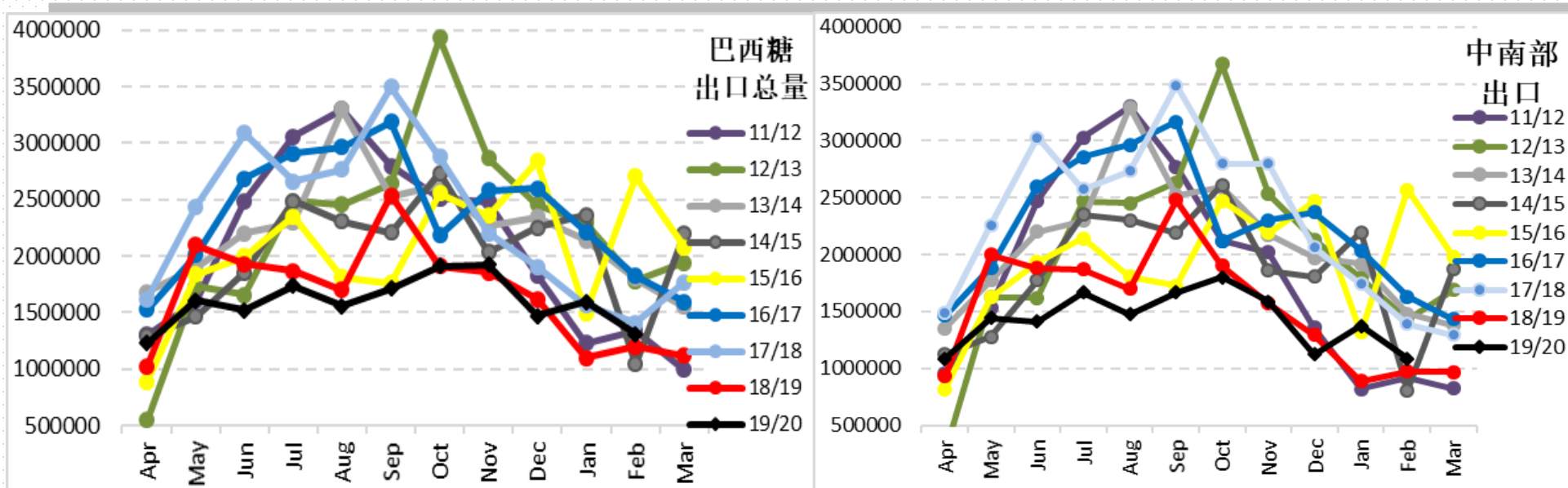
Sat, 07 MAR 2020 at 00Z
-to-
Sun, 15 MAR 2020 at 00Z



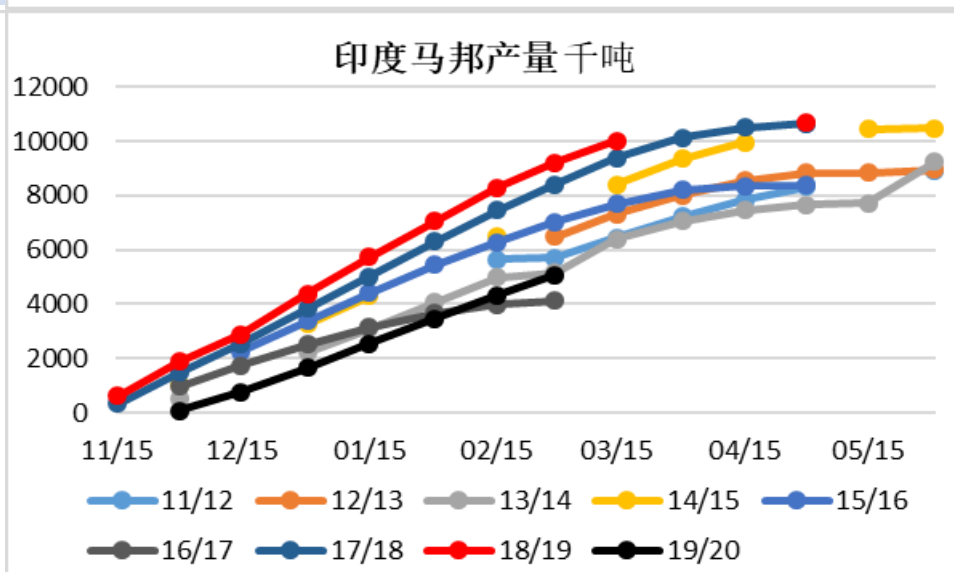
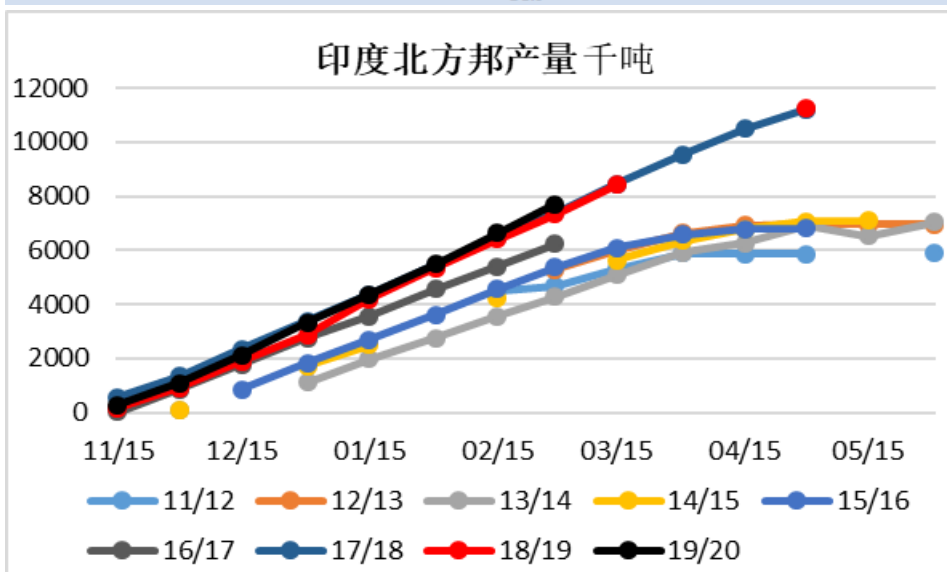
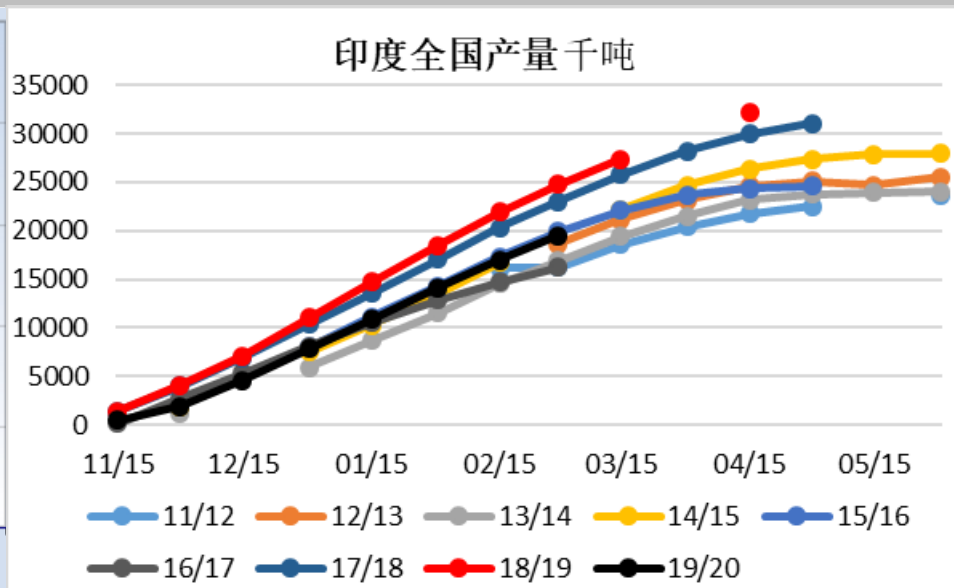
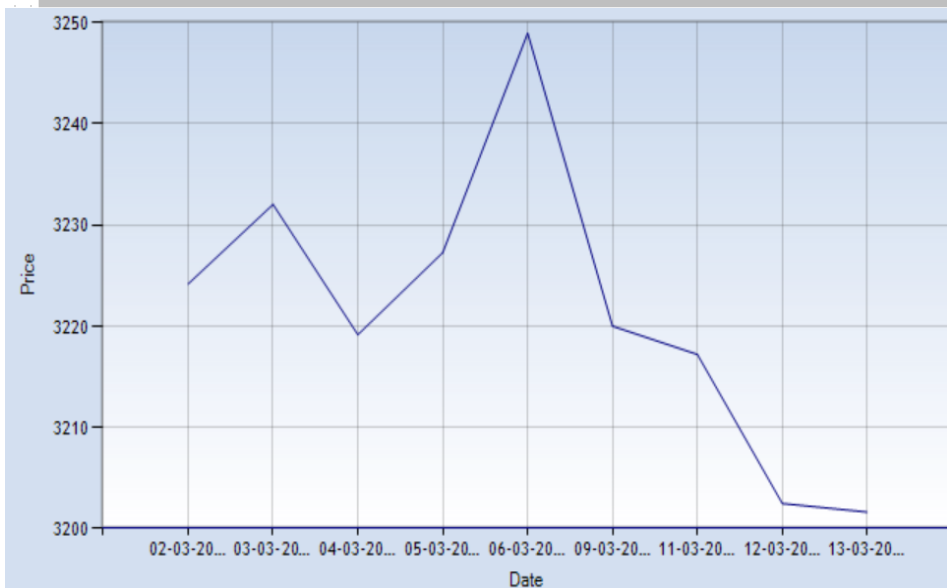
3、国际-巴西生产期收尾



