

全球糖市纵览 (2023/11/22)

华金期货 研究院

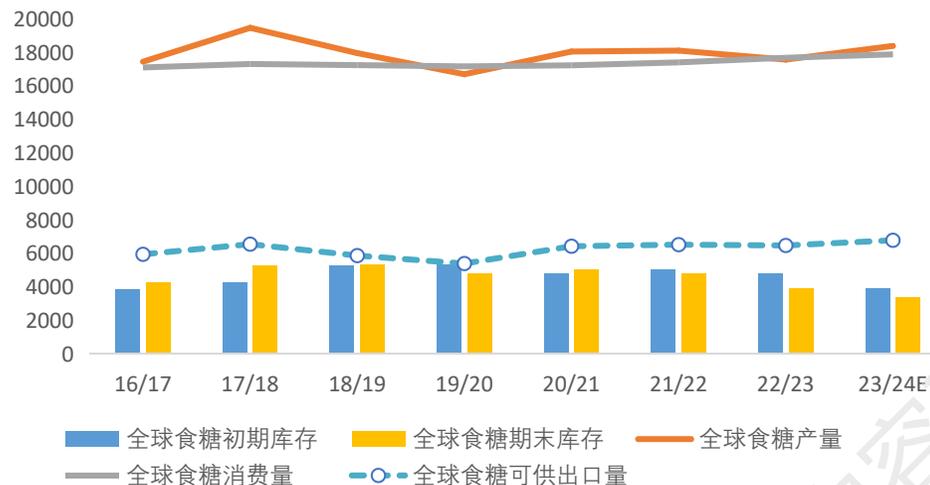
Content

目录

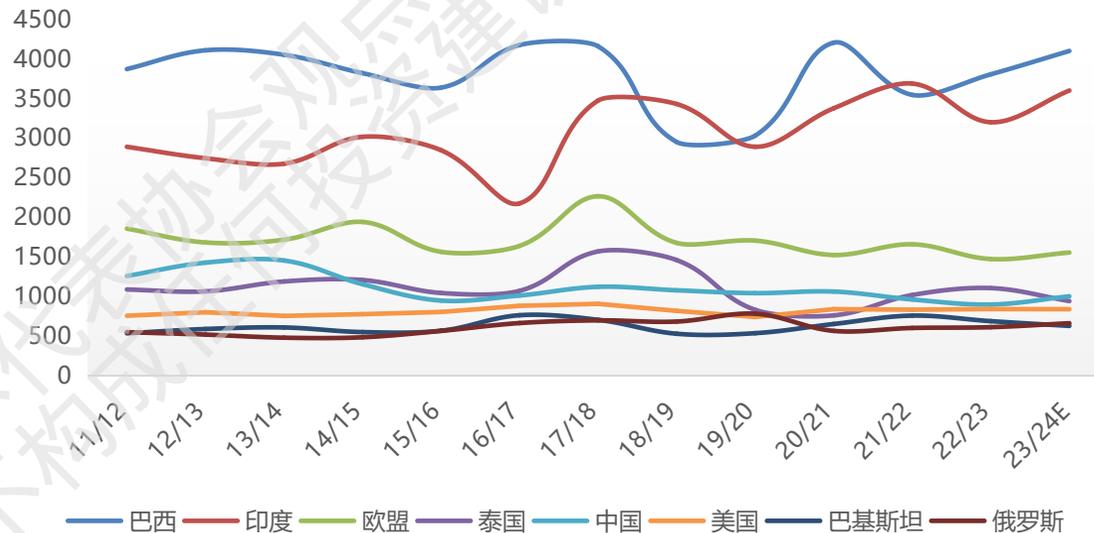
- 一、全球糖市供需与各主产国榨季分布
- 二、主产国：巴西、印度、泰国等食糖供需
- 三、国际糖市：ICE、持仓、进口进度与进口利润

全球：食糖供需与榨季分布

全球食糖供需及可供出口量 (万吨)



