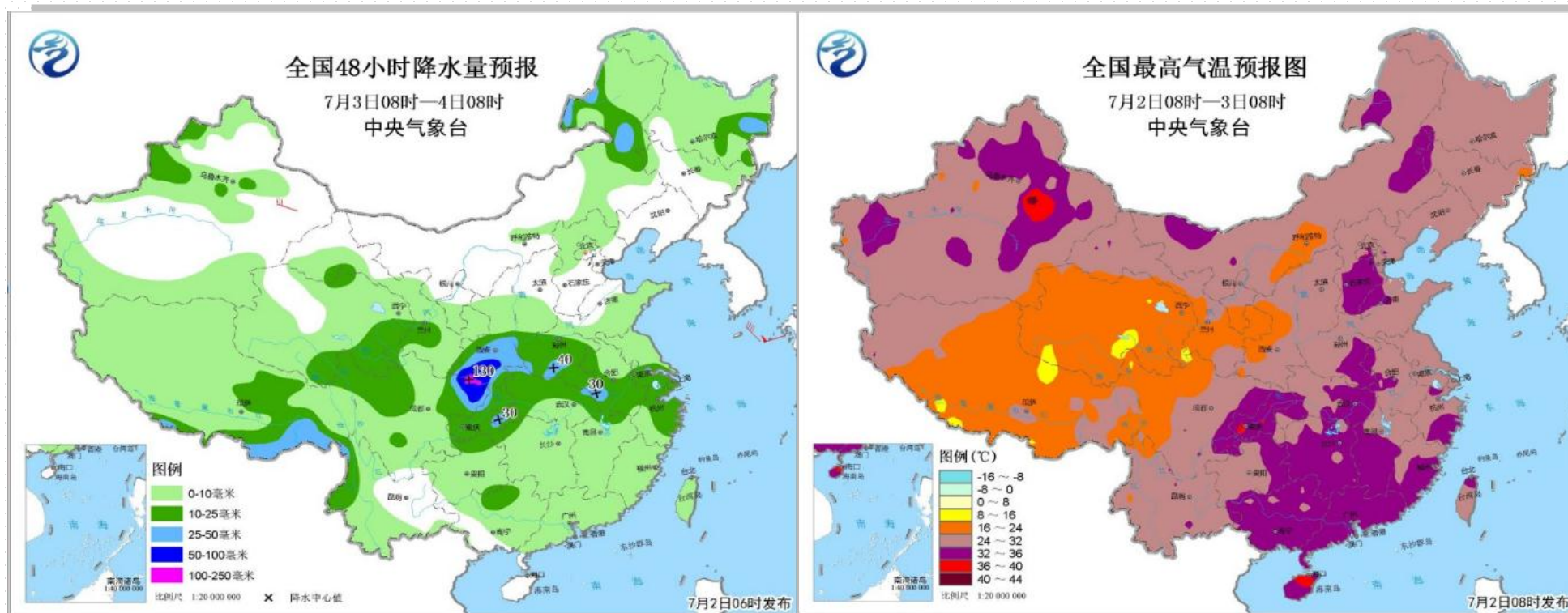


白糖周报

20180701

一德期货 李晓威

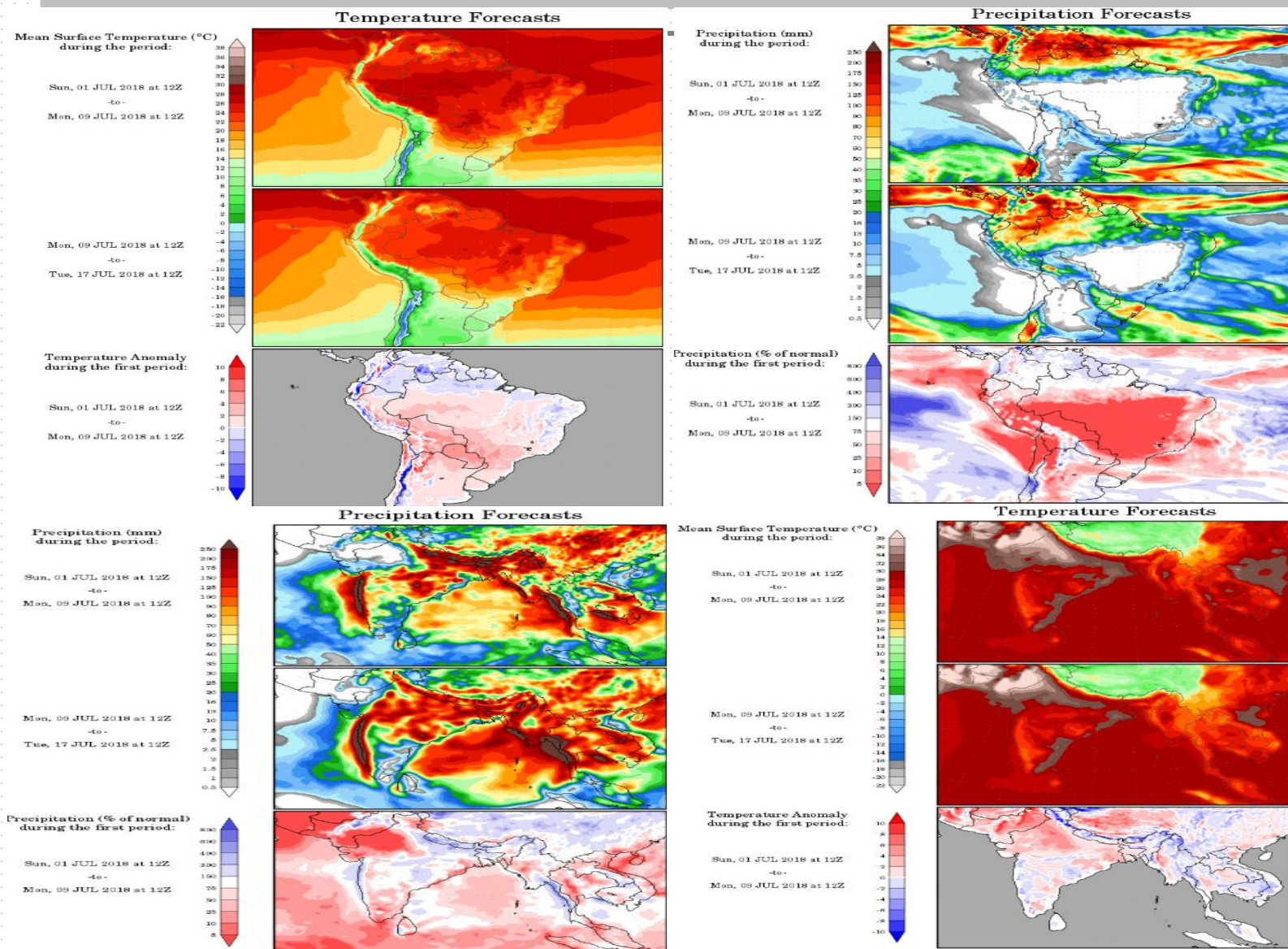
► 1、国内局部降雨较多



7月2-11日，主要降雨区将位于西北地区东部、黄淮、江淮、江汉及四川、云南西部等地，累积降雨量有50～120毫米，部分地区有150～200毫米，局地300毫米以上。上述大部地区降雨量较常年同期偏多5成至1倍，局地偏多2倍以上。此外，华北、东北地区有20～40毫米降雨，局地可达50～80毫米，基本接近常年同期。4-7日，华北东部将出现高温天气；4-10日，江南、华南东部等地将出现持续性高温天气。

2-4日，四川盆地、陕西南部至黄淮西部和南部、江淮东部等地将有大到暴雨，局地有大暴雨，并伴有短时雷雨大风等强对流天气。5-9日，主雨带略有南压，四川盆地、汉水流域、江淮等地将有大到暴雨，局地大暴雨。其中7-9日，华北北部、内蒙古中东部、东北地区西部将先后出现中到大雨、局地暴雨。上述地区局地伴有短时雷雨大风或冰雹等强对流天气。

