

国际糖市价格边际——印度

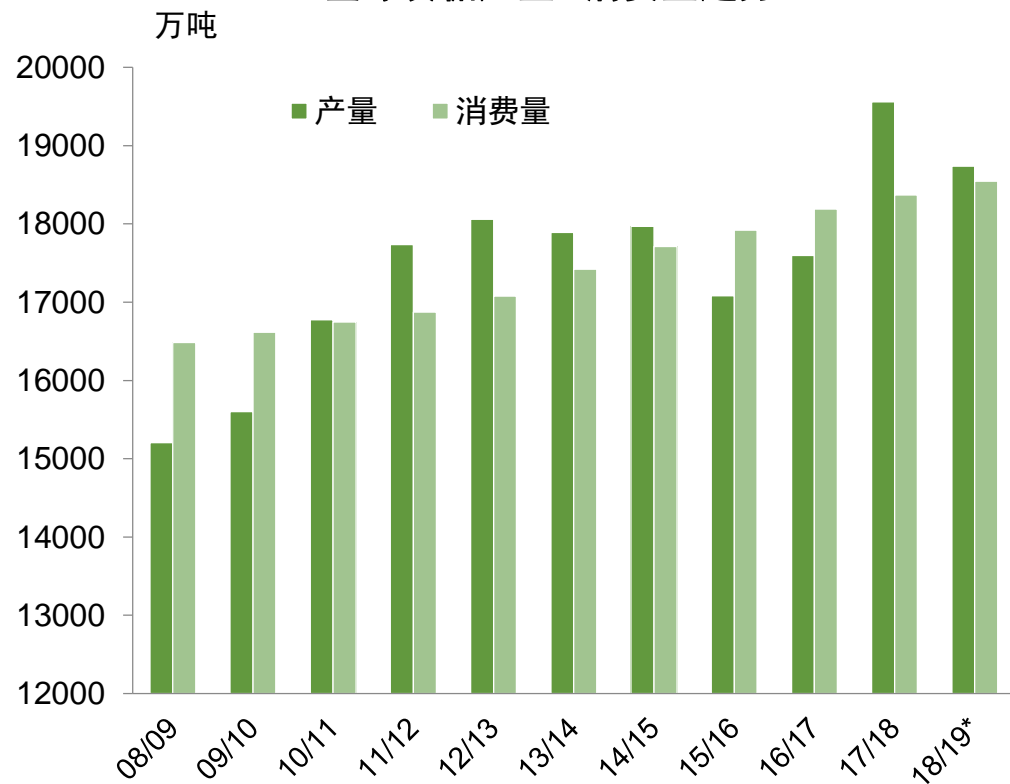
李鲜能

2018.10.27 苏州

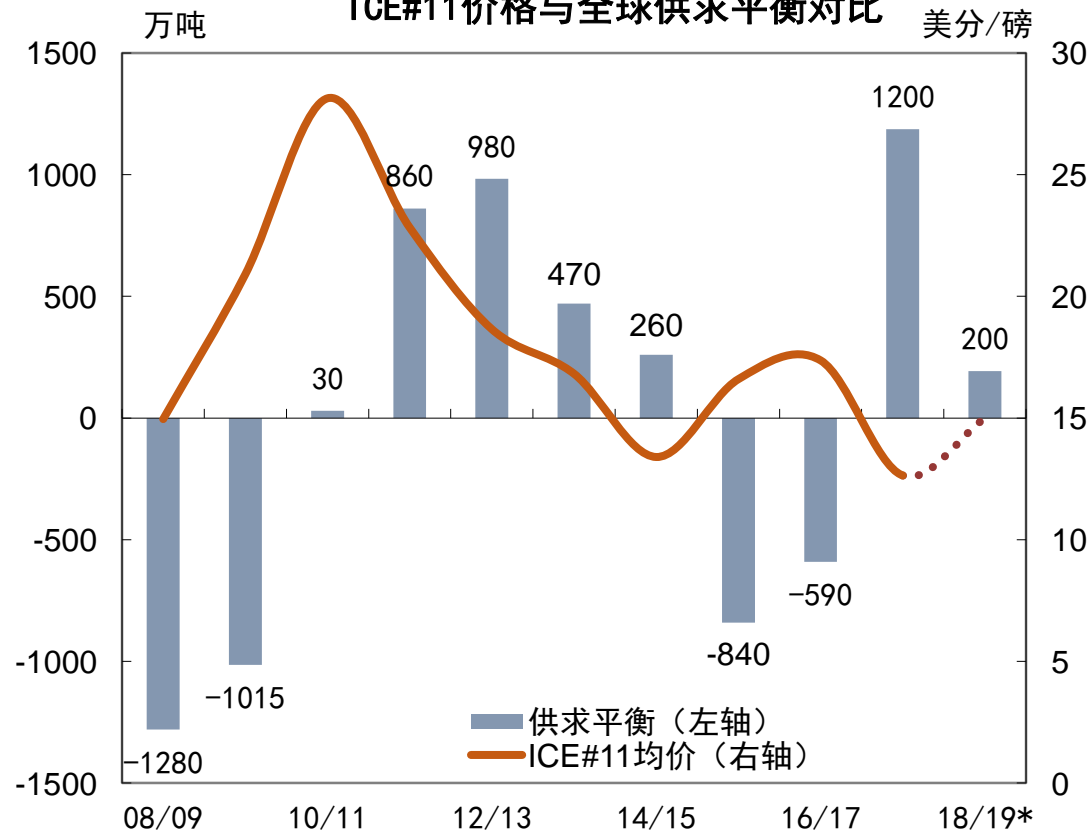
国际市场供求格局变化



全球食糖产量&消费量趋势



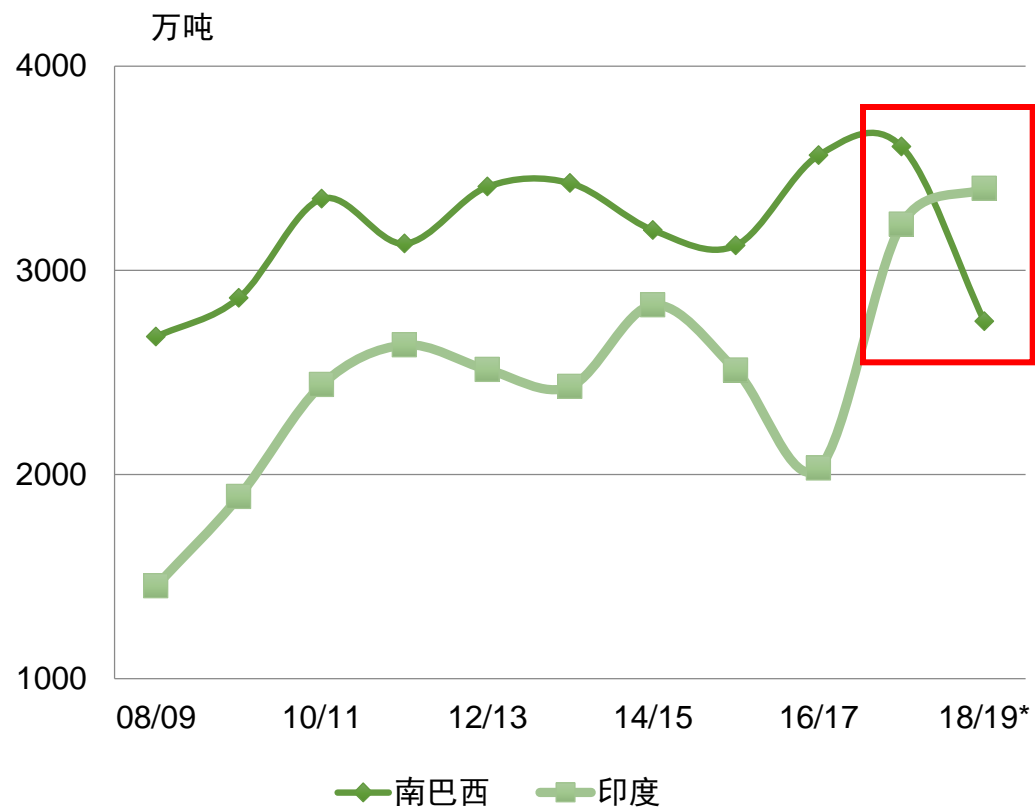
