

2019 年春节白糖外盘综述

Office
Application
System



2019 年春节白糖外盘综述

作者姓名
作者职称
作者联系方式

期：2019 年 02 月 10 日

春节期间外盘数据更新整理

【外盘综述】

在春节前不久，美国政府结束了关停状态，恢复了正常运转。因此在春节期间，USDA 发布了二月份美国的糖月度进口与再出口报告，并申明不会发布 1 月份的报告了。此外，UNICA 发布了巴西 1 月份的糖和乙醇的出口报告以及中南部地区的半月报告。迪拜糖业会议将在下周开始。印度和泰国也发布了 1 月份的糖生产状况。巴西 18/19 榨季即将结束，下一个榨季将是决定下一个糖价波动周期的关键，而此时将是决定糖价是继续下跌还是逐步回升的分水岭，节后需要关注国际各大糖主产区的动向。

【USDA】根据 USDA 在 2 月 8 日发布的报告，美国预计在 2019 财年共进口糖合计 2,790,167 公吨，同比减少 3,631 公吨。截至 2019 年 1 月份已经进口量为 942,465 公吨，占全年计划的 34%。值得注意的是，美国计划从墨西哥进口 1,120,327 公吨的糖，而截至 19 年 1 月仅进口了 124,199 公吨，占计划进口量的 11%。预计从三月起，从墨西哥出口至美国的白糖量将大幅增加。

【UNICA】报告显示，2019 年 1 月巴西共出口糖 1,096,998 吨，环比下降 30%；总出口金额 310,687,000 美元，环比下降 45%。同时，巴西的乙醇出口 103,743 立方米，环比下降 14%；出口金额 53,277,000 美元，环比下降 24%。截至 2019 年 1 月 16 日，巴西糖产量下降 26.46%，乙醇总产量上升 19.54%。

【泰国】2018/19 榨季截至 1 月 31 日泰国总计 56 家糖厂开榨，同比增加 2 家。累计压榨甘蔗约 6436.6 万吨，同比增加 21.15%。累计产糖 662.4 万吨，同比增加 23.28%。

【印度】2018/19 榨季截至 1 月 31 日，印度全国 514 家糖厂累计产糖 1851.9 万吨，而上一季同期 504 家糖厂累计产糖 1712.3 万吨。与去年相比，今年的产量增加主要因糖厂提早开榨。马哈拉施特拉邦糖产量为 707 万吨，而去年同期的产量为 630.8 万吨。2018-19 榨季马邦有 191 家糖厂开工，而去年同期只有 182 家。马哈拉施特拉邦今年的糖产量预计将低于上一年。北方邦截至 1 月 31 日共 117 家糖厂开榨，累计产糖 533.6 万吨，而去年同期 119 家糖厂的糖产量为 539.8 万吨。本榨季的甘蔗出糖率比上榨季提高约 0.81%。卡纳塔克邦 65 家糖厂生产了 334 万吨糖，而去年同期 58 家糖厂生产了 267.8 万吨糖。泰米尔纳德邦 29 家制糖厂已开榨，累计产糖 31 万吨，上榨季同期 30 家制糖厂生产 21.2 万吨糖。古吉拉特邦产糖 65 万吨，有 16 家糖厂开榨。去年同期该邦 17 家糖厂产糖 60.7 万吨。安得拉邦和泰伦加纳邦共 24 家制糖厂生产了 37 万吨糖，上榨季同期产量为 38 万吨。

据估计，截至 2019 年 1 月底，印度各地的甘蔗拖欠款已达到约 2000 亿卢比。如果全国平均出厂糖价依然维持在 29-30 卢比/公斤，糖厂可能无法及时结清蔗款，到 2019 年 4 月底或进一步增加。

目前印度全国的糖价在每公斤 29 至 30 卢比之间，比生产成本低 5 至 6 卢比。ISMA 已要求

依托大地 共创未来

总部地址：杭州市延安路 511 号元通大厦 12 楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P.C. 310006

中央政府将糖的最低出厂价格提高到每公斤 35 至 36 卢比，以便糖厂收回成本，改善拖欠蔗款的状况。

【ICE 原糖】

截至 2 月 8 日, 纽约 ICE11 号原糖 3 月合约收盘价 12.73 美分, 周涨跌-0.11 美分, 跌幅 1.03%; 5 月合约收盘价 12.67 美分, 周涨跌-0.01 美分, 跌幅 0.15%; 7 月合约收盘价 12.88 美分, 周涨跌-0.03 美分, 跌幅 0.39%。