► 2、印度降雨大，巴西干旱没下文



北美洲中部及南部有较强降水；

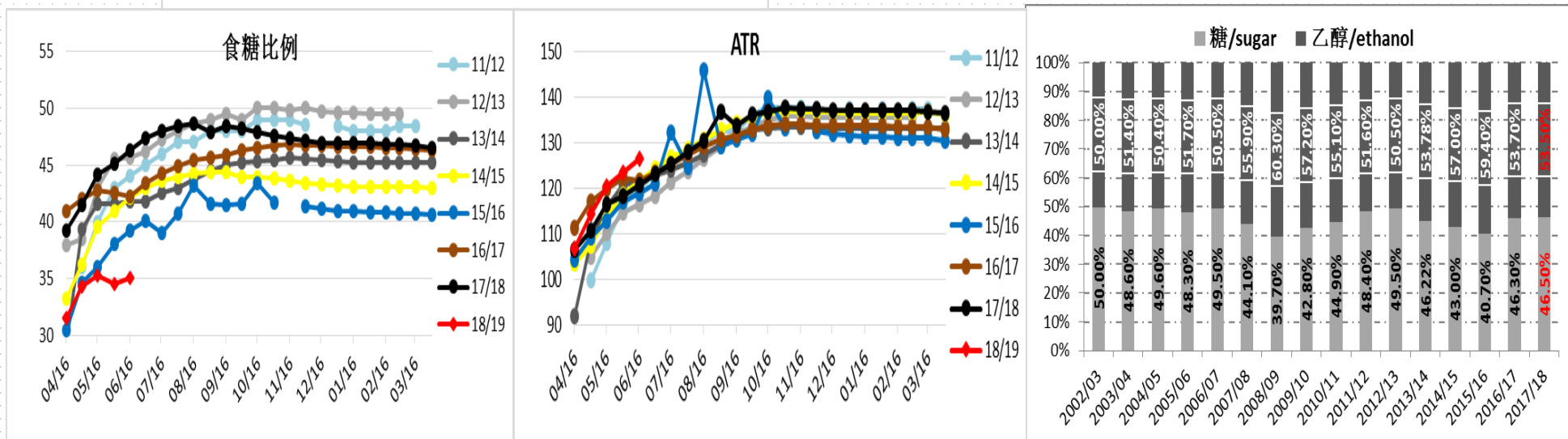
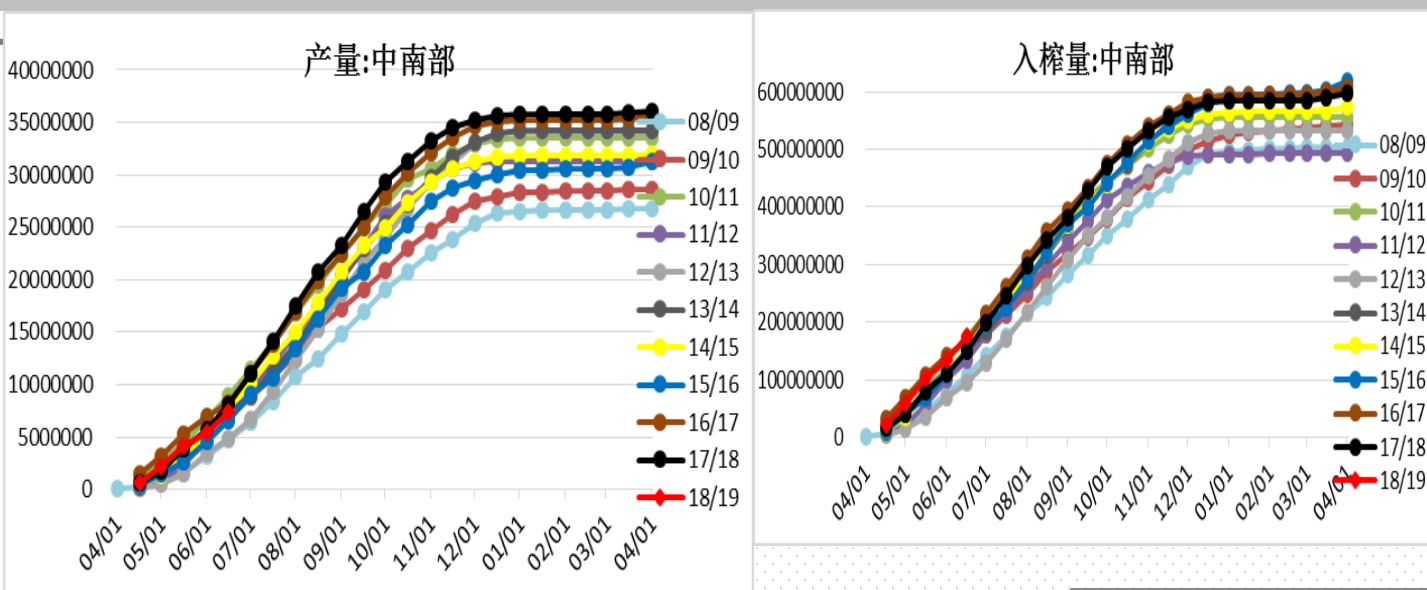
亚洲东北部及西南部有较强降水，印度半岛、中南半岛西部有大到暴雨天气，局地有大暴雨天气；

欧洲：中部局地有较强降水过程；

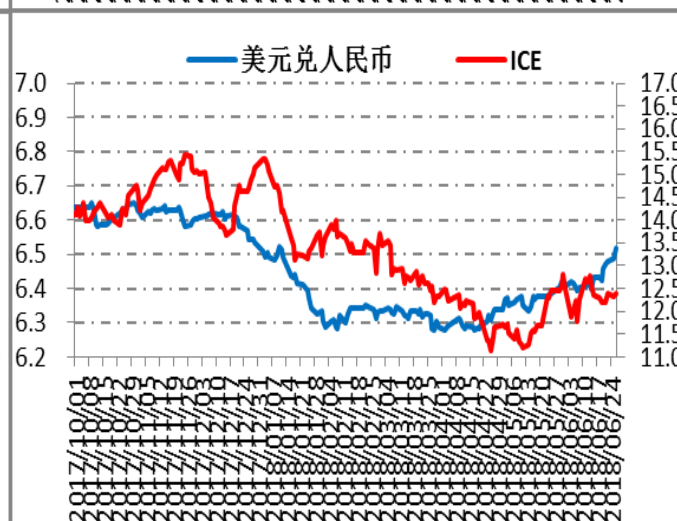
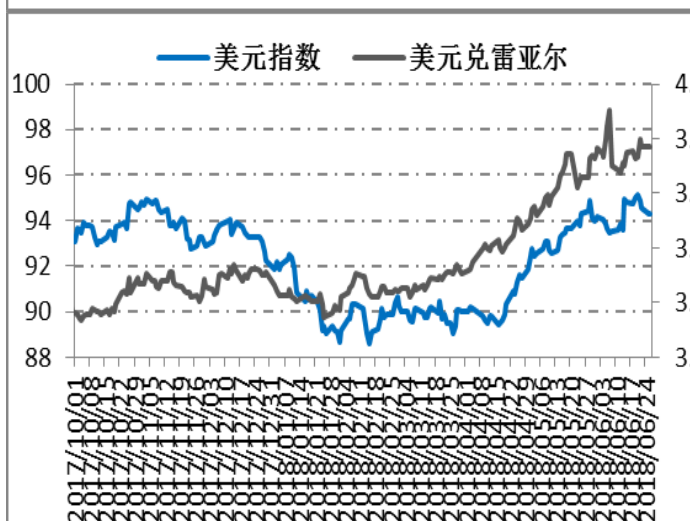
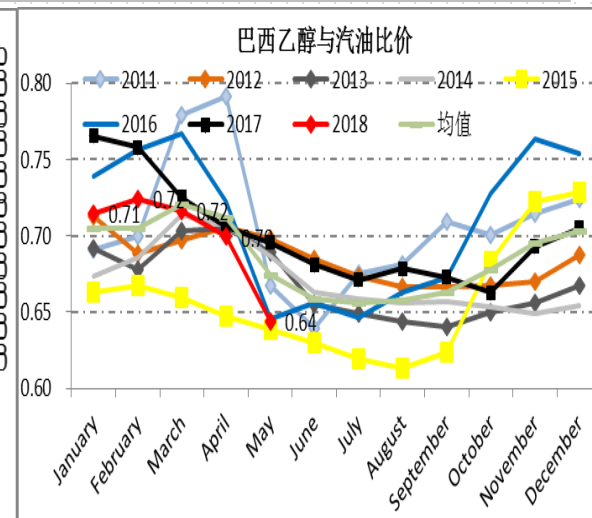
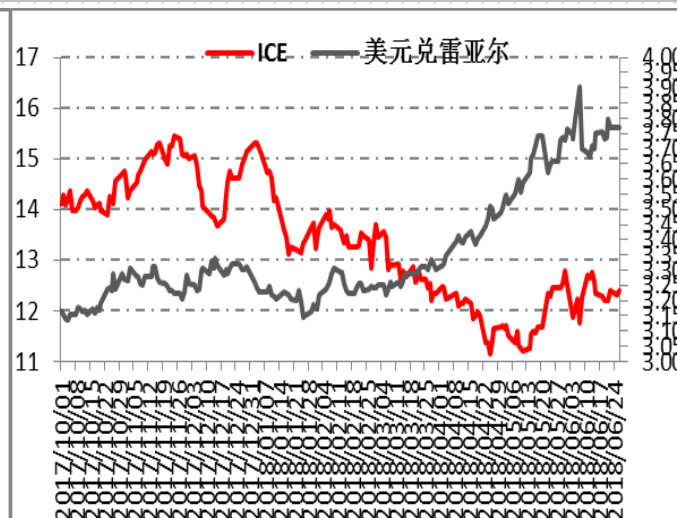
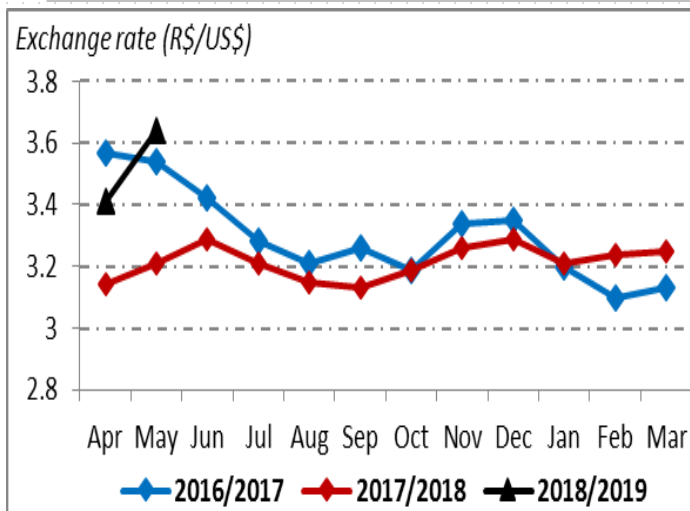
北美洲：中部及南部有较强降水过程；