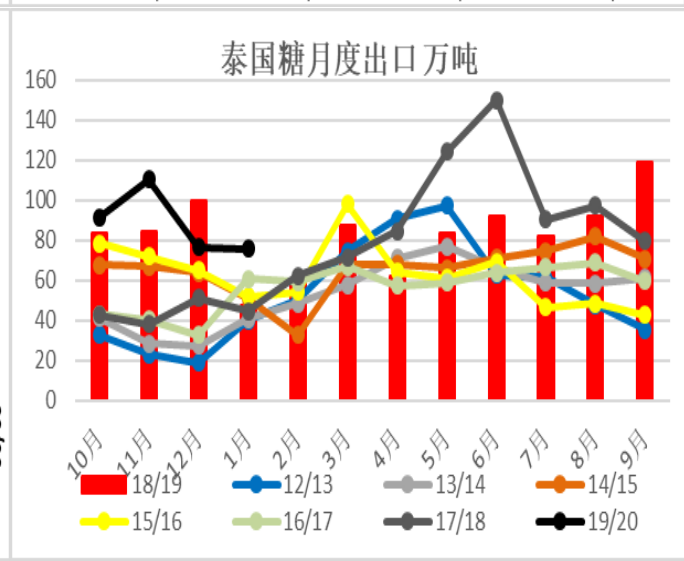
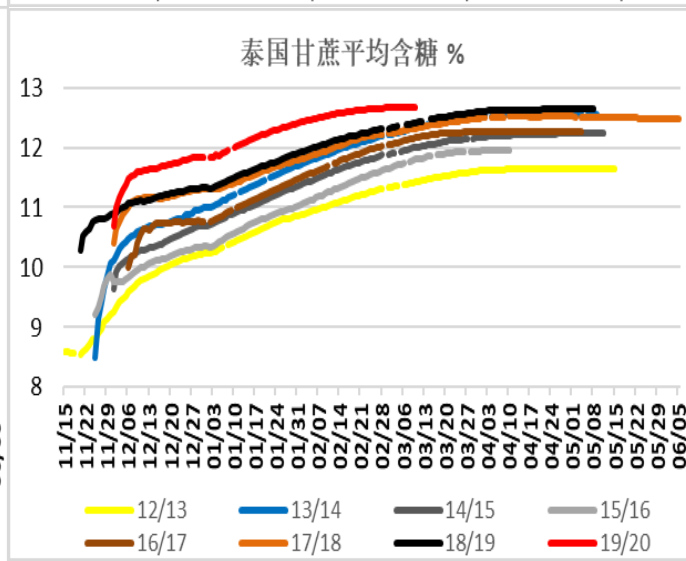
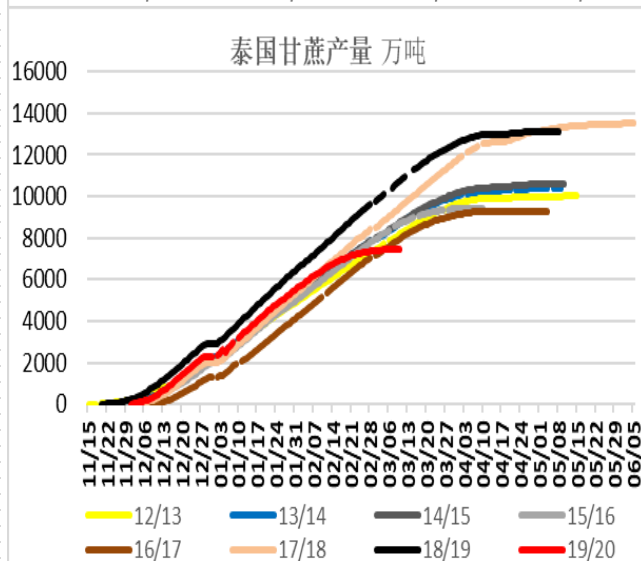
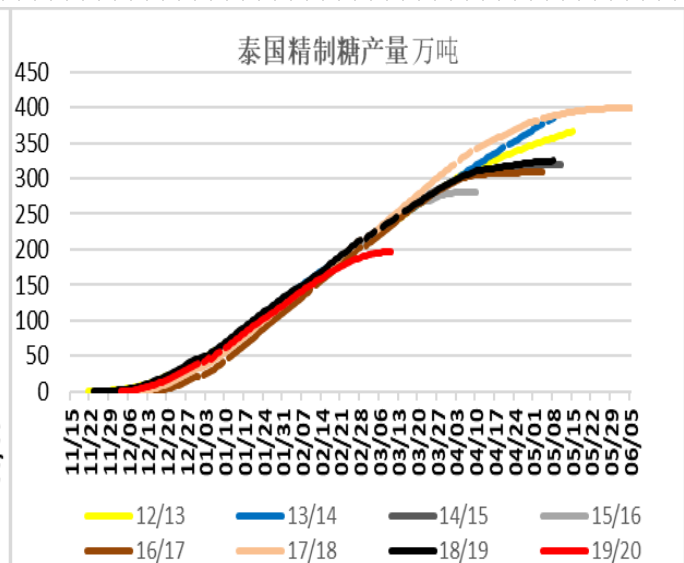
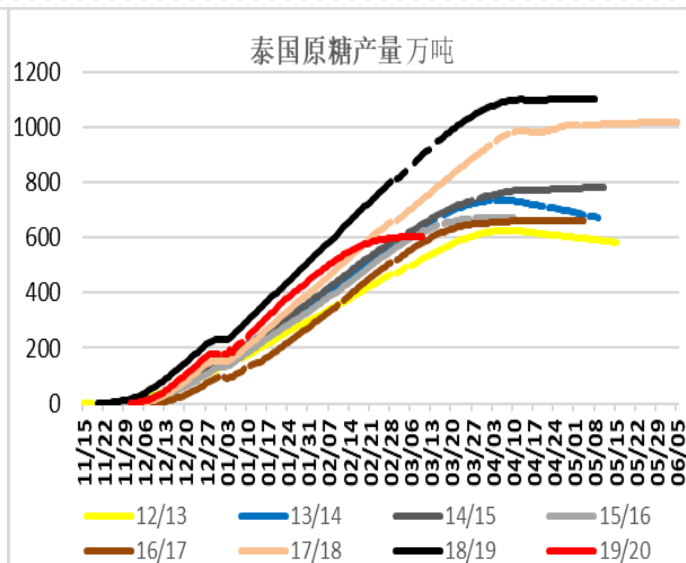
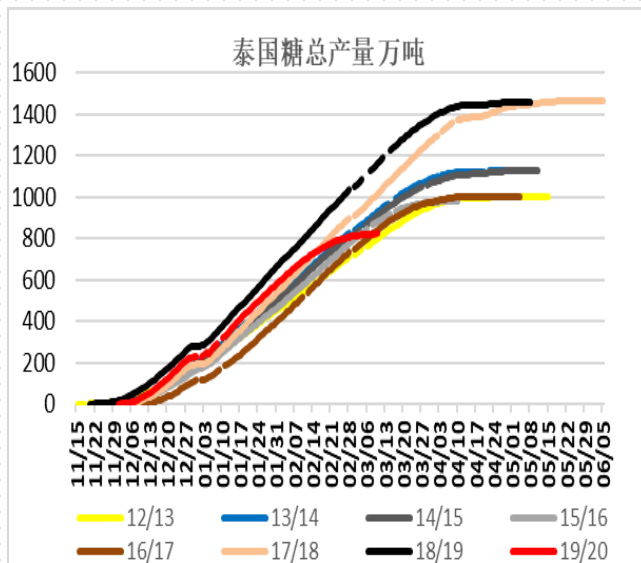
3、国际-巴西出口同比降低