全球食糖主产国产量趋势 (万吨)



产糖国	开榨-收榨时间	食糖生产销售年度	当前市场关注焦点
巴西	中南部：为4月-11月	4月初至翌年3月末	产量增加，压榨进展顺利；港口拥堵无缓解
印度	11月至翌年9月	10月初至翌年9月末	糖厂已开榨，有机构呼吁政府放开出口限制
泰国	12月至翌年4月	10月初至翌年9月末	干旱导致减产，内阁批准糖价上调10%
欧盟	7月至翌年1月	8月初至翌年7月末	产量有小幅上调
美国	10月初至翌年4月	10月初至翌年9月末	产量上调；期初库存、进口下调
中国	甜菜：10月至翌年3月；蔗糖：11月至翌年4月	10月初至翌年9月末	广西已开榨

数据来源&制图：USDA、中糖协、华金期货

全球：USDA11月23/24年度供需平衡表调整

全球：产量预计同比增长820万吨，达到1.835亿吨，巴西和印度的产量增加抵消泰国和巴基斯坦的下降。由于印度和巴基斯坦等地市场增长，预计消费将创下新高。巴西和泰国预计出口将增长，抵消印度和巴基斯坦出口下降的影响；全球期末库存预计下滑。

巴西：产量预估增加300万吨，接近创纪录的4100万吨，因为有利的天气和种植面积增加；同时出口增加至创记录水平，国内消费和库存下降。

泰国：由于干旱天气，产量预计下降170万吨至940万吨。经济复苏与旅游业提振国内糖消费，出口增加，期末库存预计将大幅下降。

印度：甘蔗产量估计增加400万吨至3600万吨。国内消费增加，政府限制出口以控制糖价上涨和保障国内消费需求，期末库存预计持平。

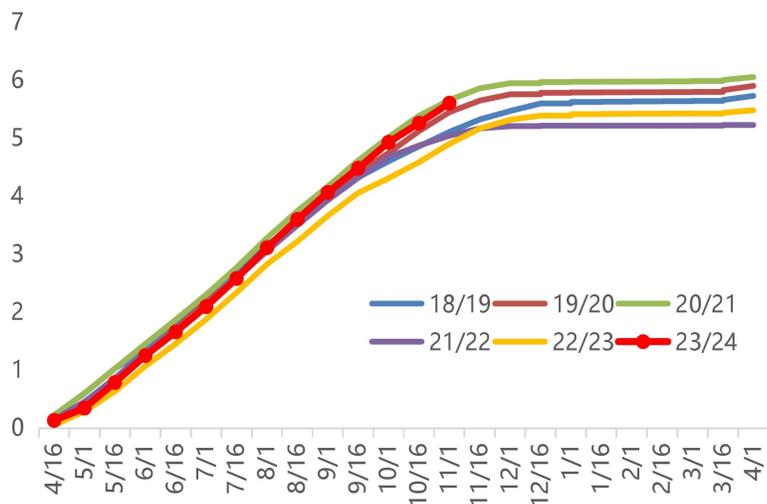
美国：产量持平840万吨，进口下降，库存略有下降，消费略有增长。

欧盟：进口量将减少50万吨。

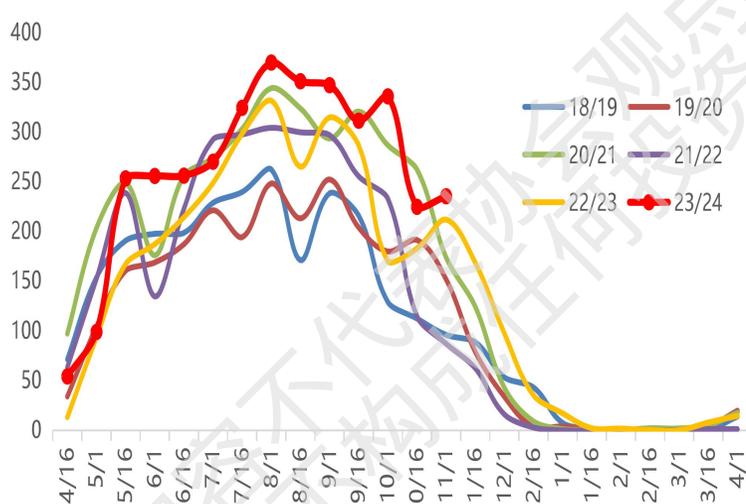
中国：良好天气导致蔗产量增加，预计中国的糖产量将增加100万吨至1000万吨，由于全球高糖价限制进口数量，总供应依然紧张，消费保持不变，期末库存预计下降。