大洋洲：大部天气晴好。

3、国际-巴西食糖累计产量较高



3、国际-巴西货币小幅贬值



巴西中南部6月上半月糖产量同比减少17.2%，甘蔗压榨量高于去年同期，中南部地区糖厂压榨了4203万吨甘蔗，较去年同期增长6.4%，生产了198万吨糖，较去年同期减少17.2%，产出21.5亿升乙醇，较去年同期增长42.2%。巴西6月上旬36.5%的甘蔗用于生产糖，63.5%生产乙醇。乙醇产量创近8年最高水平，6月上半月含水乙醇产量为14.4亿公升，创下2010年8月以来两周最高水平，因较汽油的价格优势使需求强劲，继续提升产量。

巴西乙醇短期价格不具备竞争力，货币小幅贬值持续。单月产量降低，但累计产量依旧在提升，没有减产迹象，天气干旱的影响还需观察。

▶ 3、国际-印度出口需求高，但难以实现



【印度：近60%库存未售出 北方邦要求提高月度食糖销售配额】因印度北方邦糖产量创纪录高位且甘蔗欠款巨大，北方邦政府要求印度政府将其月度销售配额从62.5万吨提高至100万吨。该邦是印度最大的食糖生产邦。北方邦糖产量超过1200万吨，第二大生产邦马哈拉施特拉邦的糖产量为1070万吨。据报道，政府为马哈拉施特拉邦确定的配额为90万吨。由于部分糖厂在2018年3月之后没有更新其产量数据，目前的配额不足，如果糖厂达到增加后的配额水准，甘蔗农户将更快的获得还款。虽然拖欠了1200亿卢比，但北方邦的食糖库存仍有近60%未售出。

【印度政府为糖厂分配临时缓冲库存配额】公布了该国500多家糖厂可以用作缓冲库存的数量。当局让糖厂在上周三前决定是否要参与这个计划，以及是否设置比预配稍少的数量。制糖厂需要履行的条件之一是提供截至5月31日持有的糖库存的详细信息。该信息需要在周三提交，如果没有，将假定该糖厂对建立缓冲库存不感兴趣。

【印度建立缓冲库存】6月15通知，政府计划从7月份起的一年内建立300万吨糖的缓冲库存，同时其运载成本由政府承担。维持缓冲库存将花费117.5亿卢比。糖厂累计甘蔗欠款达到2200亿卢比。

综上：在目前的原糖价位上，印度出口难，本榨季出口量预计仅能达到50万吨，远低于计划的200万吨，大幅提高补贴或者其国内糖价大幅下跌后，出口才变得可行。下榨季印度出口有望突破600万吨，我国从印度进口在下个榨季有望落地。

► 6、国际其他热点-供应压力依旧是主题

【泰国5月出口量现爆发式增长 创史上最高水平】5月泰国出口糖约129.5万吨，为去年同期的两倍以上，环比亦大增约54%，创该国最高月度出口水平。

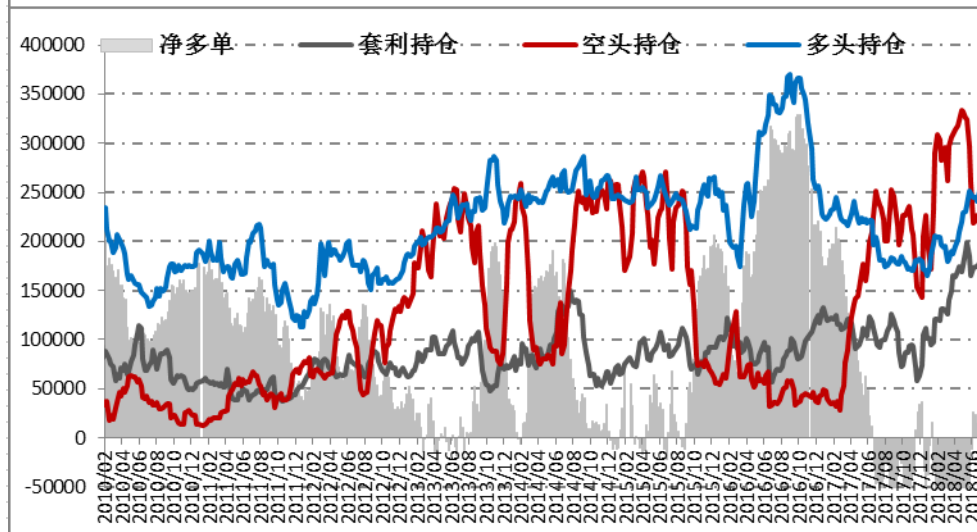
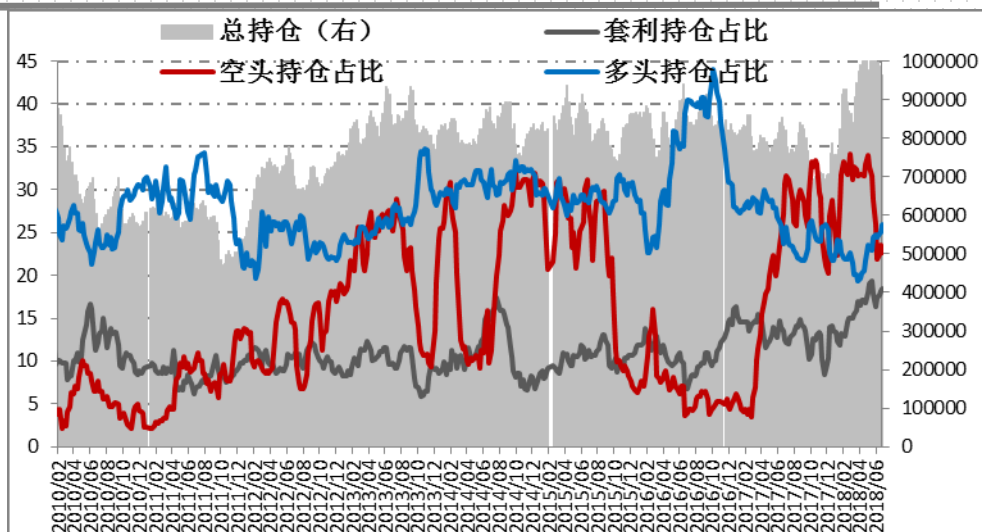
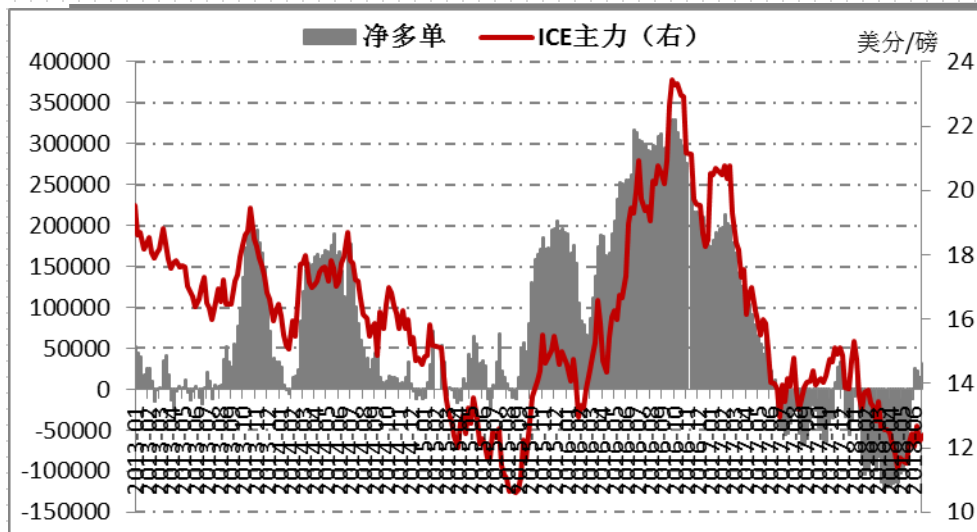
其中出口原糖87.7万吨，同比增加169%，印尼（53万吨）、韩国（12.7万吨）和马来西亚（10.4万吨）为主要出口目的地；精制糖出口量同比增加72%，为36.7万吨，台湾（8.2万）、缅甸（4.4万）和柬埔寨（4.7万吨）和印尼（4.3万吨）为主要进口国；此外低质量白糖出口量为约5万吨，同比增加3万吨。2017/18榨季10月-5月泰国累计出口糖约523万吨，同比增加25%。