4、国际-印度天天见回调，减产持续扩大



5、国际-泰国阶段性产量继续降低



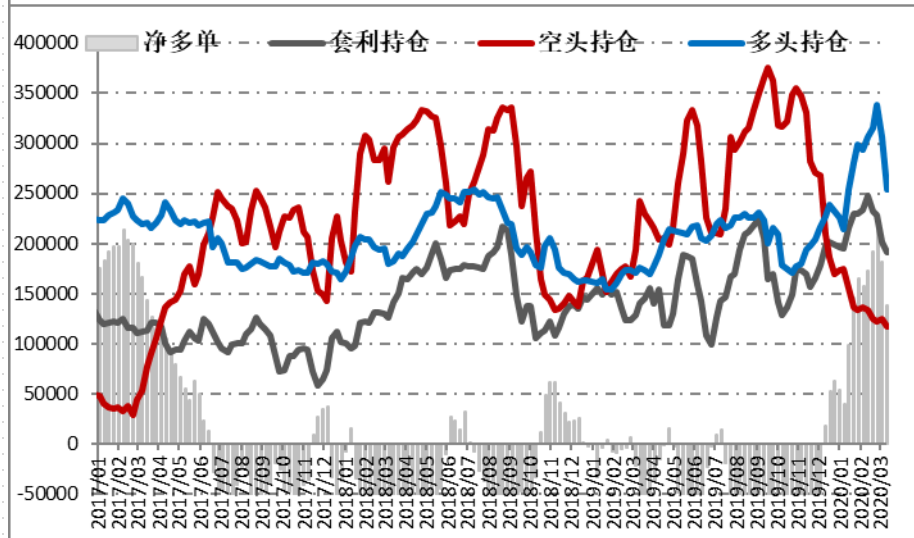
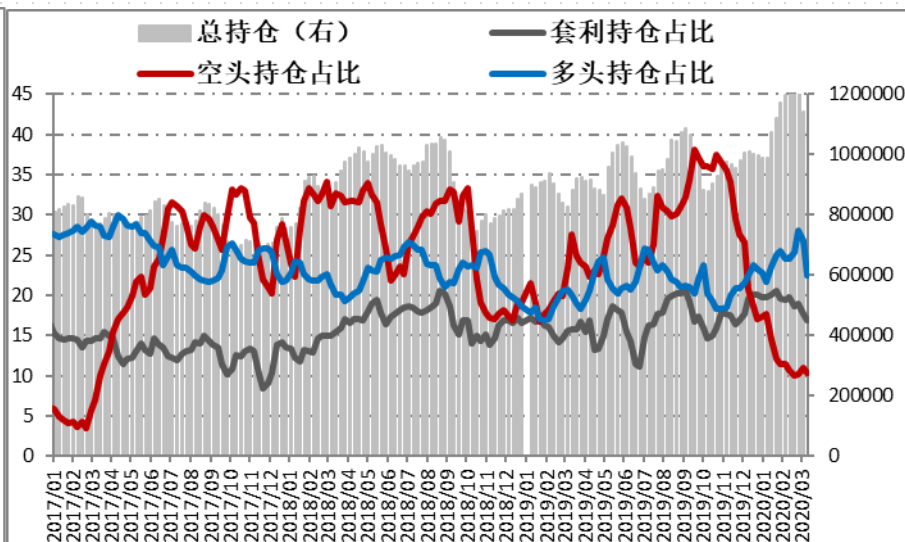
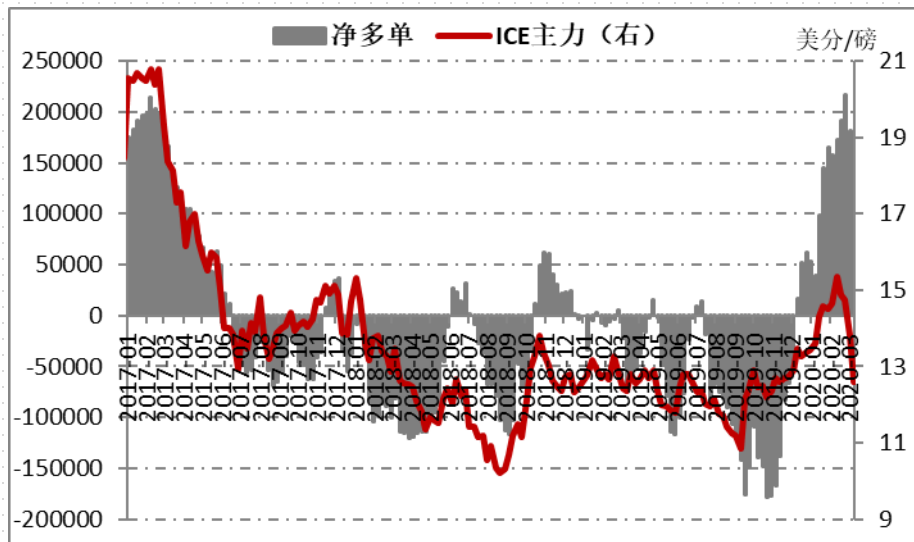
▶ 6、新闻热点—国际

- 1、【马来西亚进口印度糖创历史新高】印度向马来西亚的食糖出口量几乎是去年全年三倍。过去5年，印度一直是马来西亚棕榈油的最大买家，但在今年1月印度出台限制措施后，马来西亚出口棕榈油至印度陷入停滞，2020年马来西亚进口的印度糖很可能超过40万吨。
- 2、【巴西国家石油公司将下调汽油和柴油价格】本周四宣布，从周五（13）开始，炼油厂的柴油价格下调6.5%，汽油价格下调9.5%。巴西国家石油公司今年柴油价格累计降幅将达到23.4%，汽油价格累计下跌20.6%。
- 3、【印尼：2020年上半年144万吨原糖进口许可证已发放】印尼政府已为2020年上半年发放144万吨工业用原糖进口许可证。许可量约占该协会需求总量的90%。印尼可能允许进口多达320万吨工业用原糖。
- 4、【国际油价12日大幅下跌】纽约商品交易所4月交货的轻质原油期货价格下跌1.48美元，收于每桶31.5美元，跌幅为4.49%。5月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌2.57美元，收于每桶33.22美元，跌幅为7.18%。
- 5、【巴西中南部：19/20榨季产糖结束，20/21榨季开榨无缝对接】巴西中南部2020年2月下半月产糖量为0万吨；甘蔗压榨量为4.28万吨，同比下降21.2%；乙醇产量为1.06亿公升，同比增加43.2%；甘蔗制糖比例为0%，低于去年同期的2.35%，制乙醇比例为100%。预计在3月上半月将有29家开榨。不过20/21榨季正式开榨为4月1日。
- 6、【Agroconsult:巴西中南部20/21榨季产糖量预计同比增加12%】预计巴西中南部2020/21榨季甘蔗压榨量为6亿吨，同比增加1.7%，且产糖量将同比增加12%。若3月和4月降雨符合预期，巴西中南部2020/21榨季甘蔗压榨量或将更多，达到约6.2亿吨。巴西中南部2020/21榨季产糖量预计为3010万吨，且甘蔗乙醇产量将同比下降6%，至306亿公升。巴西货币雷亚尔兑美元汇率创历史新低，且预计2019/20榨季全球食糖供应缺口将超过900万吨，预计巴西糖厂在2020/21榨季将生产更多食糖。
- 7、【巴西Raizen：油价下跌推动制糖比例上调，食糖需求未受疫情影响】国际糖价低迷，且生产乙醇的收益高于食糖，导致巴西甘蔗制乙醇比例远高于制糖比例。预计巴西2020/21榨季产糖量将同比增加300-600万吨。
- 8、【巴西糖厂套保进度达78% 远超近年同期水平】据咨询公司（Archer Consulting）预计截至2月底巴西糖厂已在原糖期货上套保超过1500万吨下榨季糖产量。“如果我们假设巴西在下一榨季出口1950万吨糖，则78%的出口量已经被定价”，远高于过去五年同期的平均水平49.7%。糖厂平均套保价格为每磅13.76美分（不含旋光度升水），高于去年同期的每磅13.09美分。
- 9、【AISTA预计印度19/20榨季产糖量为2750万吨】马邦受洪水影响令产糖量下降的预估出现偏差，该国制糖业预计该邦2019/20榨季产糖量将高于此前预期。预估从2600万吨上调至2650万吨，本榨季开榨的145家糖厂中，截至目前仅有17%收榨。
- 10、【泰国：收榨加速，截至3月1日糖产量同比下降逾20%】泰国2019/20榨季截至3月1日共34家糖厂压榨，同比减少21家，累计压榨甘蔗7388.37万吨，同比减少24.23%，累计产糖812.77万吨，同比减少22.4%，平均产糖率11%，高于上年同期的10.74%。