ICE#11价格与全球供求平衡对比



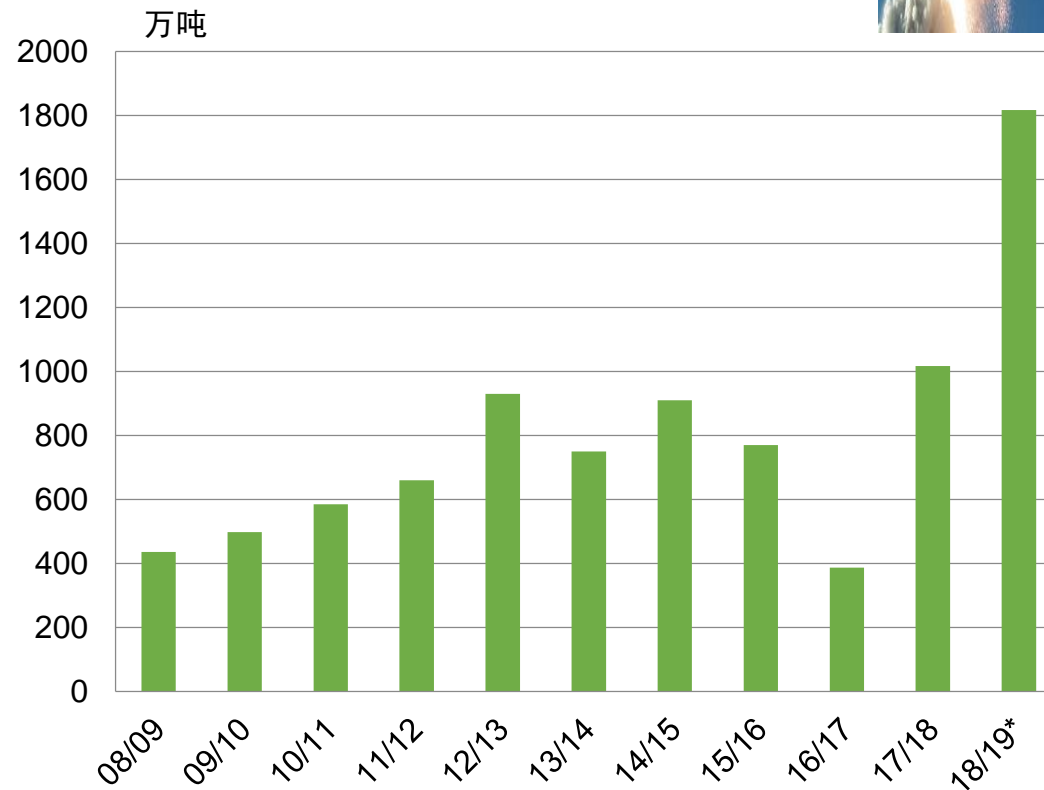
印度超越南巴西，成为全球最大产糖国



南巴西与印度产糖量变化



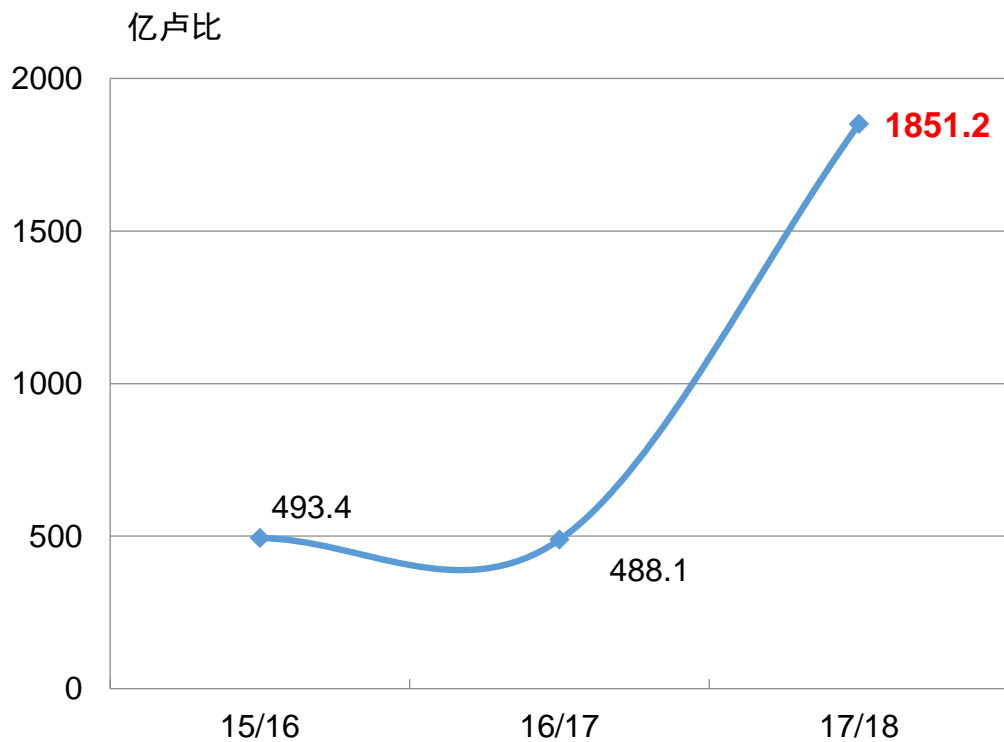
印度糖期末库存变化