巴西产量：良好天气利好甘蔗收割，压榨较为顺利

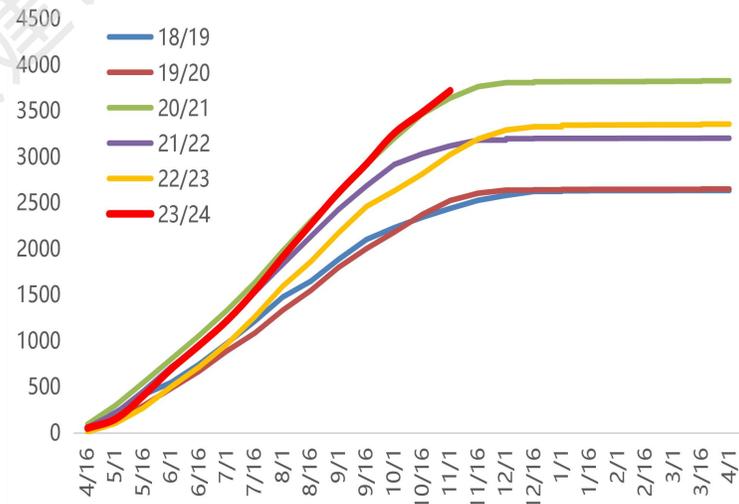
巴西中南部甘蔗累计压榨量 (亿吨)



巴西中南部双周产糖量 (万吨)



巴西中南部累计产糖量 (万吨)



市场预期巴西23/24榨季产量增加：

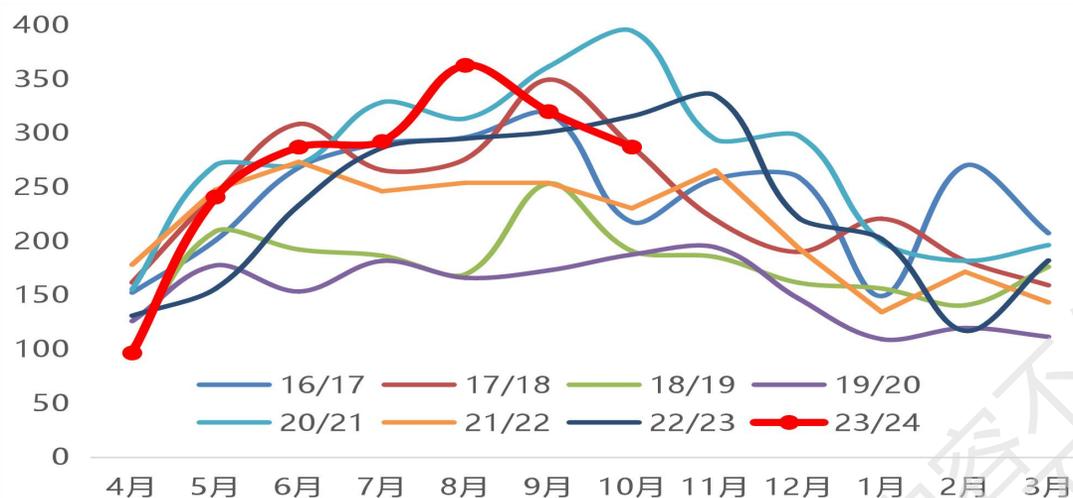
- 截至10月底，巴西中南部地区甘蔗累计入榨量为5.6亿吨，同比增幅14.06%；产糖3721.5万吨，同比增幅22.65%；累计制糖比为49.39%，较去年同期增3.56%；
- 由于天气干燥利于收割，且制糖利润高于生产乙醇，市场机构再度上调巴西食糖产量。