美国 2019 财年糖进口预测

	TRQ	December	February	Change in Forecast, February vs December	December	February	Change in Forecast, February vs December
	MTRV	MTRV			STRV		
FY 2019 WTO Raw sugar TRQ:							
WTO Minimum Quantity	1,117,195	1,117,195	1,117,195	0	1,231,497	1,231,497	0
Shortfall		-90,000	-90,000	0	-99,208	-99,208	0
FY 2018 TRQ Entered in FY 2019			10,749	10,749		11,849	11,849
Sub-Total WTO Raw Sugar TRQ	1,117,195	1,027,195	1,037,944	10,749	1,132,289	1,144,137	11,849
FY 2019 WTO Refined sugar TRQ:							
Canada Quantity	10,300	10,300	10,300	0	11,354	11,354	0
Mexico Quantity	2,954	0	0	0	0	0	0
Global Quantity	7,090	7,090	7,090	0	7,815	7,815	0
Specialty Sugar							
WTO Minimum Quantity	1,656	1,656	1,656	0	1,825	1,825	0
Additional Quantity	170,000	170,000	170,000	0	187,393	187,393	0
Sub-Total WTO Refined Sugar TRQ	192,000	189,046	189,046	0	208,388	208,388	0
Free Trade Agreements (Calendar Year TRQs):							
CAFTA/DR CY 2019	137,900						
Oct-Dec 2018		22,105	18,485	-3,620	24,367	20,376	-3,990
Jan-Sep 2019		117,790	117,790	0	129,841	129,841	0
Peru CY 2019	2,000						
Oct-Dec 2018		0	0	0	0	0	0
Jan-Sep 2019		0	0	0	0	0	0
Colombia CY 2019	55,250						
Oct-Dec 2018		14,631	8,542	-6,089	16,128	9,416	-6,712
Jan-Sep 2019		37,103	37,103	0	40,899	40,899	0
Panama CY 2019	7,520						
Oct-Dec 2018		4,771	100	-4,671	5,259	110	-5,149
Jan-Sep 2019		6,476	6,476	0	7,139	7,139	0
Sub-Total Free Trade Agreements	202,670	202,876	188,496	-14,380	223,632	207,781	-15,851
Total TRQ	1,511,865	1,419,117	1,415,486	-3,631	1,564,308	1,560,306	-4,002
Mexico ^{2/}		1,016,344	1,016,344	0	1,120,327	1,120,327	0
Re-export Program Imports ^{3/}		317,515	317,515	0	350,000	350,000	0
High-Tier (over-quota)		40,823	40,823	0	45,000	45,000	0
Total Projected Imports ^{4/}		2,793,798	2,790,167	-3,631	3,079,635	3,075,633	-4,002

受上一年度的贸易剩余影响, 2 月份的 USDA 减少了对中美洲自由贸易协定, 哥伦比亚以及巴拿马的白糖白糖进口, 其中影响最大的是巴拿马, 进口量减少 90%以上。