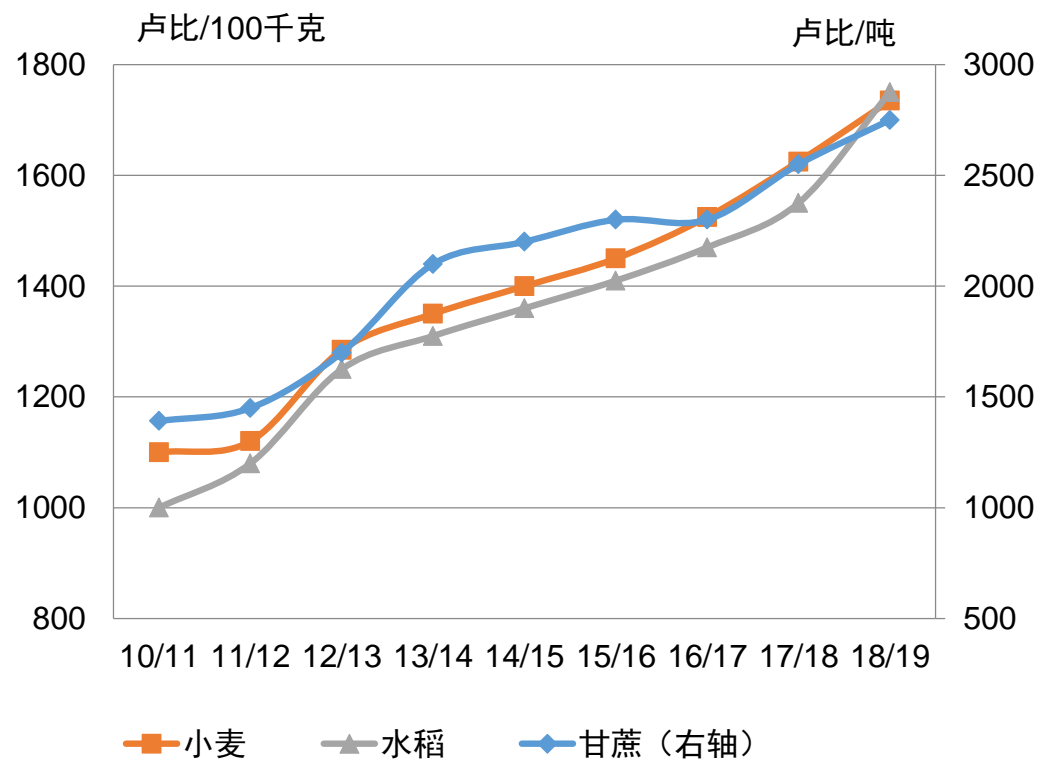
印度糖业压力之源



印度甘蔗欠款变化（截至6月底）



印度甘蔗与竞争作物价格对比



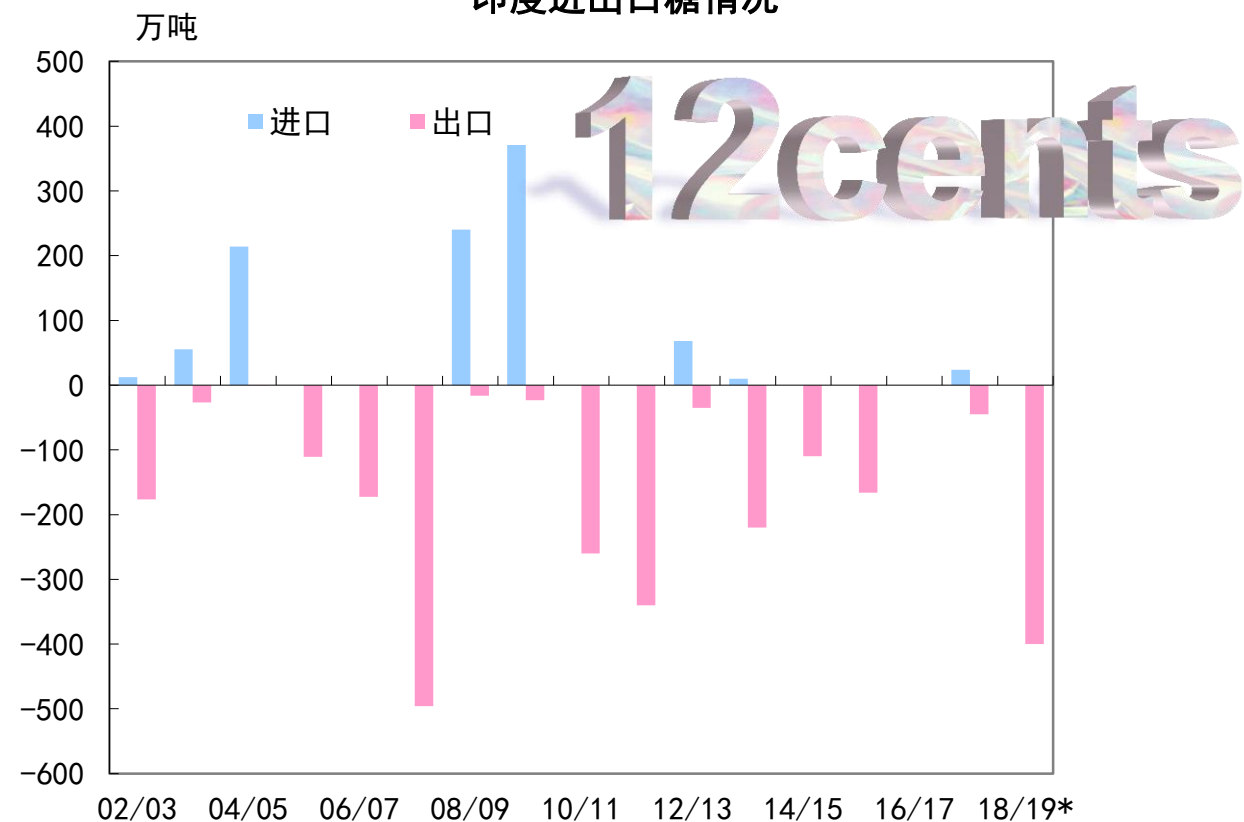
印度糖出口政策及预期



近几年印度出口糖补贴政策一览

	13/14 榨季	14/15 榨季	15/16 榨季	17/18 榨季	18/19 榨季
补贴通过时间	2014年 2月12日	2015年 2月19日	2015年 11月17日	2018年 5月2日	2018年 9月26日
补贴数量	13/14、14/15 榨季共 400 万吨	140 万吨	320 万吨	200 万吨	500 万吨
补贴额度	2-3 月补贴 3300 卢比/ 吨, 4-5 月、 6-7 月、8-9 月补贴额度 分别为 2277、 3300 和 3371 卢比/吨	4000 卢比/吨	甘蔗补贴 45 卢比/吨, 换 算成出口约 4000 卢比/吨	甘蔗补贴 55 卢比/吨, 换 算成出口约 7700 卢比/吨	甘蔗补贴 138.8 卢比/ 吨, 运费补贴 1000-3000 卢 比/吨, 换算 成出口约 11076 卢比/ 吨