【缅甸恢复白糖转口贸易】缅甸6月1日允许恢复白糖转口贸易后，已经开始进口，全部用于出口，现在为了转口贸易而申请进口的白糖，1吨为480美元，出口时1吨可获得600美元的价钱，主要出口至中国。

【澳大利亚：2018/19榨季糖产量预计同比增2.8%】ABARES六月份的季度预测，2018/19榨季澳大利亚糖产量或同比增加2.8%，达到483万吨；甘蔗收割面积预计扩大1.3%，达到38.5万公顷；单产预计同比持平为88.2吨/公顷，甘蔗产量或从17/18榨季的3350万吨微幅增加至3394.1万吨。低糖价、土地资源竞争以及甘蔗主产区昆士兰农户改种其他作物共同导致澳大利亚甘蔗种植受限。

综上，巴西雷亚尔小幅贬值持续中，年度减产预期存在，但截止6月中旬的累计食糖产量还在增长，食糖比例也有小幅恢复，且天气良好，糖分较高，食糖继续增长趋势较高，暂未见到减产迹象。印度实际出口量将非常有限，对市场的应该更多是在情绪和远期预期上。泰国和欧盟的增产是国际市场的实际压力来源，尤其泰国的出口量增长较快，有继续刷新记录的预期。短期国际糖市基本面的供应压力持续增加，空头氛围浓厚，多头只能期待天气。天气方面只有印度的大雨预期较高，巴西干旱暂无较大影响，前期的影响也许观察。

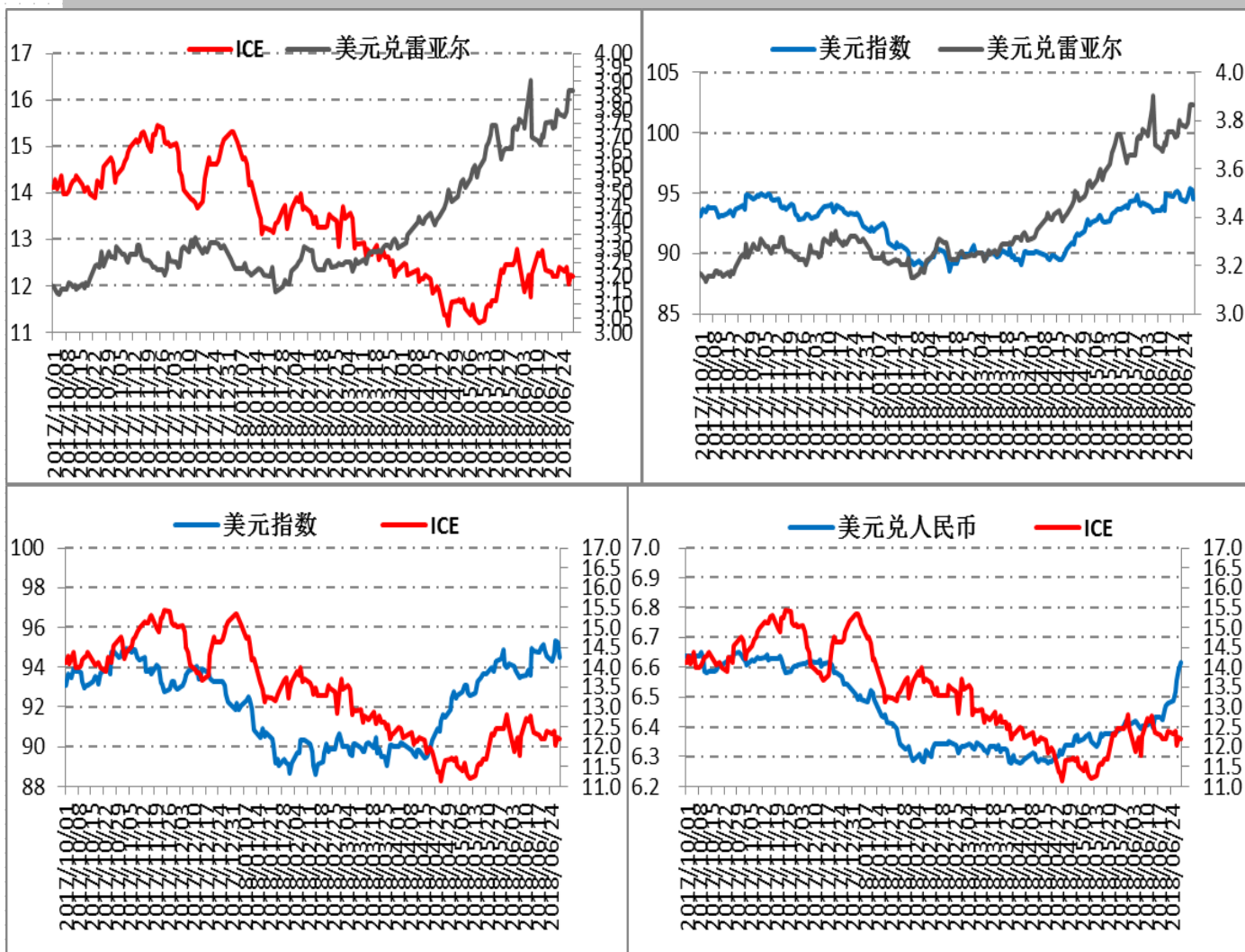
7、ICE持仓



本周ICE原糖低位震荡，主力围绕12-12.5美分/磅整理，非商业多头和套利持仓增加，空头持仓增多，且空单减少更多，净多继续增加，连续四周呈现净多状态，目前原糖期货投机金占比超过一半，套保头寸依旧偏低。

当前食糖主产国的套保比例依旧偏低，当前的价格也不是套保席位参与的好时机，但在12.5-13美分之上，套保仓位增加意愿较高，12-12.5美分已经处于大多数国家成本之下，买盘价值提升，巴西糖业套保上周有所上升，但依旧相对偏低。

► 8、汇率-雷亚尔连续贬值



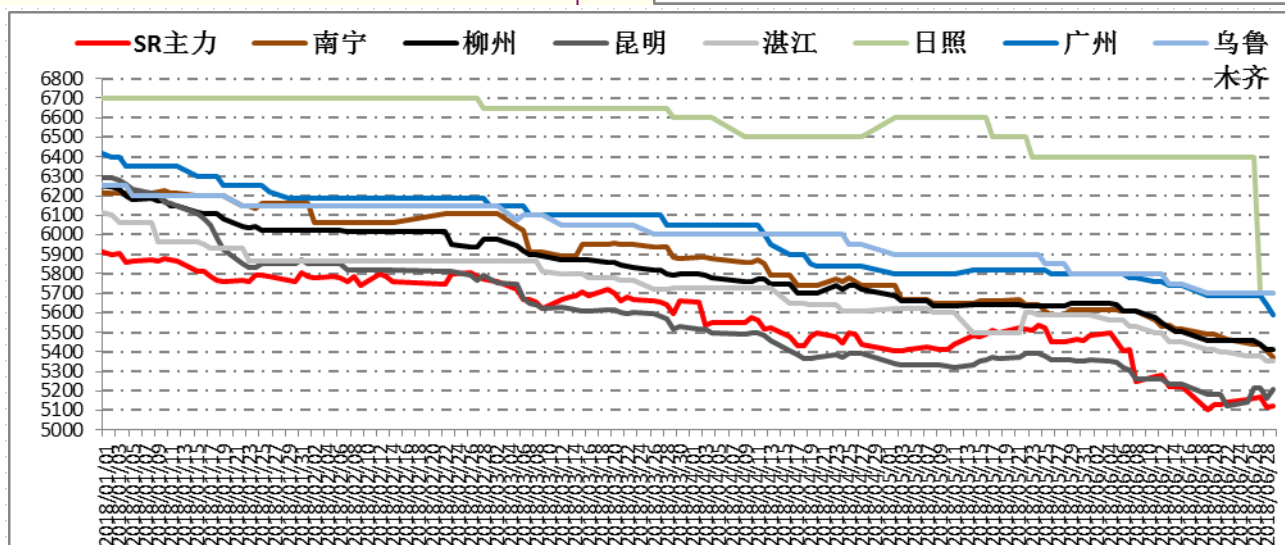
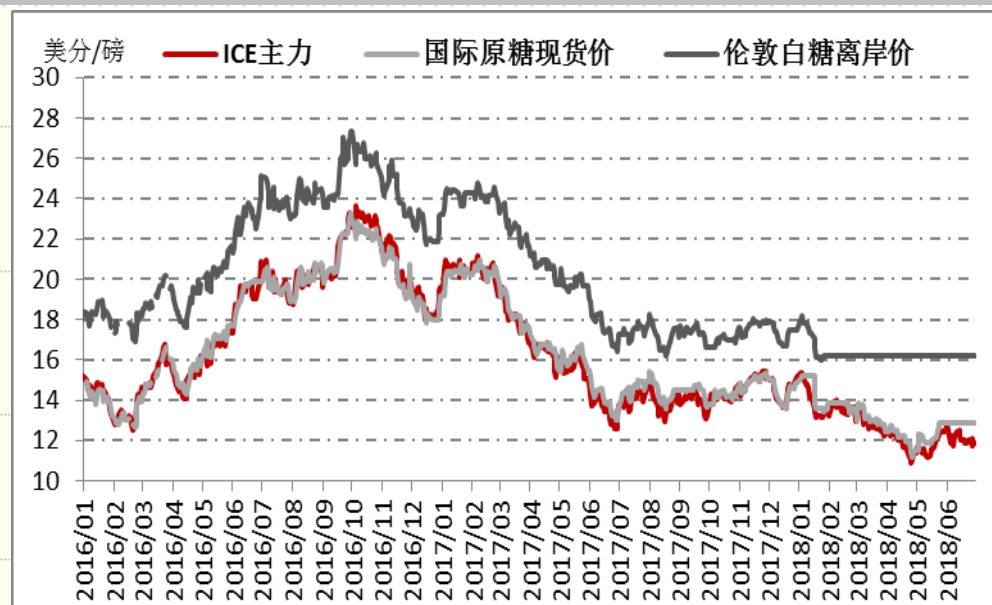
汇率：巴西货币依然延续小幅贬值的趋势，且有突破前次大跌趋势的迹象，目前美元兑雷亚尔在3.8713，距离3.9仅一线之遥，疲软的雷亚尔对短期糖价压力较大。