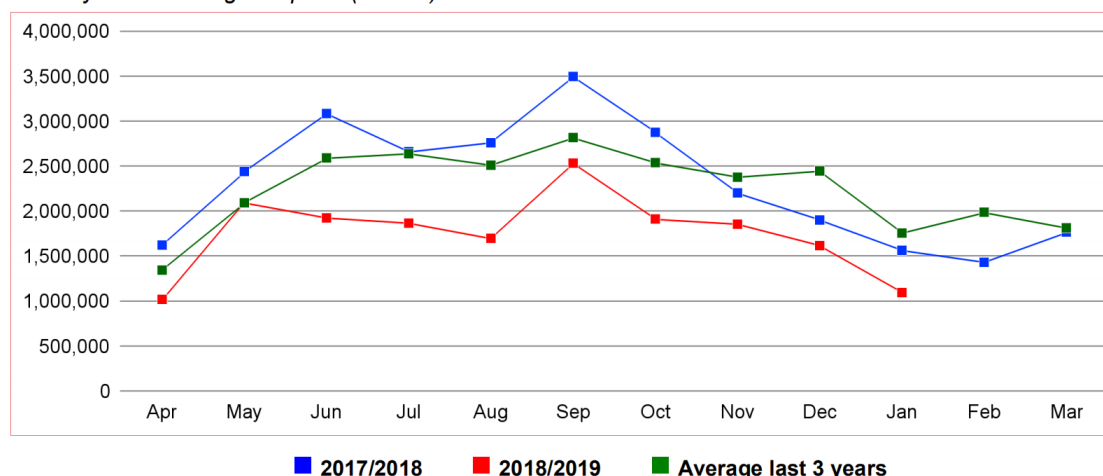
美国 2019 财年糖进口报告

Reference	2018			2019									Entries	WASDE Projection ^{1/}	Percent of WASDE Projection
	October	November	December	January	February	March	April	May	June	July	August	September		8-Feb-19	
	Metric Tons, Raw Value												MTRV		Percent
Total Quota (Sum of tables 3-5)													627,752	1,415,486	44%
Table 3 WTO raw sugar TRQ	85,348	144,433	88,812	155,193									473,786	1,037,944	46%
Table 4 WTO refined sugar TRQ	58,433	1,729	1,330	51,873									113,365	189,046	60%
Table 5 FTA sugar TRQs	15,259	7,196	4,672	13,474									40,601	188,496	22%
Table 7 Re-export program imports	91,616	6,738	53,562	19,219									171,135	317,515	54%
Table 2 Mexico	17,272	42,400	12,720	40,280									112,672	1,016,344	11%
High-duty sugar ^{2/}	13,906	7,000	7,000	3,000									30,906	40,823	76%
Total	281,834	209,496	168,096	283,039									942,465	2,790,167	34%
	Short Tons, Raw Value												STRV		Percent
Total Quota (Sum of tables 3-5)													691,978	1,560,306	44%
Table 3 WTO raw sugar TRQ	94,080	159,210	97,898	171,071									522,260	1,144,137	46%
Table 4 WTO refined sugar TRQ	64,411	1,906	1,466	57,180									124,964	208,388	60%
Table 5 FTA sugar TRQs	16,820	7,932	5,150	14,853									44,755	207,781	22%
Table 7 Re-export program imports	100,989	7,427	59,042	21,185									188,644	350,000	54%
Table 2 Mexico	19,039	46,738	14,021	44,401									124,199	1,120,327	11%
High-duty sugar ^{2/}	15,329	7,716	7,716	3,307									34,068	45,000	76%
Total	310,668	230,930	185,294	311,997									1,038,889	3,075,633	34%

根据往年经验，预计自三月起，从墨西哥出口至美国的白糖量将会大幅度增加。

巴西每月糖出口量（吨）

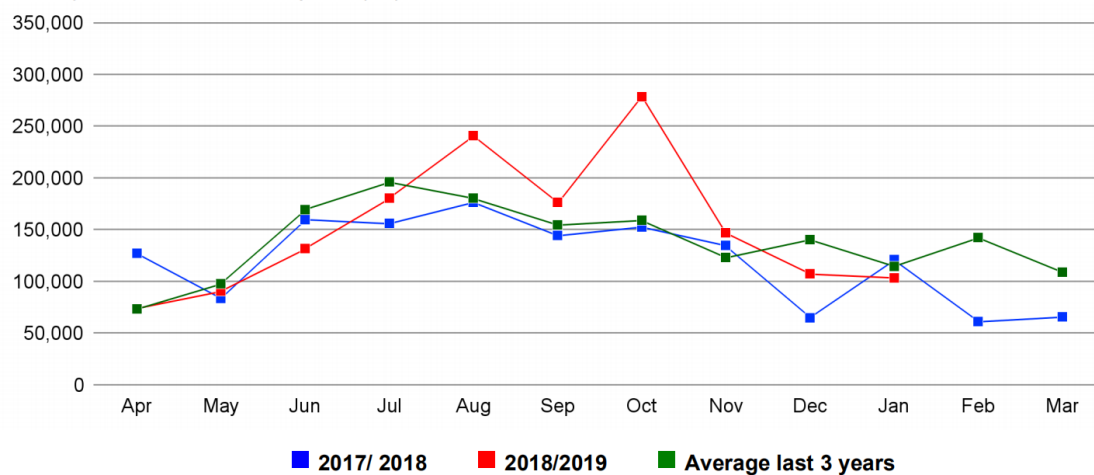
Monthly Brazilian sugar exports (tonnes)