巴西甘蔗压榨情况 (截至2023/11/1)

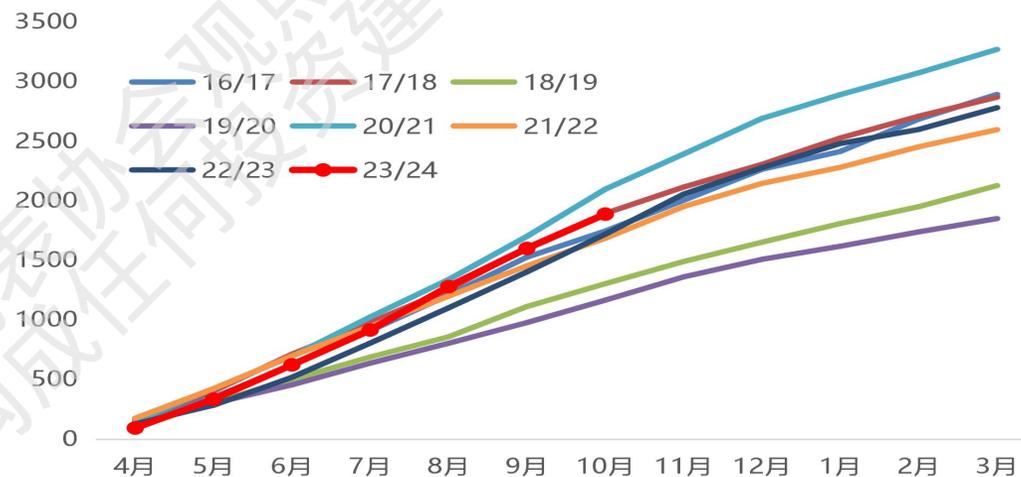
Produtos	Centro-Sul			
	2022/2023	2023/2024	Var. (%)	
Caná-de-açúcar ¹	491.461	560.536	↑ 14,06%	
Açúcar ¹	30.343	37.215	↑ 22,65%	
Etanol anidro ²	10.077	11.036	↑ 9,52%	
Etanol hidratado ²	14.446	15.942	↑ 10,35%	
Etanol total ²	24.523	26.978	↑ 10,01%	
ATR ¹	69.481	79.087	↑ 13,82%	
ATR/ tonelada de caná ³	141,38	141,09	↓ -0,20%	
Mix (%)	açúcar	45,83%	49,39%	↑
	etanol	54,17%	50,61%	↓
Litros etanol/ tonelada de caná	44,88	41,86	↓ -6,72%	
Kg açúcar/ tonelada de caná	61,74	66,39	↑ 7,54%	

巴西出口：港口拥堵无改善，10月出口延续下降，价格再创新高

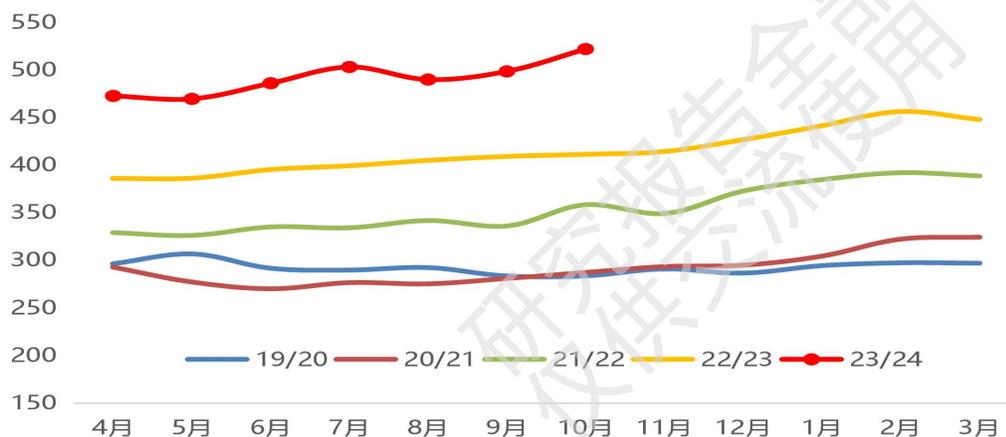
巴西食糖按月度出口 (万吨)