▶ 6、新闻热点—国内

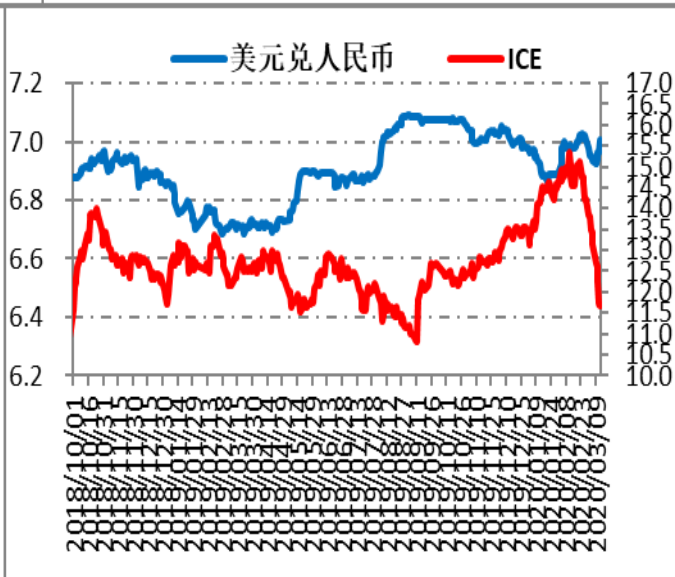
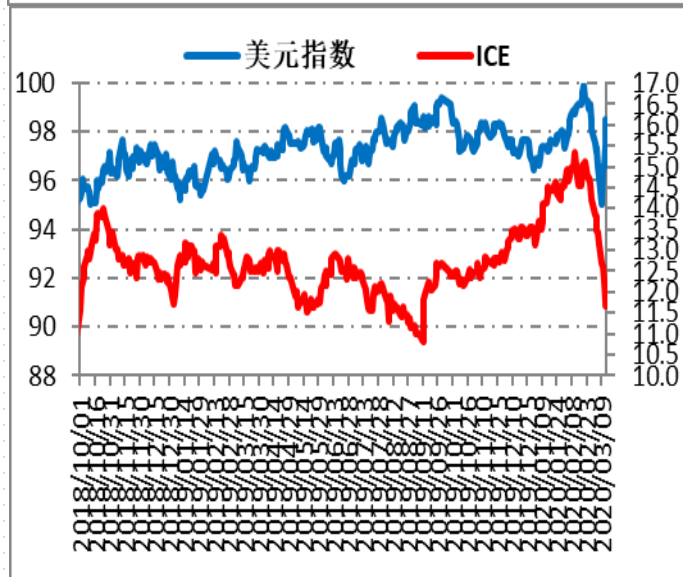
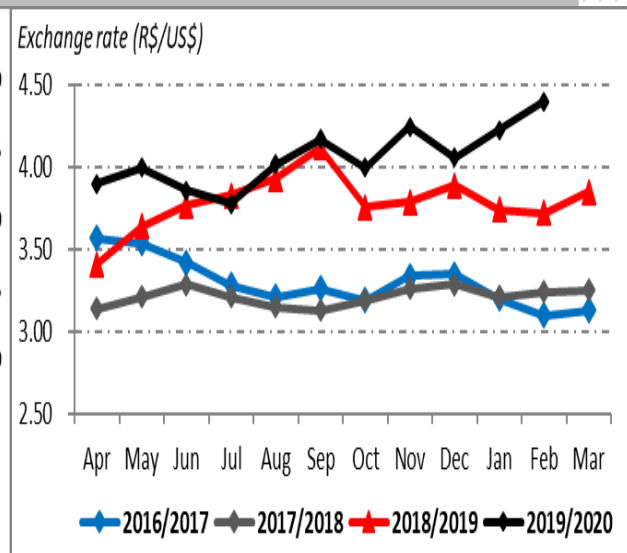
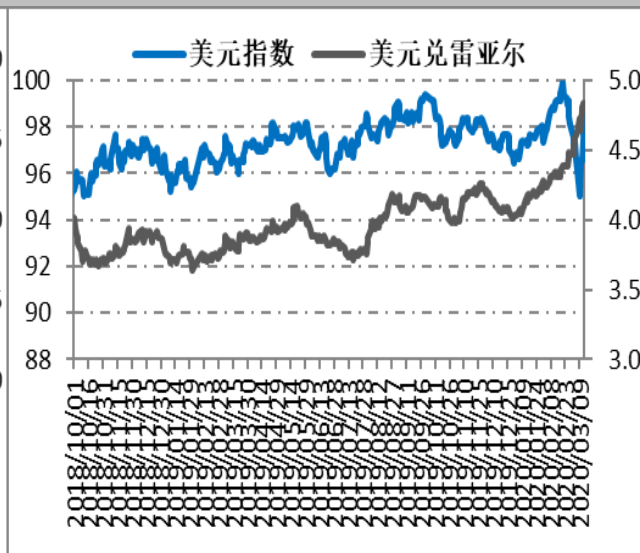
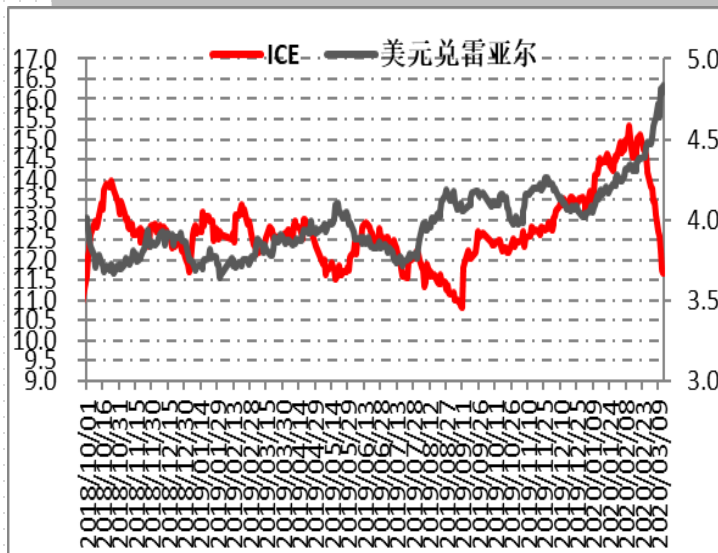
- 1、【广西剩余15家未收榨，同比大增64家】广西糖业集团大新制糖有限公司已于昨日3月12日23时56分顺利收榨。同时广西上林南华糖业有限责任公司将于今晚或明日收榨。截至3月13日不完全统计，广西累计有67家糖厂收榨，同比增加64家，且剩余15家糖厂未收榨。收榨糖厂计划设计产能合计49.71万吨/日，同比增加48.06万吨/日。预计本周末3月14-15日有3-6家糖厂收榨
- 2、【海南：已有3家糖厂收榨 出糖率高达13.79%】昌江糖厂已经于3月12日顺利收榨，成为19/20榨季海南第三家收榨的糖厂。还有2家糖厂预计将于月底之前收榨。海南今年甘蔗糖分高导致出糖率达13.79%，比全国同期的12.50%高出1.29%，相当于100万吨甘蔗多产糖1.29万吨，价值7000多万元。前段时间干旱比较严重，新蔗种植困难，20/21榨季海南甘蔗产业恢复仍然困难重重。
- 3、【2019/20榨季云南首家糖厂收榨】3月11日东糖冠桂糖厂已顺利收榨，这也标志着2019/20榨季云南首家糖厂收榨。2019/20榨季东糖冠桂糖厂收榨时间与上榨季的3月30日相比，收榨同比提前19天。东糖冠桂糖厂计划设计产能为2000吨/日。由于去年云南遭受持续干旱影响，导致本榨季云南甘蔗产量大幅下降，初步估计糖厂收榨时间也将有所提前。本榨季云南少数糖厂将于3月中下旬收榨，大部分糖厂或将在4-5月份收榨。不过，受新型冠状病毒肺炎疫情蔓延影响，部分糖厂或推迟原计划收榨时间。
- 4、【20/21榨季太仆寺旗甜菜收购价570元/吨】制定最优的甜菜收购价格，仅限太仆寺旗每吨甜菜570元/吨（含政府补贴40元/吨）。目前这个价格是全国糖厂最高的甜菜收购价格，其它糖厂甜菜每吨500-520元，我公司除太旗以外其它旗县价格每吨520-530元。
- 5、【佰惠生2019年业绩亏损3536.69万元 较上年同期亏损减少】佰惠生（835409）近日公布的2019年报告显示，截止2019年12月31日，2019年营业收入为17.26亿元，较上年同期增长59.59%；归属于挂牌公司股东的净利润为-3536.69万元，较上年同期-5531.72万元，亏损减少；基本每股收益为-0.25元，较上年同期-0.40元。
- 6、【19/20榨季截至2月底全国食糖产销进度】截至2020年2月底，甘蔗糖厂已进入生产旺季，甜菜糖厂已全部收榨；2019/20年制糖期全国已累计产糖882.54万吨（上制糖期同期737.72万吨），其中，产甘蔗糖743.26万吨（上制糖期同期607.88万吨）；产甜菜糖139.28万吨（上制糖期同期129.84万吨）。截至2020年2月底，本制糖期全国累计销售食糖401.72万吨（上制糖期同期337.98万吨），累计销糖率45.52%（上制糖期同期45.81%），其中，销售甘蔗糖320.02万吨（上制糖期同期260.09万吨），销糖率43.06%（上制糖期同期42.79%）；销售甜菜糖81.7万吨（上制糖期同期77.89万吨），销糖率58.66%（上制糖期同期为61.9%）。
- 7、【最高补贴1150元一亩，广西多地出台2020年种糖料蔗补贴政策】又到一年春更农忙时节。广西各地的田地里都开始热闹起来，作为我国糖料蔗种植最多的省份，广西的蔗农们也开始为种甘蔗忙活起来。而为了促进农民们把甘蔗种好，多种良种品种，采用良法种植，广西各地也出台了多种种甘蔗补贴。除了国家、自治区层面有补贴外，各地方和糖厂也给蔗农们种植补贴。
- 8、【央行决定3月16日定向降准，释放长期资金5500亿元】对达到考核标准的银行定向降准0.5个至1个百分点，此外对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准1个百分点，支持发放普惠性金融领域贷款，定向降准共释放长期资金5500亿元。