巴西货币今年的累计贬值跌幅已经达到26%，较2017年2月16日的3.0382点已经贬值了31%，

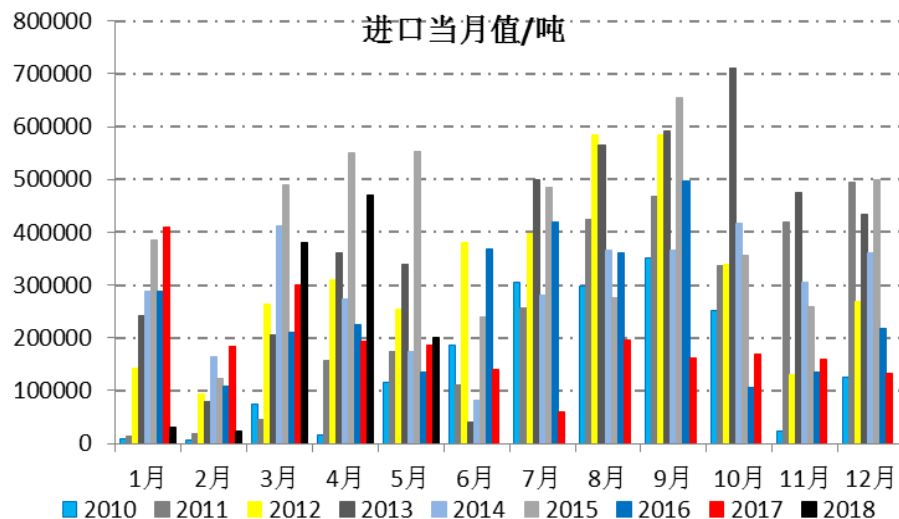
汇率：人民币汇率创年内新低，美元年内已累计升值2.5%。

国际上食糖贸易是以美元计价的，巴西货币雷亚尔的贬值对短期国际糖价的走势有直接的影响，雷亚尔的贬值令巴西食糖出口的利润提升，巴西出口量的增加将直接导致国际食糖供应压力的增加，不利短期糖价走势，而且，巴西货币的持续贬值吸引了大量的期货卖盘。

9、国内价格走势—涨跌互现

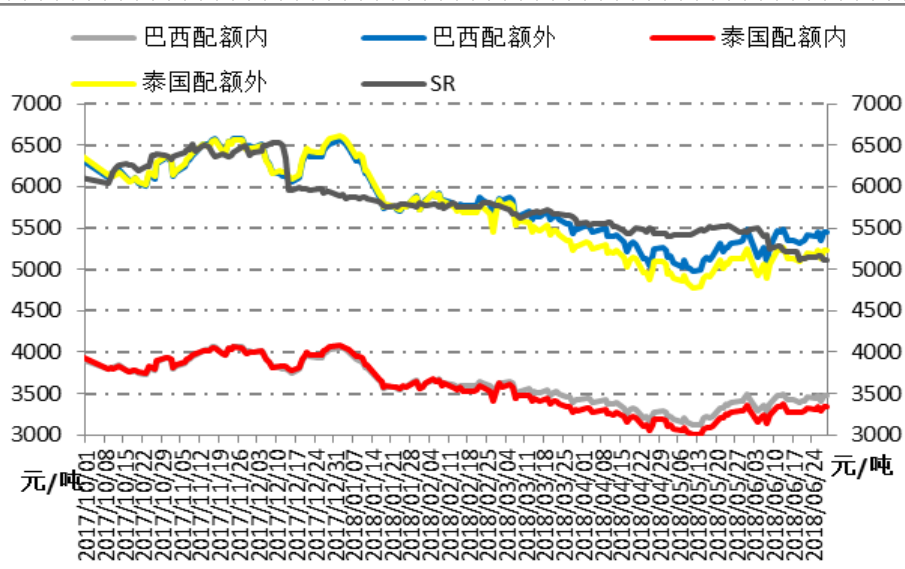
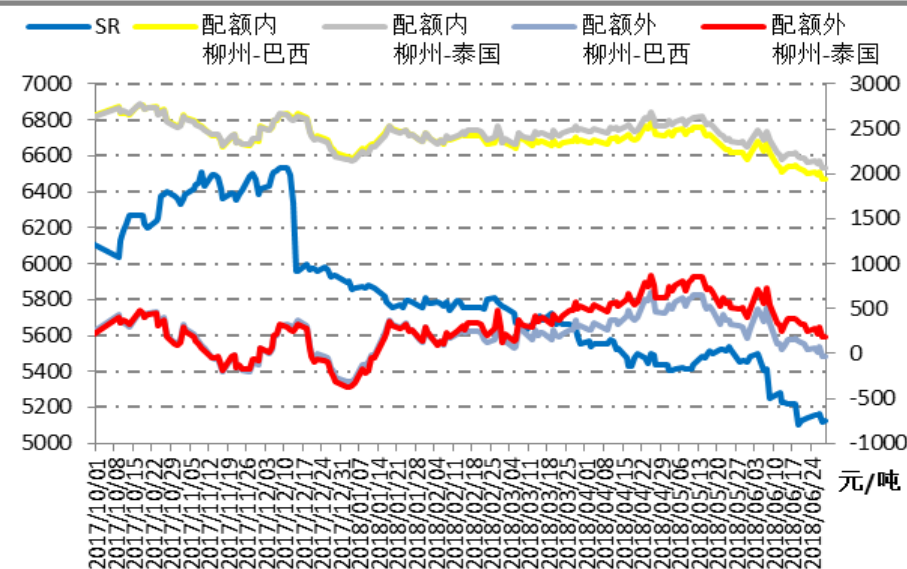