巴西食糖按榨季累计出口 (万吨)



巴西食糖出口均价 (元/吨)

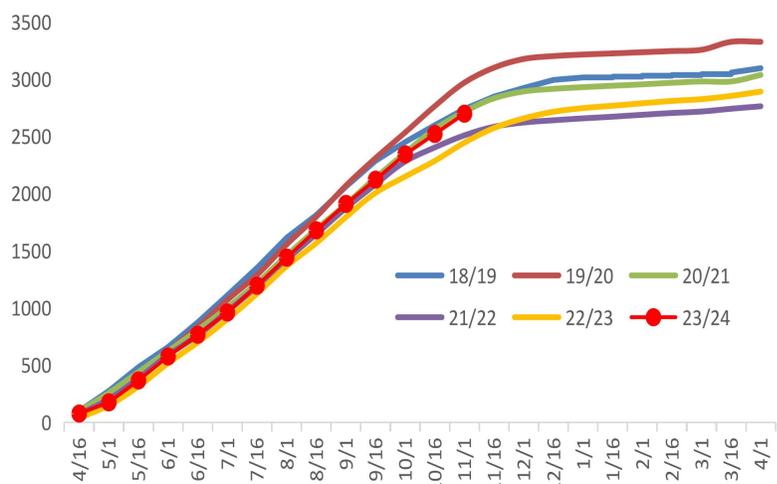


- 据巴西航运机构Williams数据，截至11月16日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为117艘，此前一周为127艘。港口等待装运的食糖数量为554.3万吨，此前一周为638.49万吨；港口拥堵状仍无明显改善。
- 有贸易商表示：桑托斯港口装糖的延误时间可能会延长至35天，这种情况可能会推高糖价。