7、ICE持仓



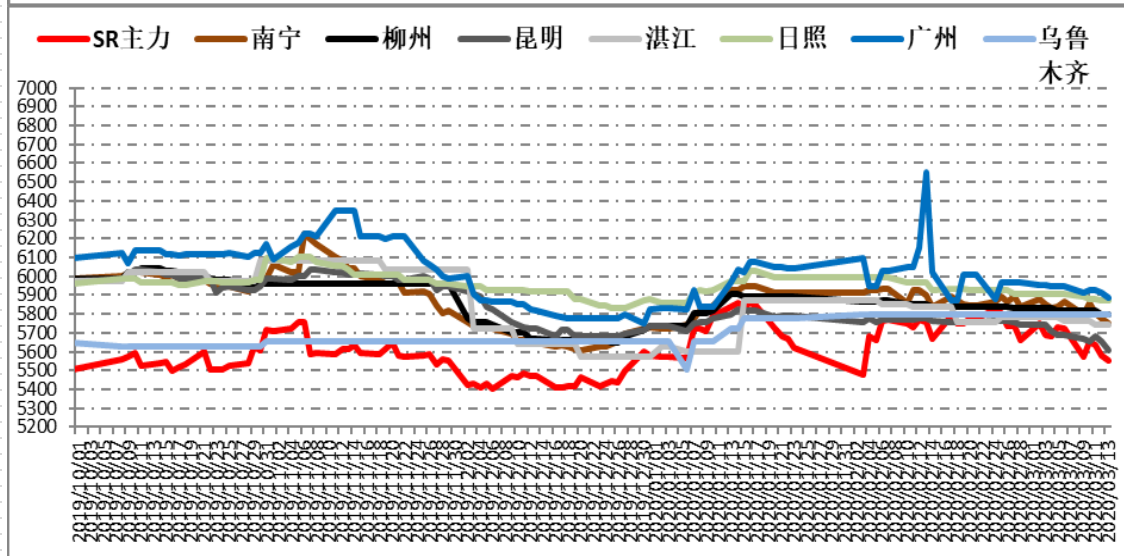
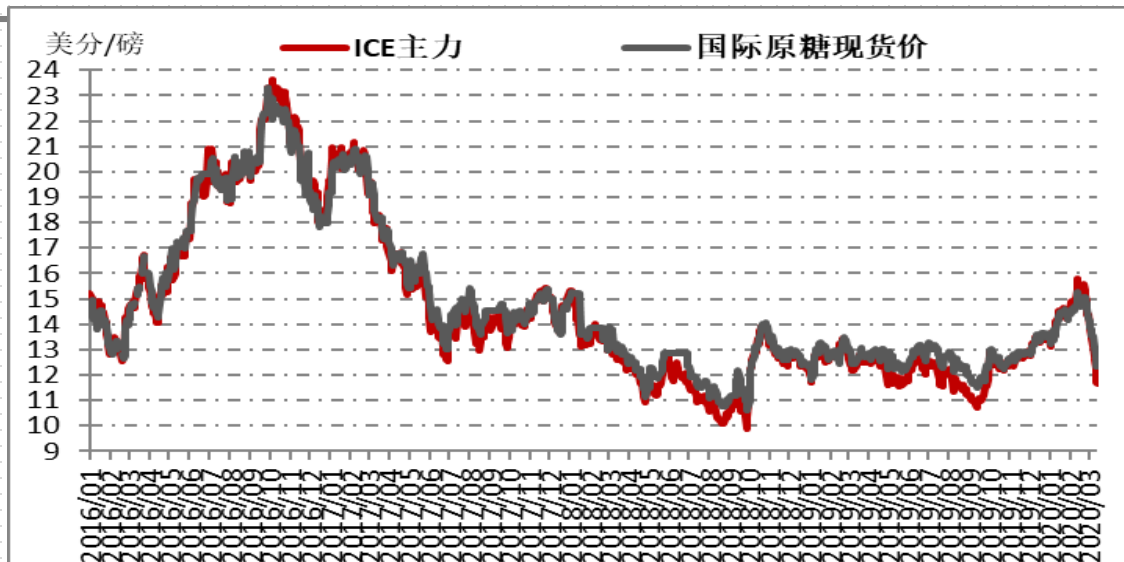
非商业头寸			商业头寸		合计		非可报告性头寸	
多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头
总持仓: 1127748								
254252	116767	190766	600880	764311	1045898	1071844	81850	55904
较2020年03月03日报告变化情况: (总持仓变化:-14776)								
-51748	-7326	-11056	54526	1653	-8278	-16729	-6498	1953
各种类交易商头寸分别占总持仓百分比(%)								
22.5	10.4	16.9	53.3	67.8	92.7	95	7.3	5
各种类交易中交易商数量(交易商总数:254)								
102	37	91	91	77	231	177		

8、汇率—雷亚尔贬值突破5

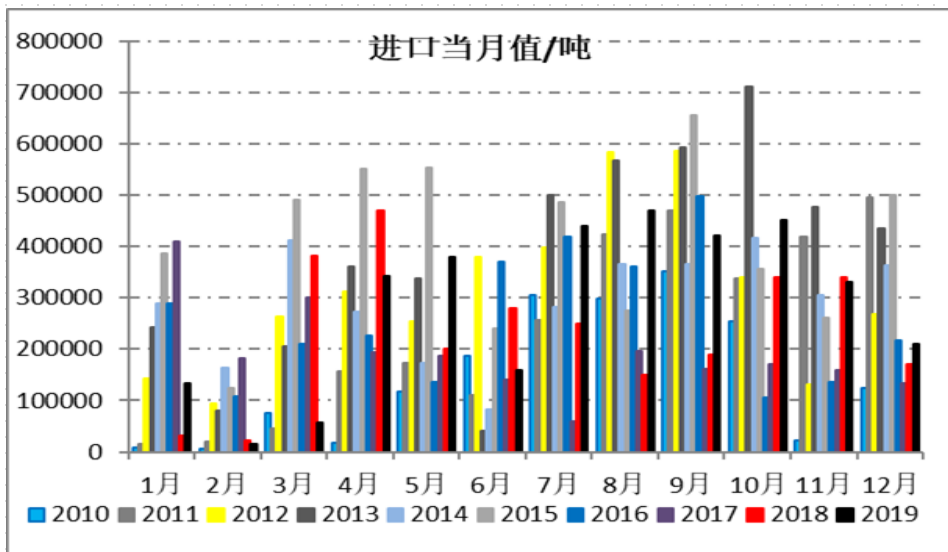


汇率：雷亚尔的主动或被动升值将减少出口至国际市场的糖源，有利于国际糖价企稳反弹，贬值则对短期糖价不利，目前美元兑雷亚尔在4.8338附近，上周四一度突破5的记录高位，雷亚尔兑美元连续大幅贬值，刺激巴西食糖出口，不利于糖价稳定反弹。