18/19 榨季，出口量明显低于上一榨季，且位于三年均值的下方，到 19 年 1 月为止，18/19 榨季巴西的糖出口量状况不佳。对比下图巴西的乙醇出口量来看，乙醇的出口量明显多于上一榨季，说明糖出口量的不佳是受到市场因素的影响而非产量的影响。也可以预计到未来两个月（到下一榨季之前），巴西的出口量不会有大幅度上升，且不会超过上年同期。

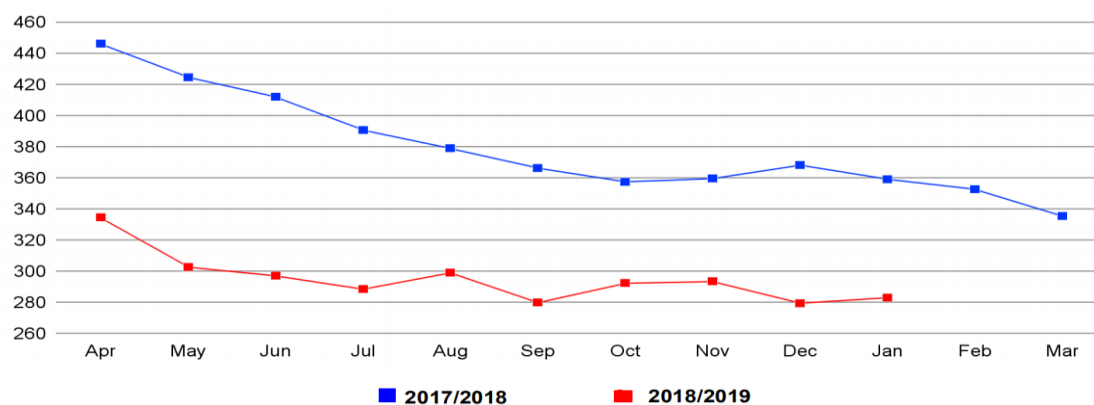
巴西每月乙醇出口量（立方米）

Monthly Brazilian ethanol exports (m³)



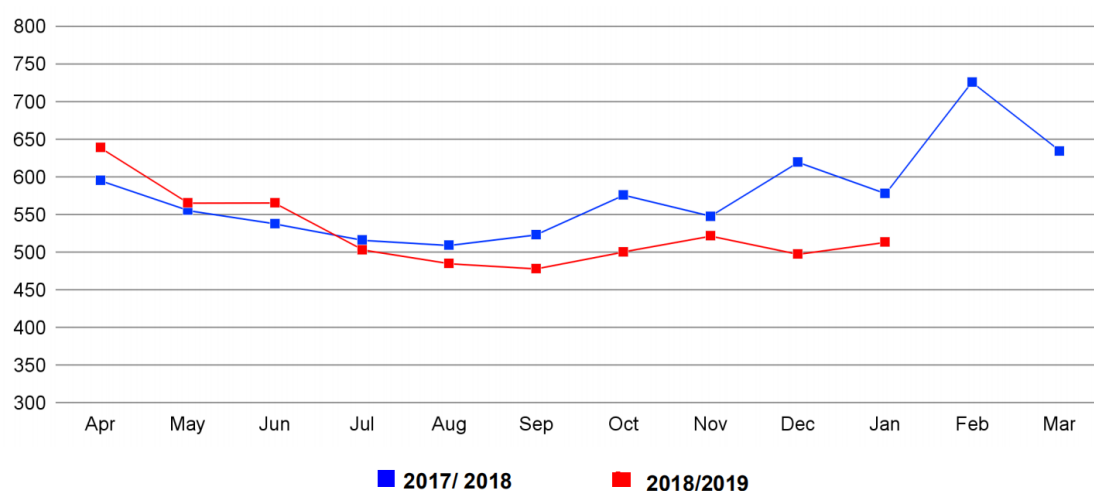
巴西糖月度平均出口价格（美元/吨）

Average monthly export prices of Brazilian sugar (US\$/t)



巴西乙醇月度平均出口价格（美元/立方米）

Average monthly export prices of Brazilian ethanol (US\$/m³)