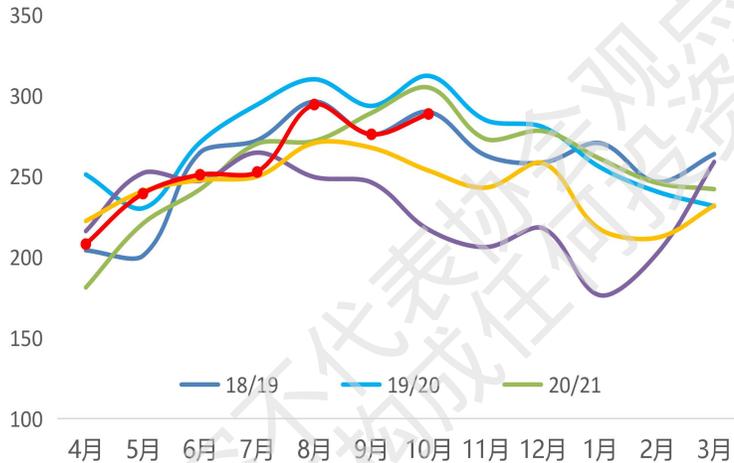
数据来源&制图：巴西农业部、巴西外贸局、华金期货

巴西乙醇：乙醇价格延续走弱

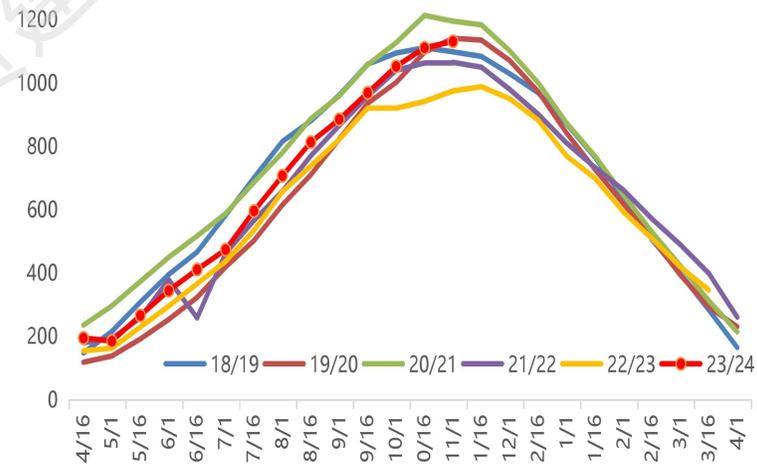
巴西中南部乙醇累计产量 (万立方米)



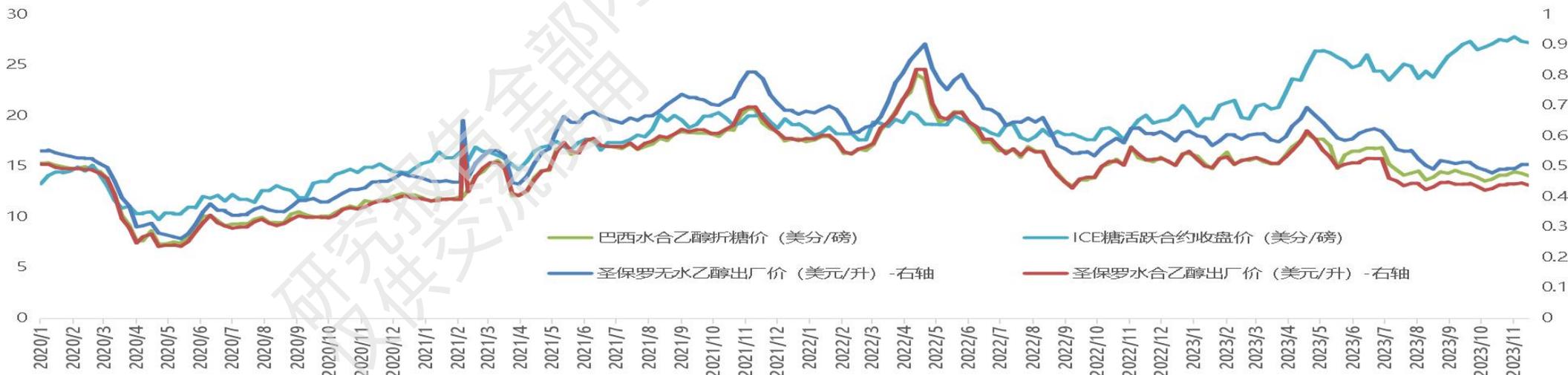
中南部乙醇月度销售情况 (万立方米)



双周乙醇库存 (万立方米)