▶ 9、价格走势

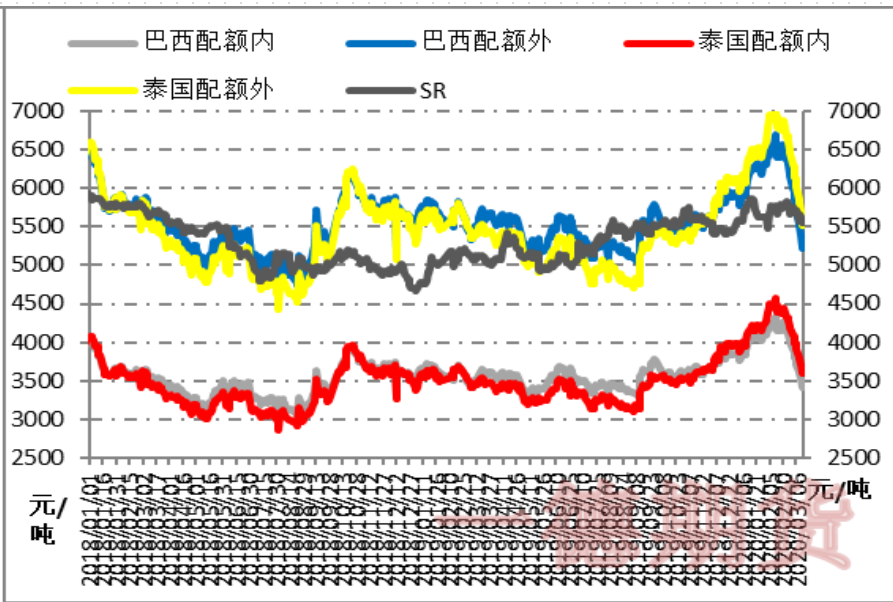
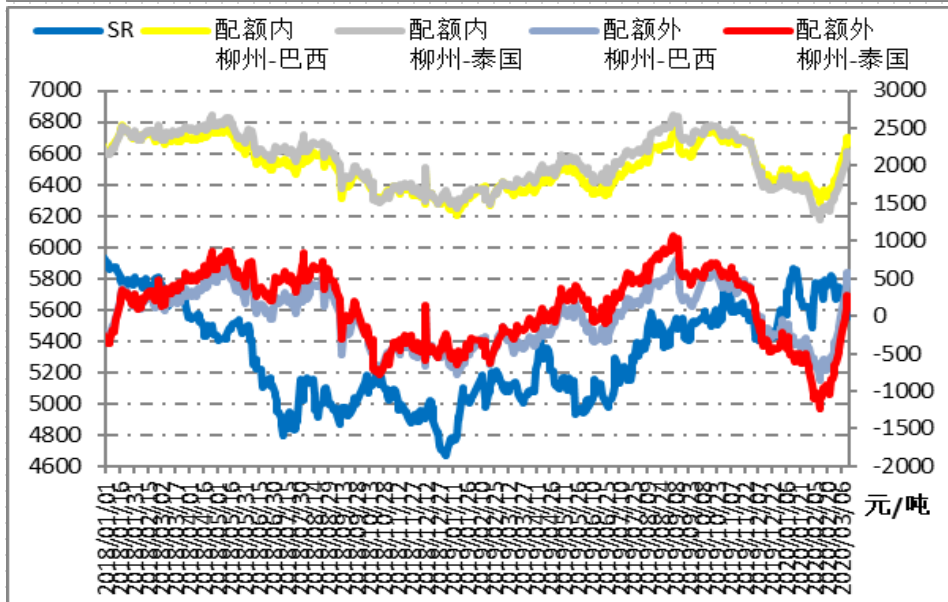


▶ 10、本月进口和走私预期降低



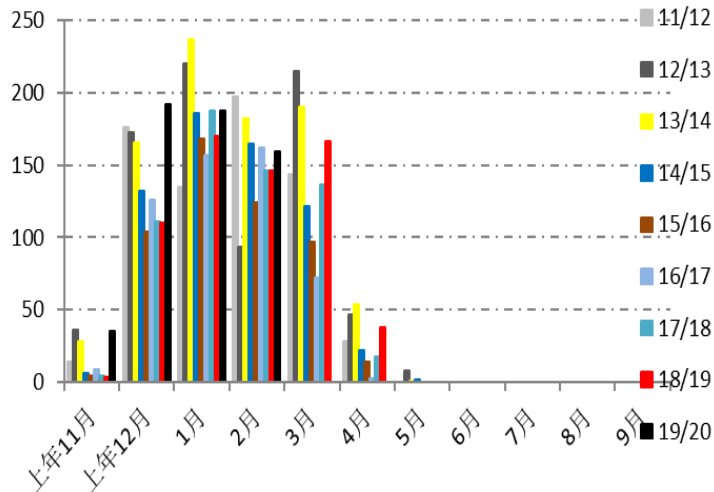
进口：进口税85%，原糖12美分，巴西/泰国配额外利润100~450元/吨，配额内利润2000-2300元/吨；12月份进口食糖21万吨，同比增加4万吨，环比减少12万吨。2019年1-12月我国累计进口食糖339万吨，同比增加39万吨。本榨季截止12月底累计进口99万吨，同比增加14万吨。1-2月进口数据将统一在3月份公布。