依托大地 共创未来

总部地址：杭州市延安路511号元通大厦12楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006

2018/19 榨季，糖的出口价格远远低于上一榨季，相较而言，乙醇出口价虽然也略低于去年，但是状况比糖要好上许多，因此巴西将更多的甘蔗产能投入到了乙醇的生产中。值得注意的是，18/19 榨季的糖价虽然远低于上一榨季，但是整个榨季的糖价跌幅却不如上一年度那么明显，在临近榨季结束时，价格也有趋于平稳的态势。因此可能糖价的转折点即将来临。

18/19 榨季累计产量（截至 2019 年 1 月 16 日）

Product	South-Central region			São Paulo			Others states		
	2017/2018	2018/2019	Var. (%)	2017/2018	2018/2019	Var. (%)	2017/2018	2018/2019	Var. (%)
Sugarcane ¹	583,406	562,675	↓ -3.55%	349,653	329,302	↓ -5.82%	233,753	233,373	↓ -0.16%
Sugar ¹	35,832	26,350	↓ -26.46%	24,431	18,091	↓ -25.95%	11,401	8,260	↓ -27.56%
Anhydrous ethanol ²	10,658	9,145	↓ -14.20%	6,115	5,241	↓ -14.29%	4,543	3,904	↓ -14.07%
Hydrous ethanol ²	14,607	21,058	↑ 44.16%	6,749	10,515	↑ 55.78%	7,858	10,543	↑ 34.18%
Total ethanol ²	25,265	30,203	↑ 19.54%	12,864	15,756	↑ 22.48%	12,401	14,447	↑ 16.50%
TRS ¹	80,136	77,990	↓ -2.68%	47,649	45,778	↓ -3.93%	32,487	32,212	↓ -0.85%
TRS/ ton of sugarcane ³	137.36	138.61	↑ 0.91%	136.27	139.01	↑ 2.01%	138.98	138.03	↓ -0.68%
Share % sugar	46.93%	35.46%	↓	53.81%	41.48%	↓	36.83%	26.91%	↓
Share % ethanol	53.07%	64.54%	↑	46.19%	58.52%	↑	63.17%	73.09%	↑
Liters of ethanol/ ton of sugarcane	42.70	52.68	↑ 23.36%	36.79	47.85	↑ 30.04%	51.54	59.49	↑ 15.43%
Kg of sugar/ ton of sugarcane	61.42	46.83	↓ -23.75%	69.87	54.94	↓ -21.37%	48.78	35.39	↓ -27.44%

截至 2019 年 1 月 16 日，在甘蔗产量仅有小幅度的下降的前提下，而糖产量下降超过四分之一，同时乙醇的总产量上升近五分之一。

免 责 声 明

本报告由大地期货有限公司撰写，报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保或保证。本公司对于报告所提供信息所导致的任何直接的或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅归大地期货有限公司所有，未获得事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“大地期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

大地期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)

联系电话：4008840077

邮政编码：310006

杭州业务部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室	电话：0571-85105765	邮编：310006
衢州营业部地址	衢州市县西街 73 号	电话：0570-8505858	邮编：324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6	电话：0574-87207187	邮编：315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	电话：0576-82567007	邮编：318050
温州营业部地址	温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 1403 室	电话：0577-88102788	邮编：325000
诸暨营业部地址	诸暨市浣东街道东祥路 19 号富润屋大楼 13 层西南面 1301 室	电话：0575-81785988	邮编：311800
厦门营业部地址	厦门市思明区嘉禾路 23 号 912 室	电话：0592-2058837	邮编：361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-1004	电话：0531-55638701	邮编：250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话：021-60756198	邮编：200122
北京营业部地址	北京市海淀区万寿路 2 号西翠宾馆 601、603 房间	电话：010-68731988	邮编：100089
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1505 室	电话：0579-82983181	邮编：321001
丽水营业部地址	浙江省丽水市莲都区万丰北路 72 号 1501 室、1502 室	电话：0578-2780000	邮编：323000
北京分公司地址	北京市海淀区车公庄西路甲 19 号华通大厦 A 座 729 室	电话：010-88019159	邮编：100048
山东分公司地址	济南历城区华信路 3 号鑫苑鑫中心 7 号楼历城金融大厦 909	电话：0531-88087025	邮编：250100
临沂营业部地址	临沂市兰山区柳青街道北京路 13 号招商大厦 1 号楼 2104 室	电话：0539-7050078	邮编：276000

----- 依托大地 共创未来 -----

总部地址：杭州市延安路 511 号元通大厦 12 楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006