► 10、进口低量，走私提升

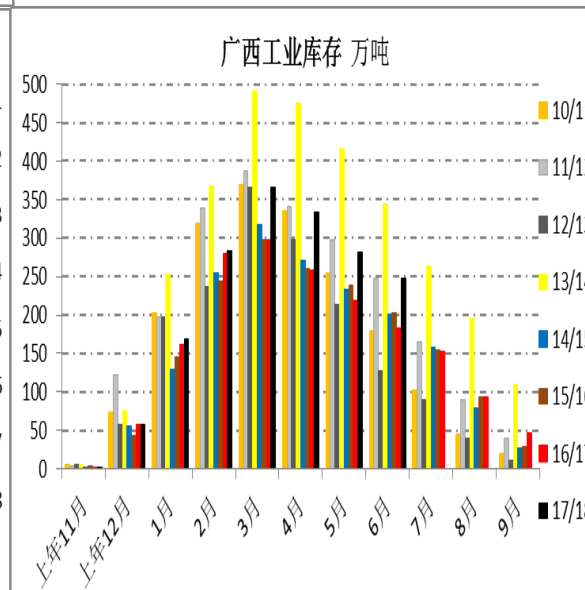
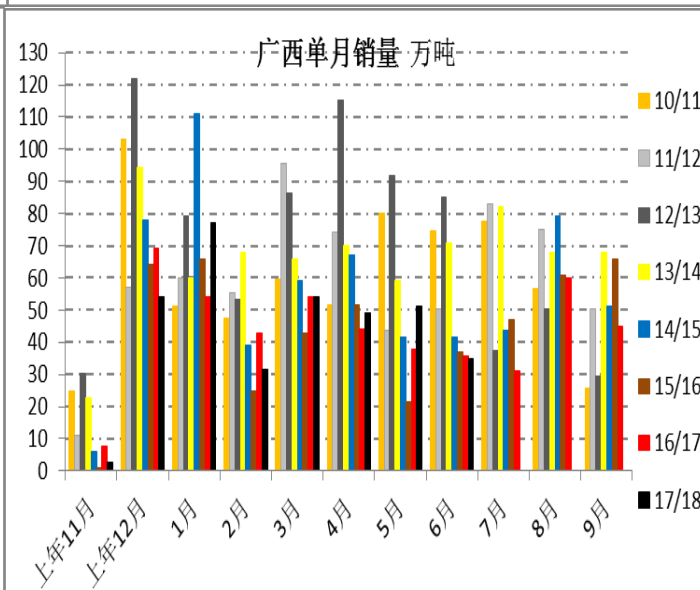
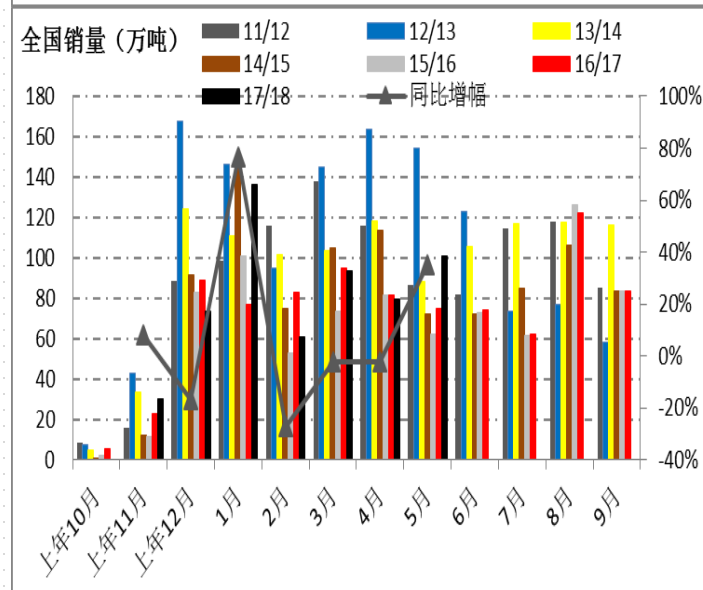
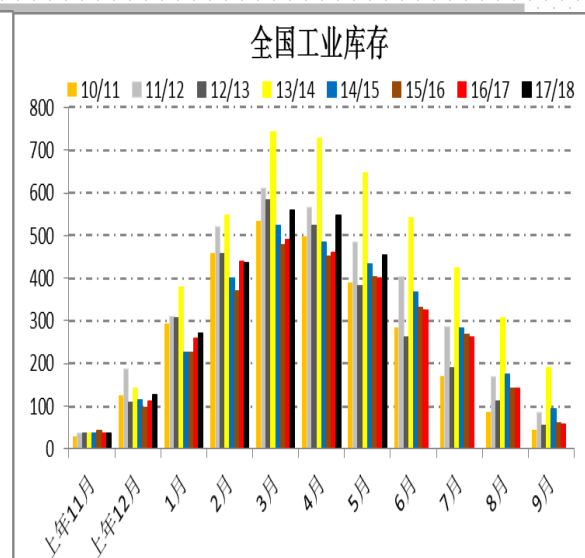
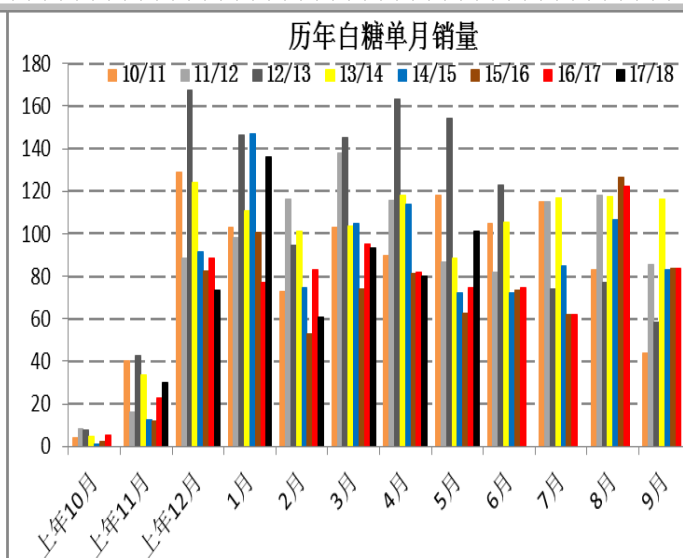
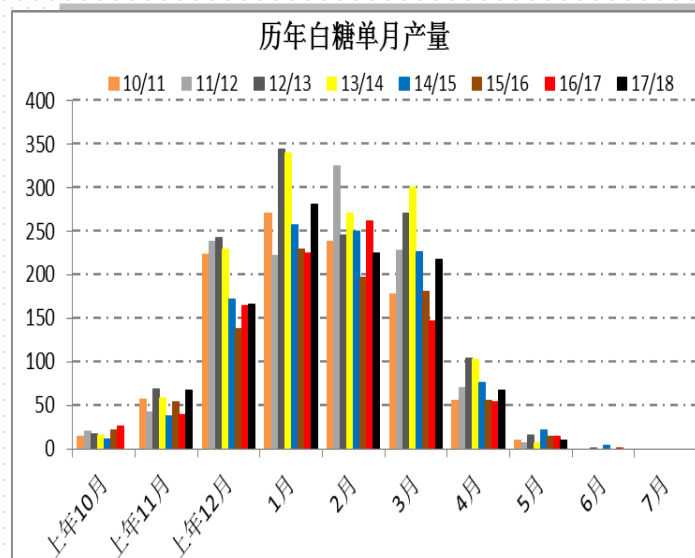


进口：17/18榨季预计进口280万吨，18/19榨季进口持稳；280万吨的前提是剩余的75万吨进口许可证可以在本榨季用完；进口税90%，外糖12-13美分，配额外进口利润200-400元/吨，配额内利润在2100-2300元/吨左右，巴西糖贴水，泰国糖持续升水；17/18榨季中国累计进口食糖156.8万吨，同比去年172.9万吨减少16.1万吨。5月进口20万吨，同比增加1.3万吨，1-5月我国累计进口糖110.19万吨，同比减少16.51万吨，减幅13%。

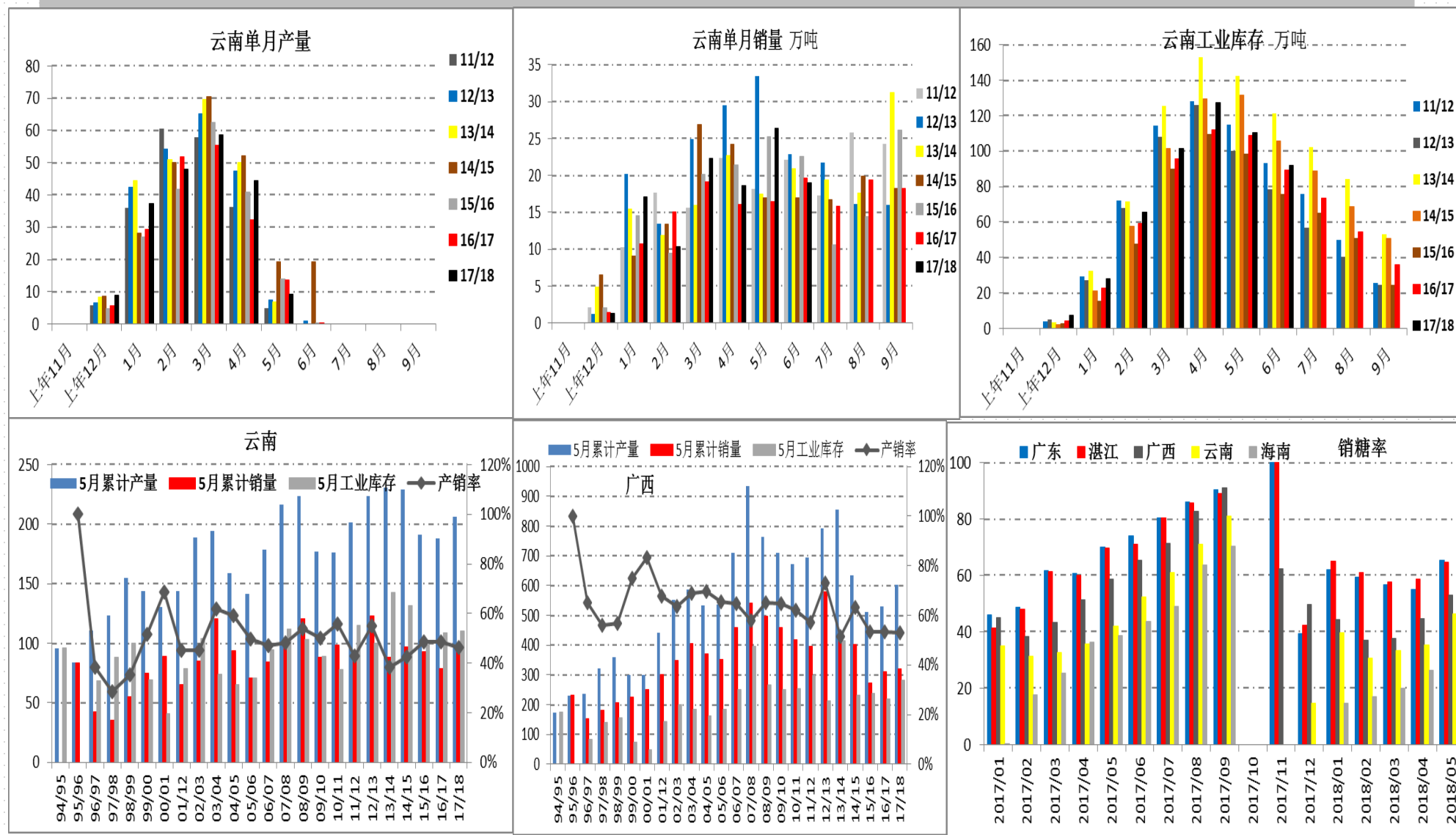
走私：走私糖每吨利润2000-3000元，17/18榨季走私总量维持上榨季200万吨的预估。进口许可150万吨的一半已经进口完毕，剩余75万吨预计7月下旬后发布。