走私：走私糖每吨利润2000元左右，18/19榨季走私总量预计60万吨左右。打私加压阶段，加上内外盘价格维持高位，疫情影响，物流和走私阶段性在减少。

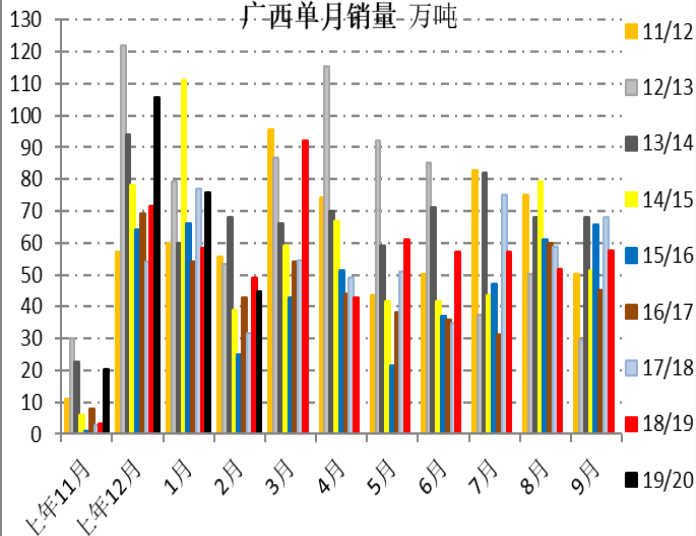


▶ 11、销售和物流缓慢恢复

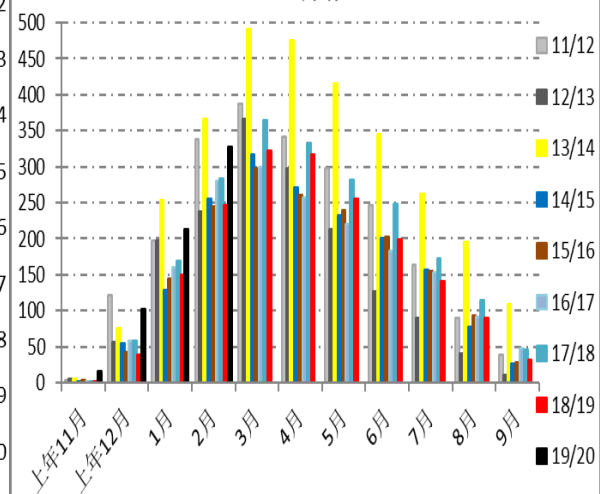
广西单月产量



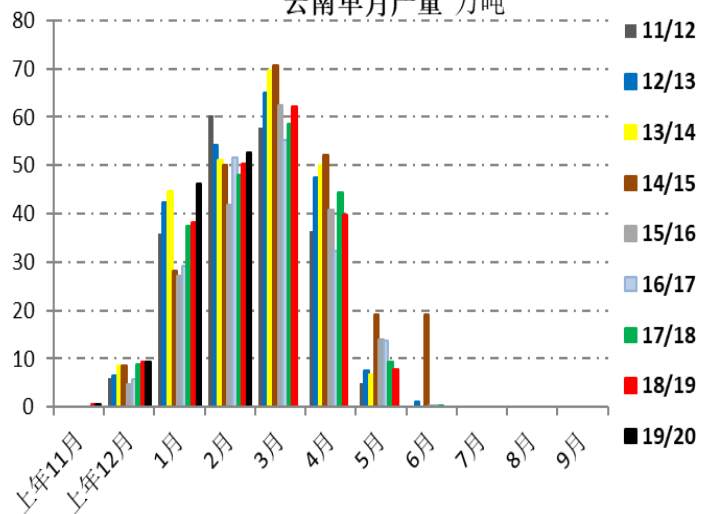
广西单月销量-万吨



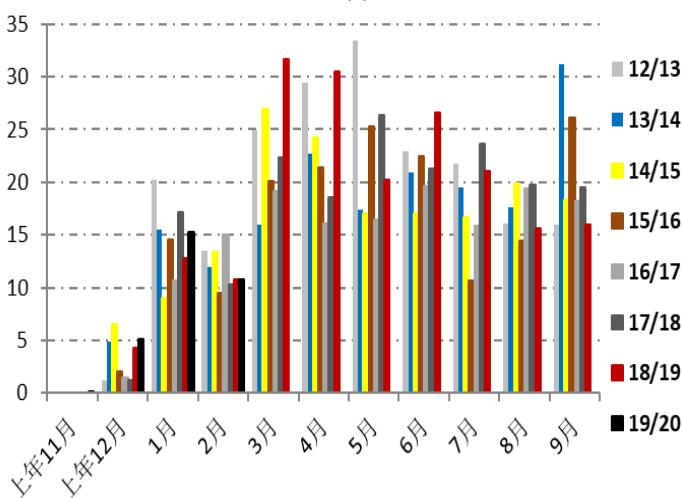
广西工业库存 万吨



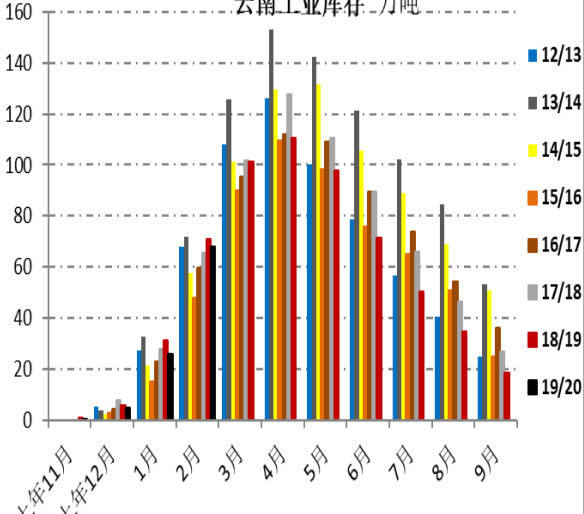
云南单月产量 万吨



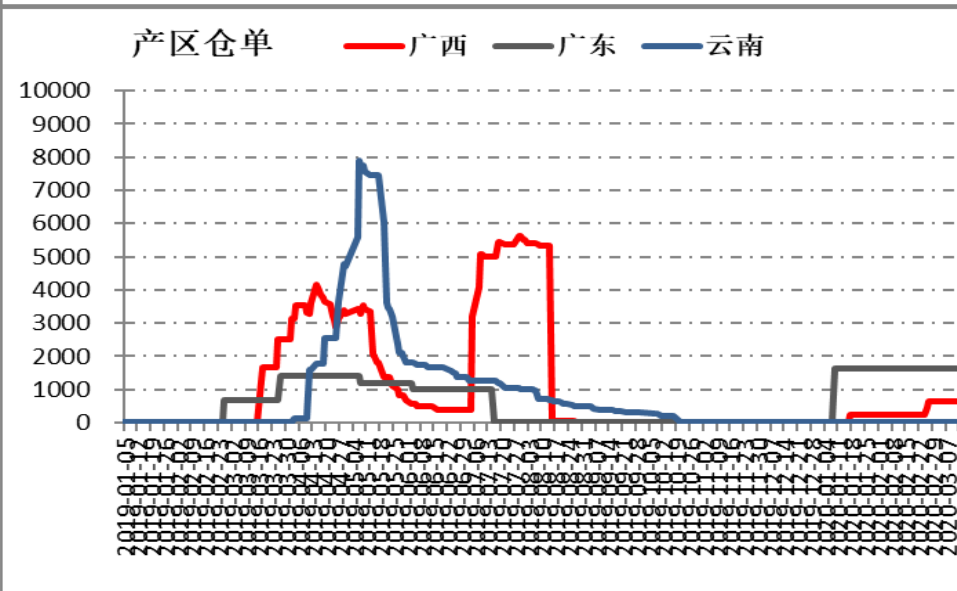
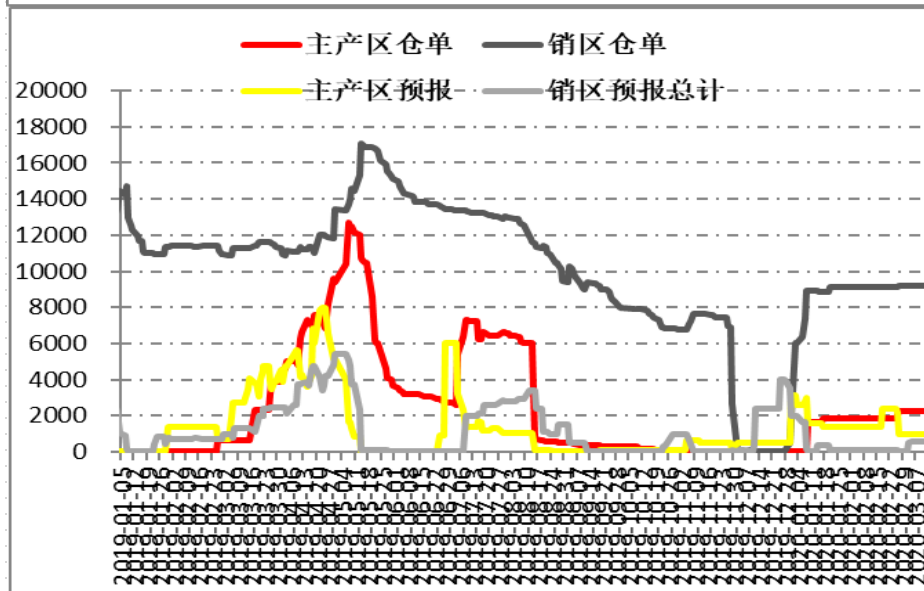
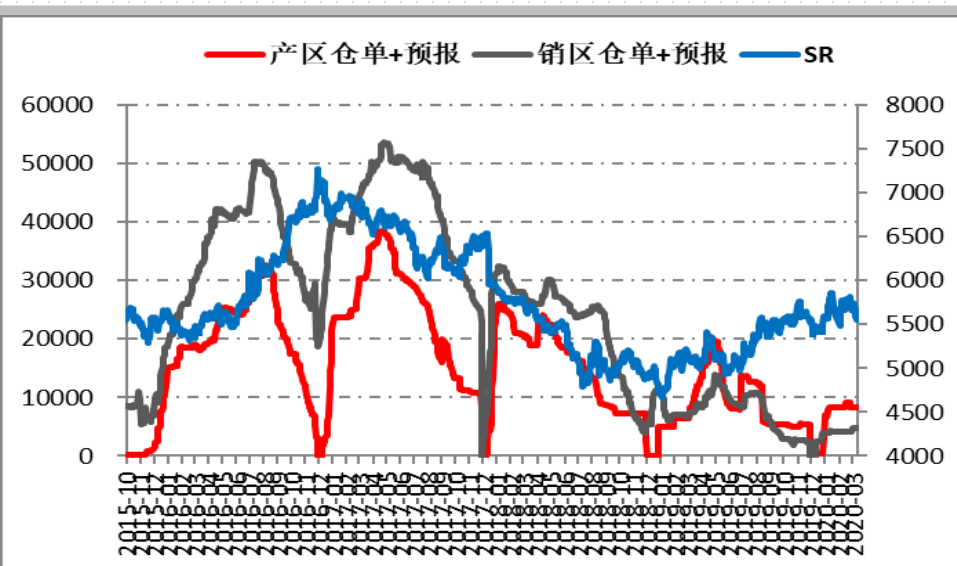
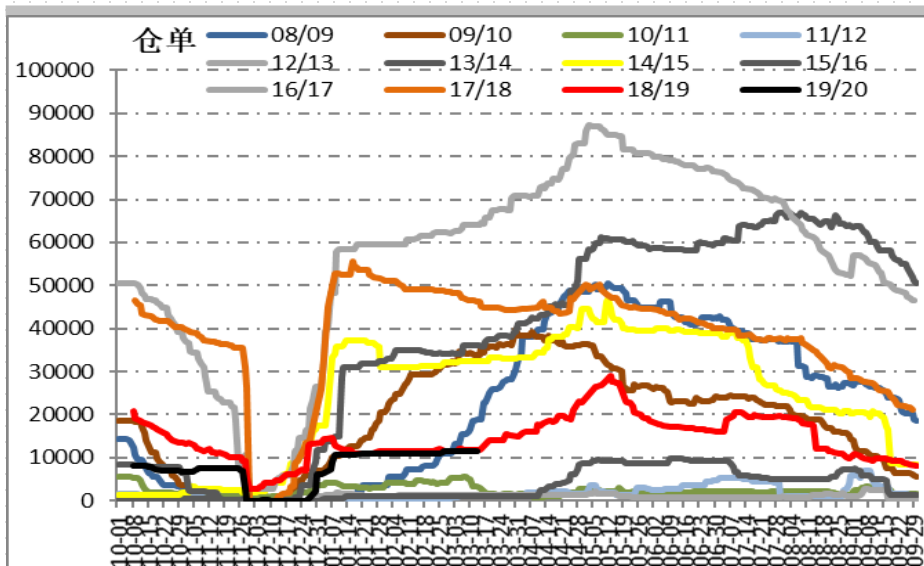
云南单月销量 万吨