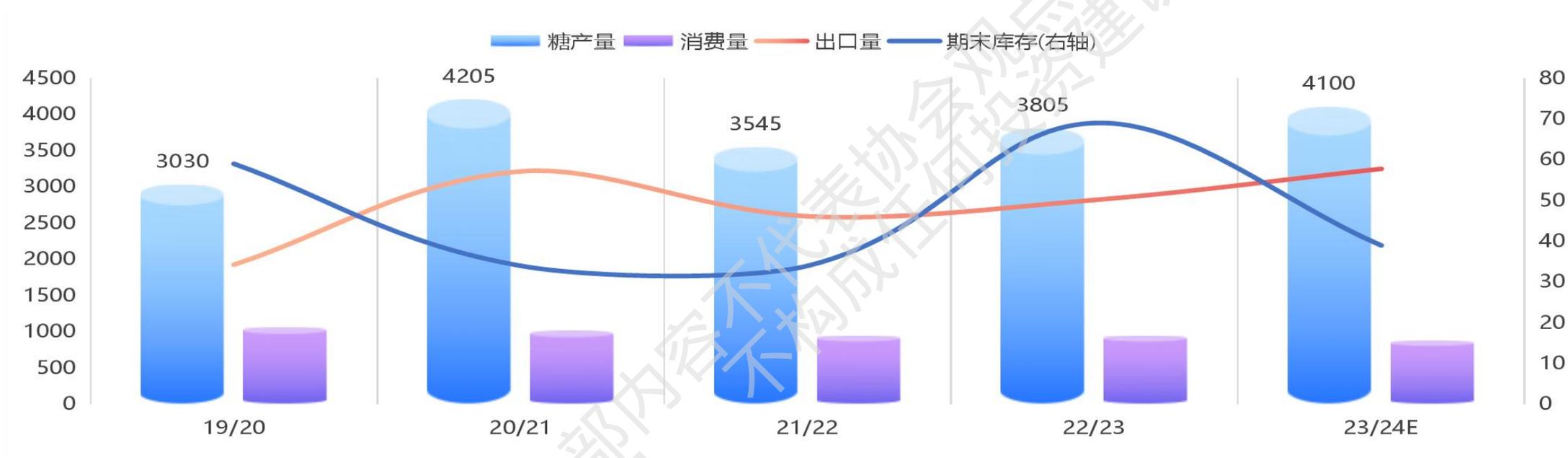
巴西乙醇出厂价、折糖价及ICE收盘价



数据来源&制图：巴西农业部、华金期货

巴西食糖供需平衡表

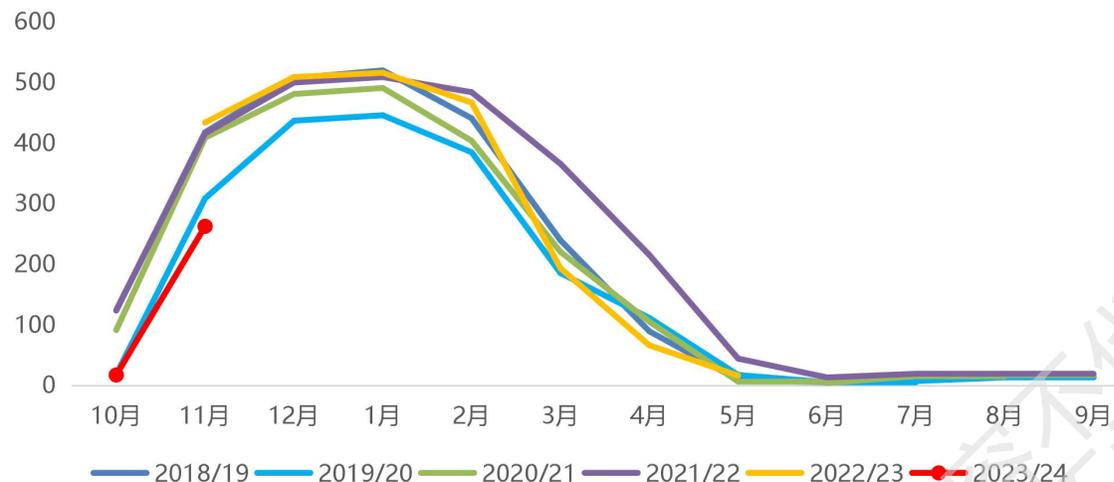
巴西食糖供需平衡表 (万吨)