► 11、6月销量预期不好，库存压力仍存

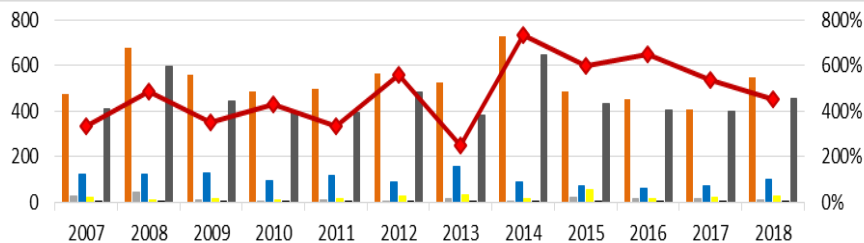


► 11、6月销量预期不好，库存压力仍存



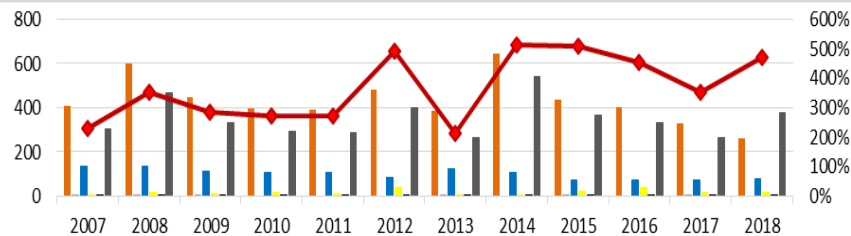
11、6月库存压力大

五月平衡表
万吨

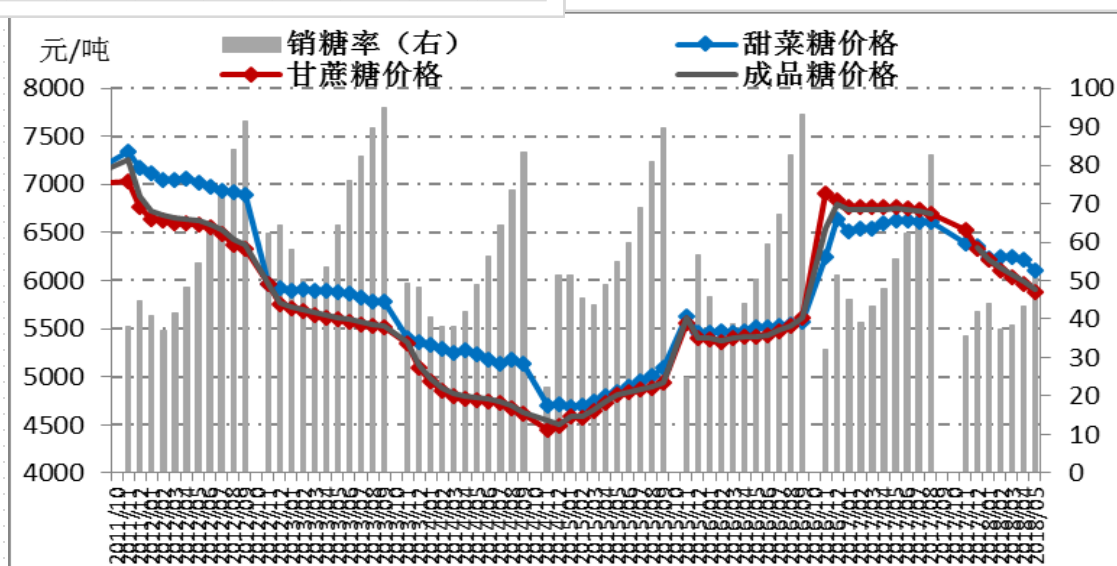


	2007/05	2008/05	2009/05	2010/05	2011/05	2012/05	2013/05	2014/05	2015/05	2016/05	2017/05	2018/05
期初库存	477.38	676.57	560.15	483.42	499.02	564.37	523.31	728.46	485.65	451.82	404.43	547.56
产量	25.1	45.76	12.58	6.6	9.56	6.42	15.45	7.07	21.44	14.98	13.6	9.49
销量	123.62	123.62	127.46	92.64	117.91	86.66	154.13	88.43	72.39	62.37	74.68	101.09
进口	18.97	11.26	14.15	11.65	17.28	25.40	33.81	17.32	55.29	13.55	18.68	25
出口	0.64	0.30	0.97	0.58	0.60	0.79	0.50	0.61	0.45	2.13	0.76	1.4743
工业库存	410.85	598.71	445.27	397.38	390.67	484.13	383.8	647.1	434.7	404.43	400.15	455.96
库存消费比	332.35%	484.31%	349.34%	428.95%	331.33%	558.65%	249.01%	731.77%	600.50%	648.44%	535.82%	451.04%

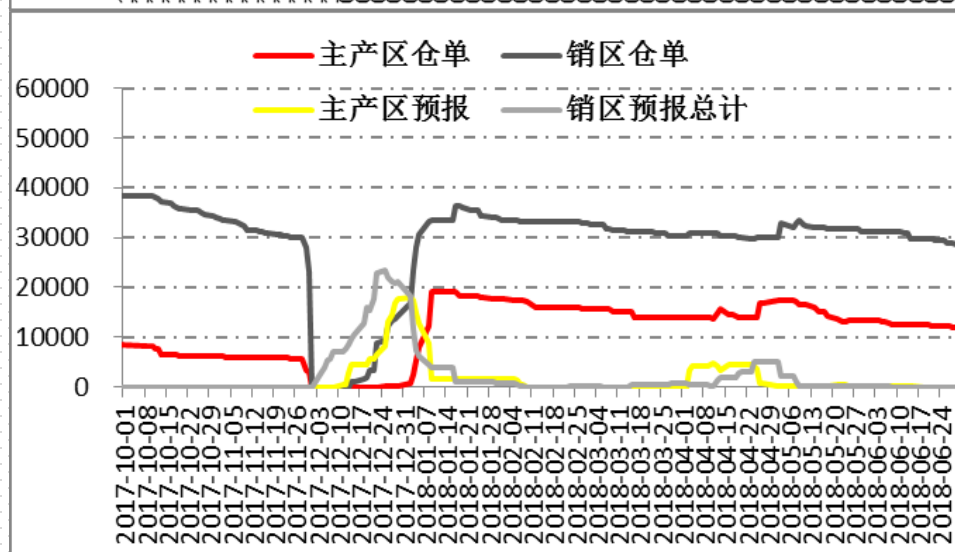
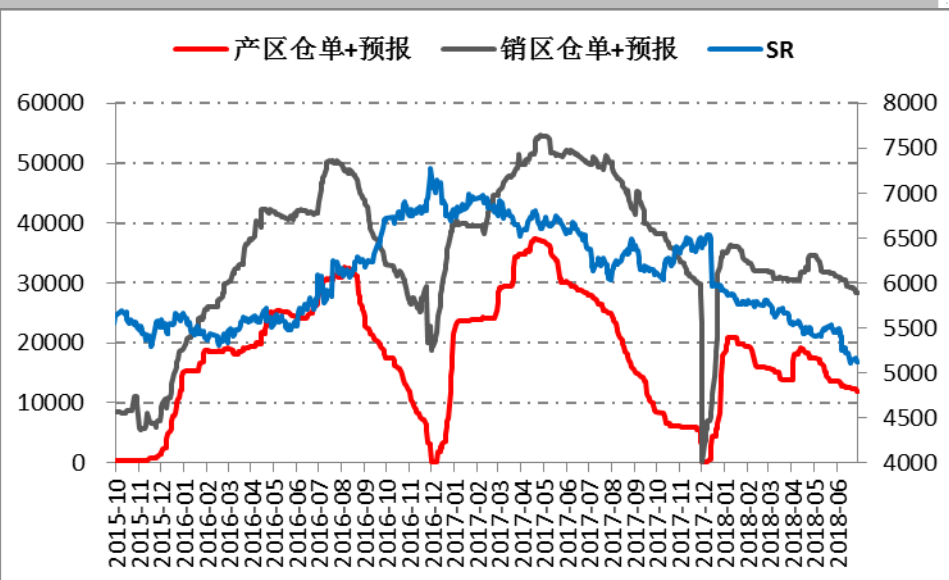
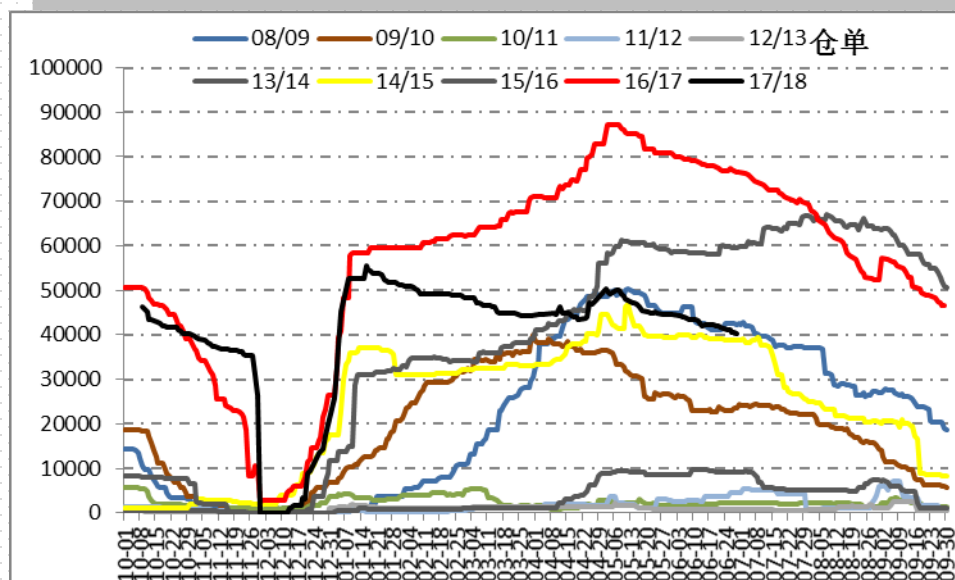
六月平衡表
万吨