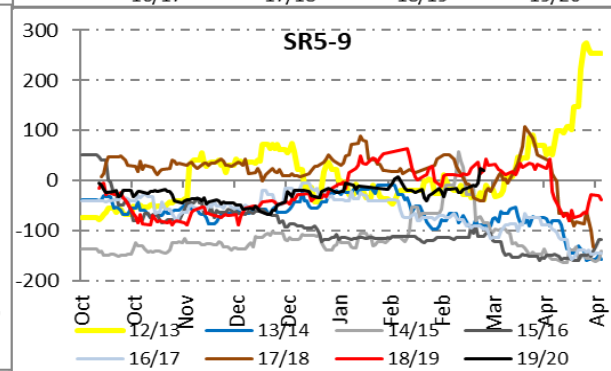
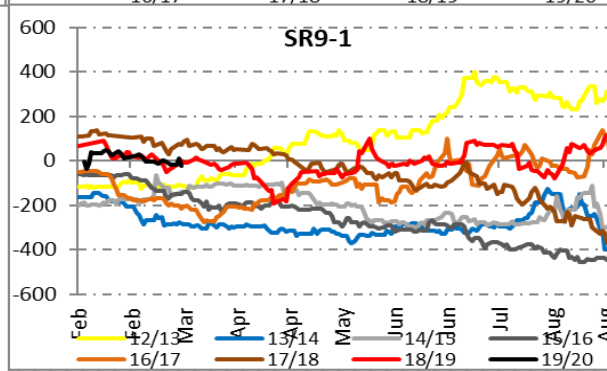
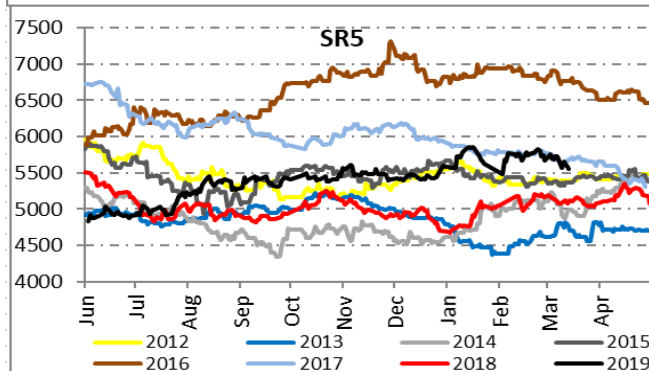
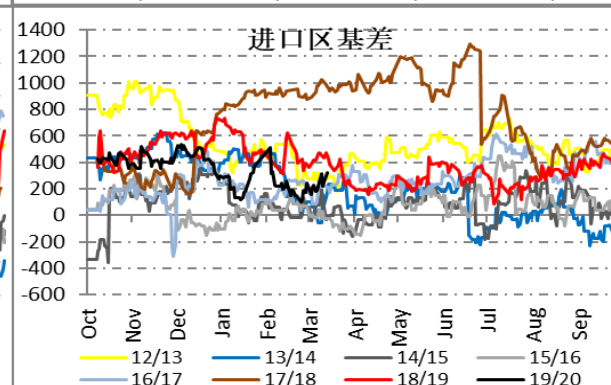
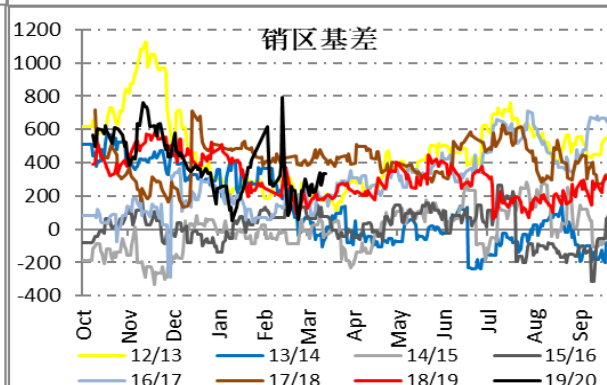
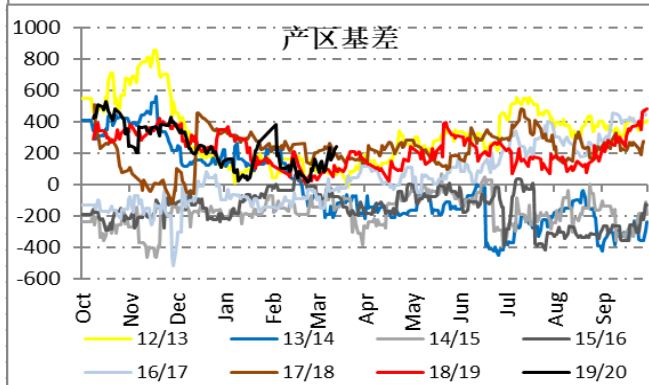
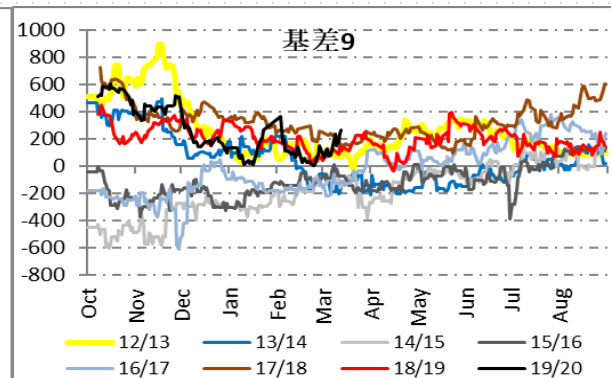
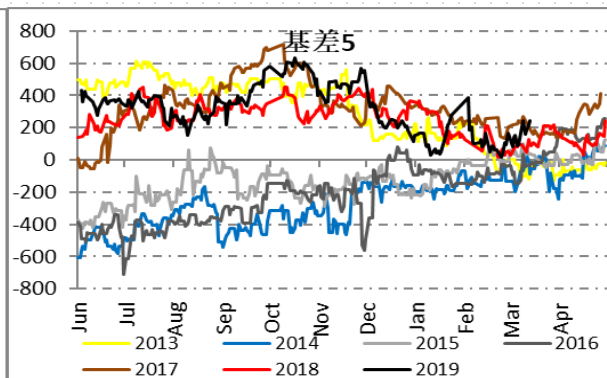
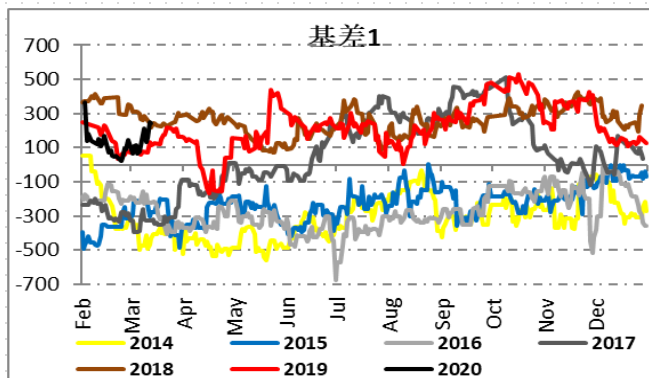
云南工业库存 万吨



12、仓单和预报--维持稳定



▶ 13、基差&价差



▶ 14、本周重点：内外背离

美糖：周五5月合约下跌0.05美分，跌幅0.43%，报收11.68美分，盘中最高12.1美分，持仓缩减较多，外盘商品市场维持弱势，原油快速走低导致巴西新榨季食糖产量预期提升，疫情的恐慌情绪令消费端担忧增多，雷亚尔对美元贬值上周四突破5的记录高位，阶段性的供应预期增加但消费出现问题，美糖短期跌至11.5美分附近的关键支撑附近，多头资金继续减持，商业多头增加更多，关注资金态度，疫情恐慌情绪还未结束，但当前的价格引起了现货交易者的关注。长期看，国际市场预期的产量缺口在一步步落实中，中期巴西和印度出口预期在放大，年度的供应缺口还在放大。

郑糖：周五5月收于5553点，9月收于5532点。基差扩大，5-9价差25至21，仓单不变11487张，有效预报不变1572，5月多空持仓整体变化都较小，但9月合约多空持仓都增加超过1万张，现货报价大多下调，成交清淡，需求恢复节奏较慢，外部风险还没有回暖迹象，短期绝对价格接近5400附近后，在牛市预期的背景下投资价值提升，加上国内宏观面的提振，资金短期情绪尚可，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，绝对价格接近5400之后中长期多头买方入场积极，后市依然乐观，中期内的价格空间取决于食糖消费和贸易的恢复时间和程度，长周期来看，减产和低结转背景下，对多头有利的时间在延后，不确定风险还在发酵，但情况是好于去年同期和榨季的，所以价格中枢和上方空间的预期高于去年。

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