印度进出口糖情况



5cents

印度卢比大幅贬值

- 印度卢比是今年亚洲表现最差的货币，跌幅近17%，利于刺激糖厂出口

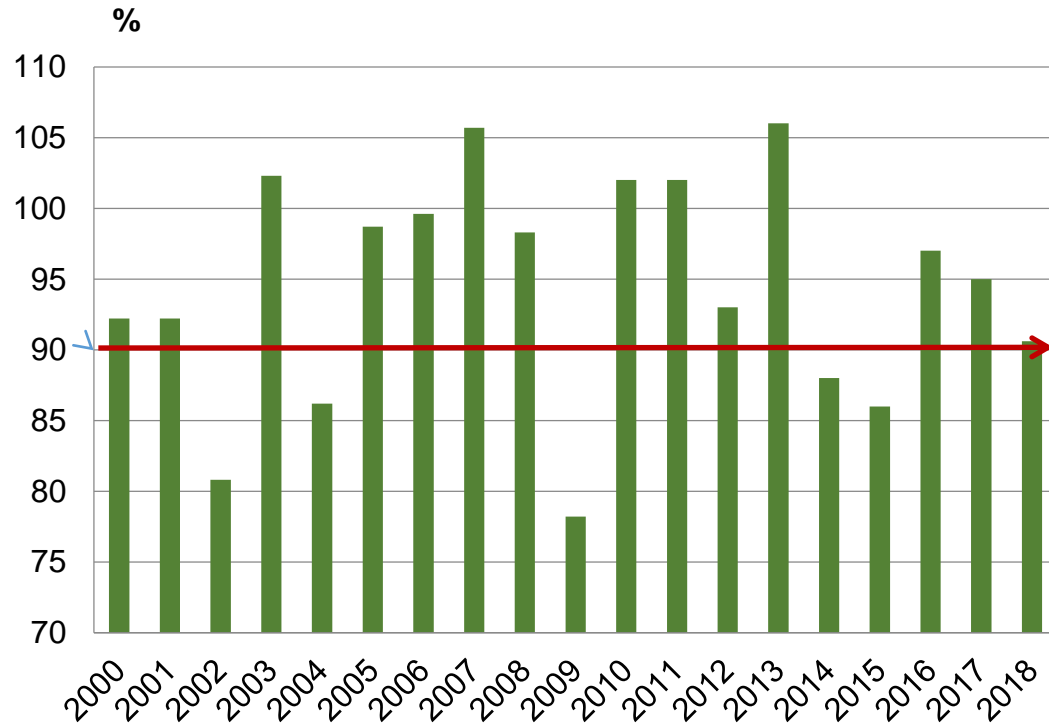
印度卢比对美元走势



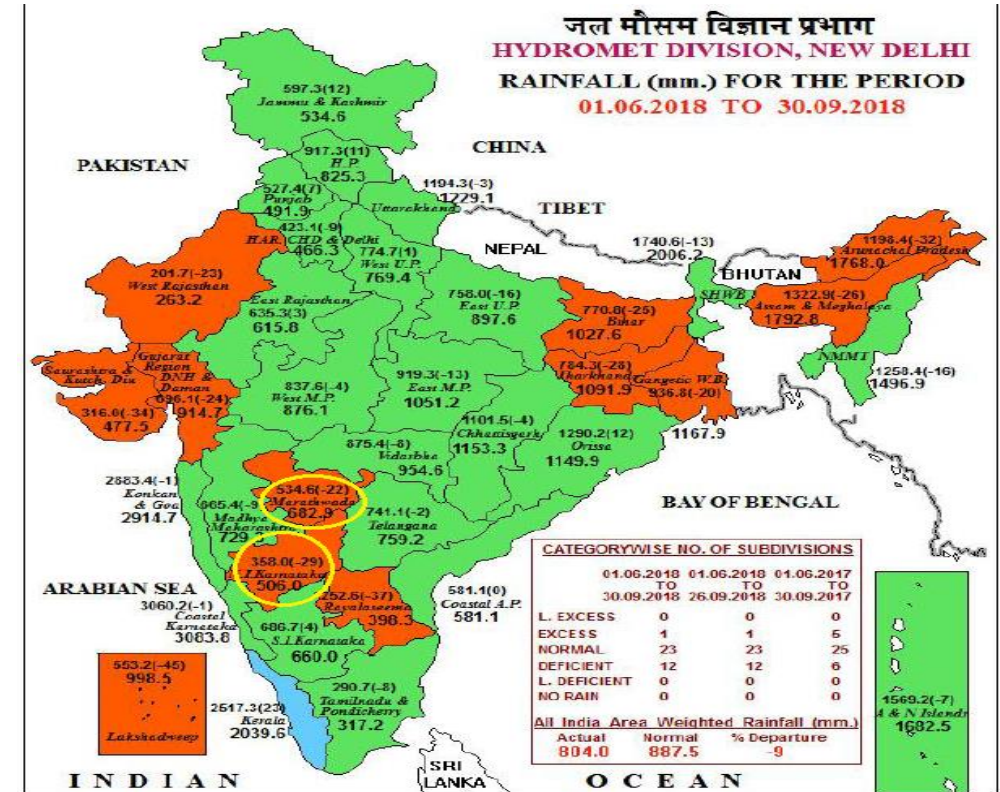
天气风险溢价预期



印度历年西南季风降雨情况

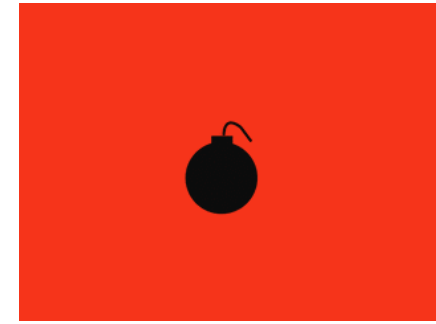


2018年印度季风降雨汇总



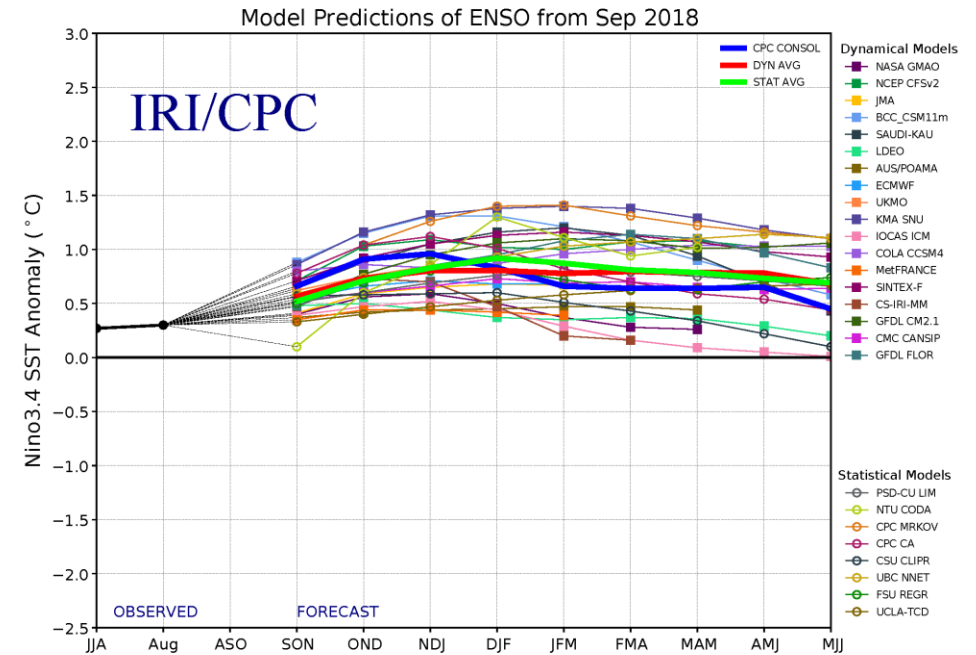
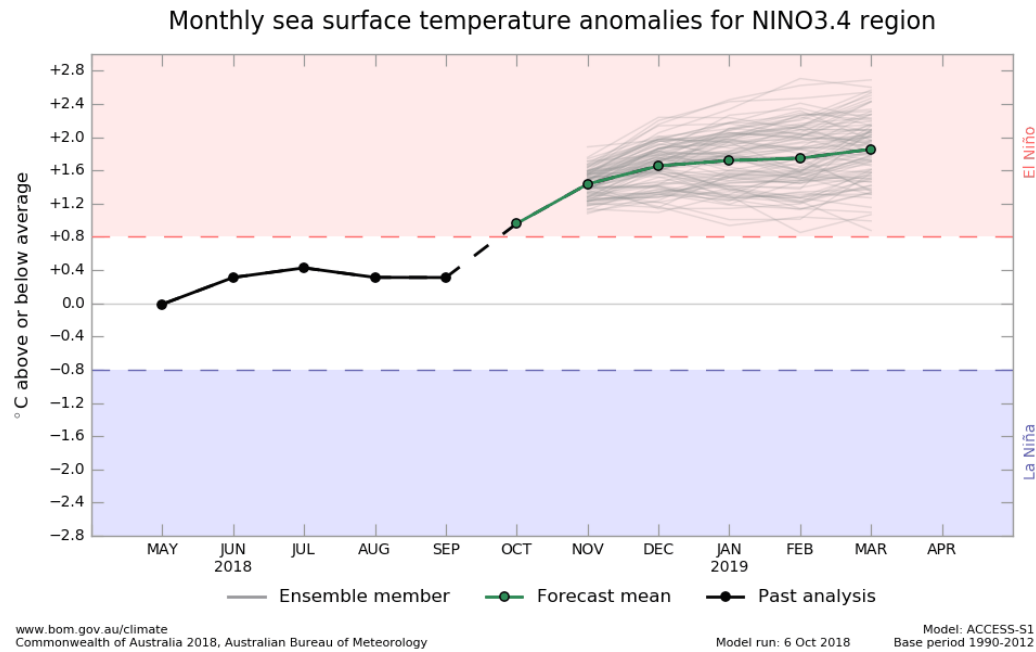
LEGEND: L. EXCESS (+60% OR MORE) EXCESS (+20% TO +59%) NORMAL (+19% TO -19%) DEFICIENT (-20% TO -59%) L. DEFICIENT (-60% TO -99%) NO RAIN [-100%] NO DATA

天气风险溢价预期



澳大利亚气象局预测18-19冬季发生厄尔尼诺的概率：70%

美国气象中心预测18-19冬季发生厄尔尼诺的概率：70-75%



A wide-angle photograph of a massive railway yard at sunset. The scene is filled with hundreds of freight trains, including long lines of white tank cars and blue and grey boxcars, stretching far into the distance. The tracks are dark and lead the eye towards the horizon. The sky is a mix of orange, yellow, and blue, with scattered clouds. A tall light pole stands in the middle ground. The overall atmosphere is one of industrial scale and quiet activity.

感谢您的耐心聆听！

THANKS !