	2007/06	2008/06	2009/06	2010/06	2011/06	2012/06	2013/06	2014/06	2015/06	2016/06	2017/06	2018/06
期初库存	410.85	598.71	445.27	397.38	390.67	484.13	383.8	647.1	434.7	404.43	331.55	263.63
产量	4.33	0.74	0.23				1.04		3.41		0.04	0
销量	133.12	133.12	115.11	107.3	104.6	81.61	122.83	105.35	72.39	73.12	74.53	80
进口	7.05	14.11	9.08	18.63	11.08	38.01	4.09	8.25	23.97	36.92	14.00	15.00
出口	2.19	0.47	0.47	0.42	0.77	0.33	0.41	0.485163	0.86	1.11	1.16	1.47
工业库存	306.46	468.33	330.39	290.08	286.07	402.52	262.84	541.75	367.95	331.55	263.63	375.96
库存消费比	230.21%	351.81%	287.02%	270.34%	273.49%	493.22%	213.99%	514.2383	508.29%	453.43%	353.72%	469.95%

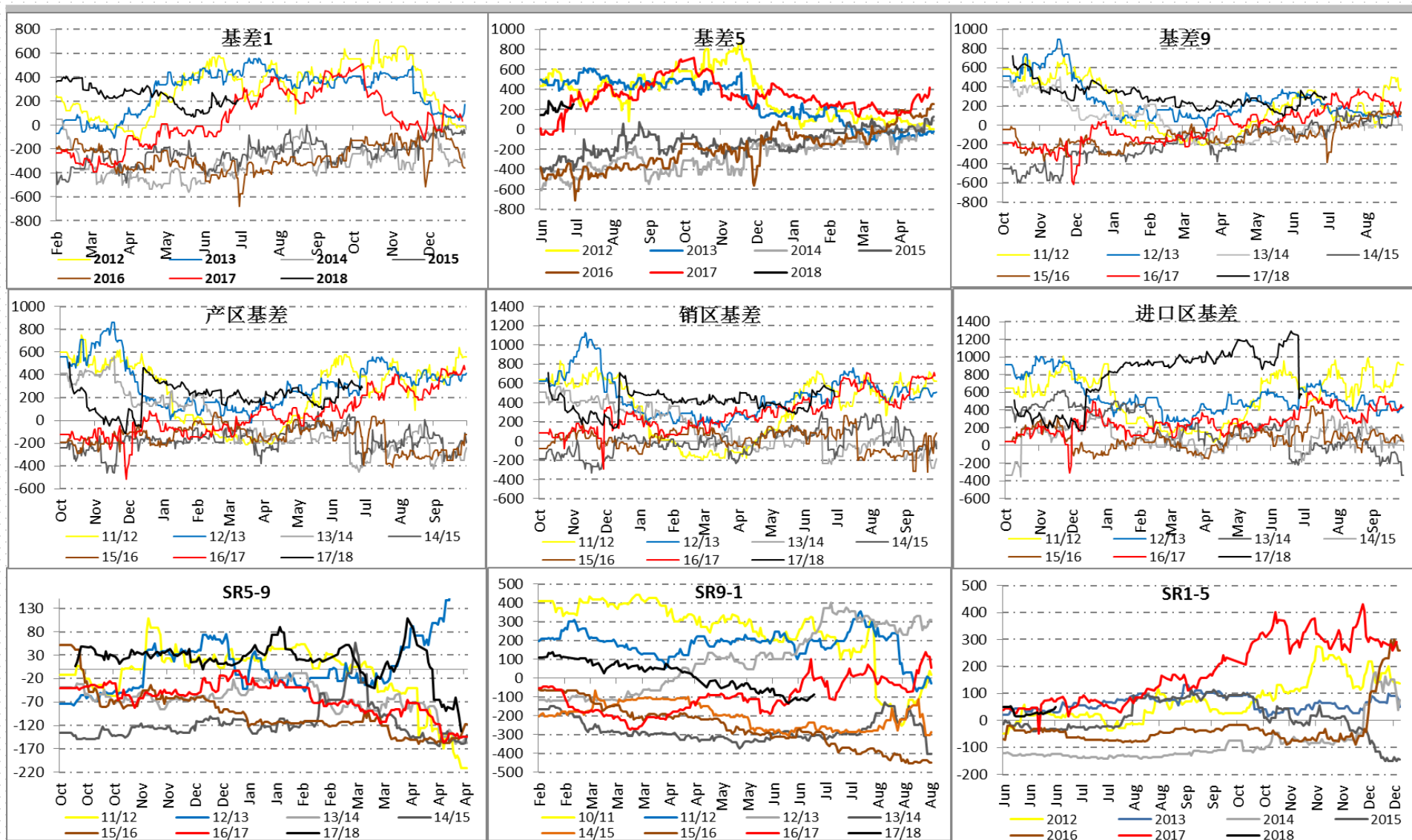


12 期货交割和注册仓单意愿低



	仓单数量	预报总计	仓单增减	预报增减
2018/06/25	41555	0	-299	0
2018/06/26	41555	0	-299	0
2018/06/27	41555	0	-299	0
2018/06/28	41555	0	-299	0
2018/06/29	41555	0	-299	0
2018/07/02	41555	0	-299	0

► 13、基差&价差



► 14、总结—6月销售预期差，关注糖会指引

美糖：雷亚尔继续小幅贬值，巴西干旱没有下文，市场低位弱势在整理，短线资金占主导。中长期的供应压力还在持续，泰国和欧盟的出口在继续推进，印度产量大增后的出口对长期压力大，对短期情绪影响大，巴西减产还有变数，目前看供应压力较大依然是主流，巴西减产支撑较弱，停留在年度预期上，多头唯一的支撑只能是天气和政策，比如巴西干旱和印度降雨异常，本周重点关注印度降雨。

郑糖：6月销售数据将陆续公布，和3日召开的糖会重叠，上周末传闻6月销售数据利空，郑糖再度刷新阶段新低，等待会议指引，5000关口相对谨慎。

国内已经全面进入消费季节，产区的库存压力还未完全释放到合理位置，但已经有明显减轻。中期内，夏季旺季销售预期较为乐观，进口许可延后，抛储暂停，都有助于糖价阶段性走势，且据悉主产区的真实销售数据好于对外通报，夏季的阶段性行情预期较乐观，翘尾可期待。风险点在于许可发布时间对夏季销售空间的挤压，中期的销售谨慎乐观。

操作上，短线现货压力还需一小波释放，但已经有所减轻，反套不建议，7月中旬较为乐观，关注中期9-1正套和单边阶段性多单。正套还需关注会议对近月的冲击。明年1-5合约，因甜菜压力不及预期，远期增产持续，正套继续。长期看，仍处熊市中期，增产中期，单边长期维持空头策略，可以在本次反弹期间再次布局。

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