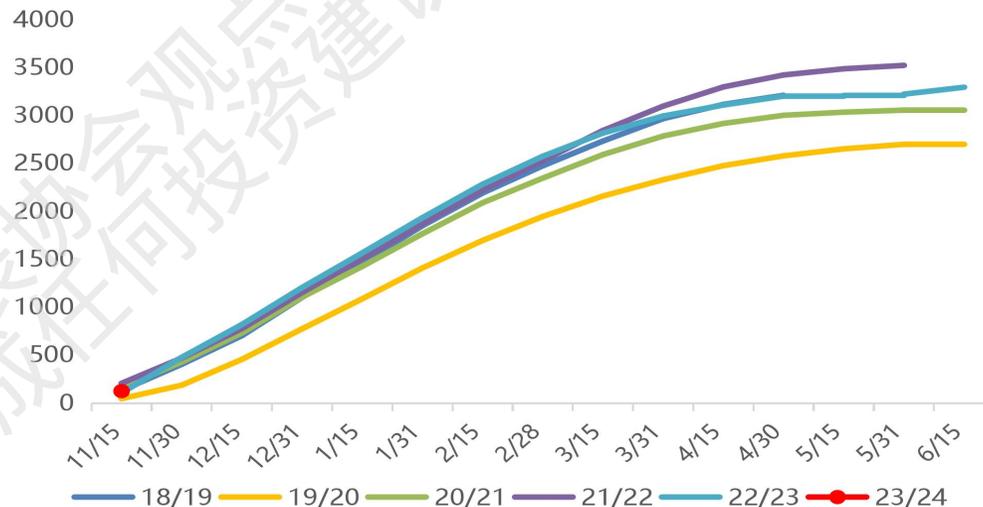
- 某市场机构近日公布的一份报告显示，到9月底，巴西糖厂已利用ICE期货套保了约1000万吨2024/25榨季的食糖，与上一年套保进度相近；平均价格为21.80美分/磅；数量占到巴西2024/25榨季预期出口量（2600万吨）的39%左右。
- 巴西境内有企业表示，由于乙醇生产利润不断下降，将寻求提高糖产量；同时目前巴西用玉米生产乙醇的成本比用甘蔗生产乙醇成本低16%，随着越来越多的工厂用玉米而不是用甘蔗来生产乙醇，可能会提高糖的产量。

印度市场：开榨进度正常，有机构呼吁政府取消出口政策

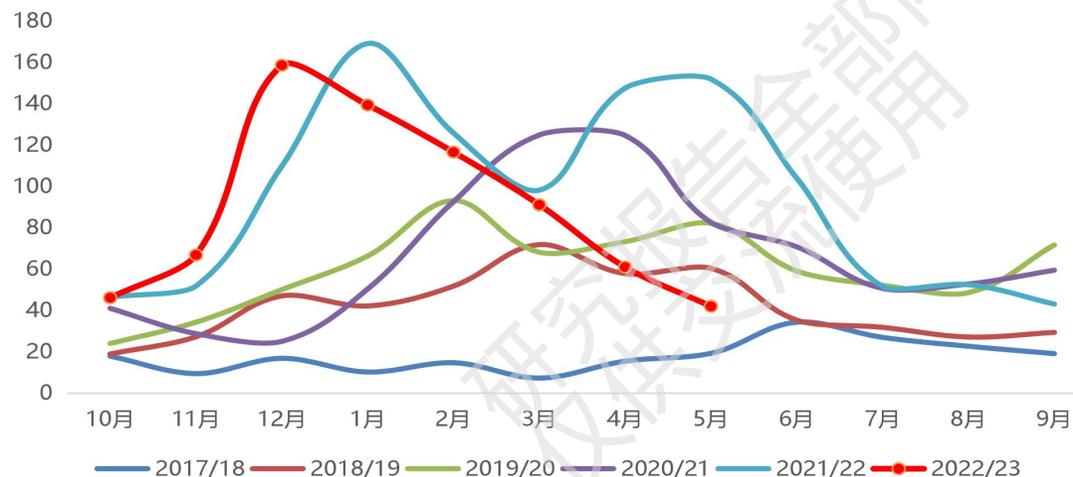
印度糖厂开榨数量（家）



印度双周累计糖产量（万吨）



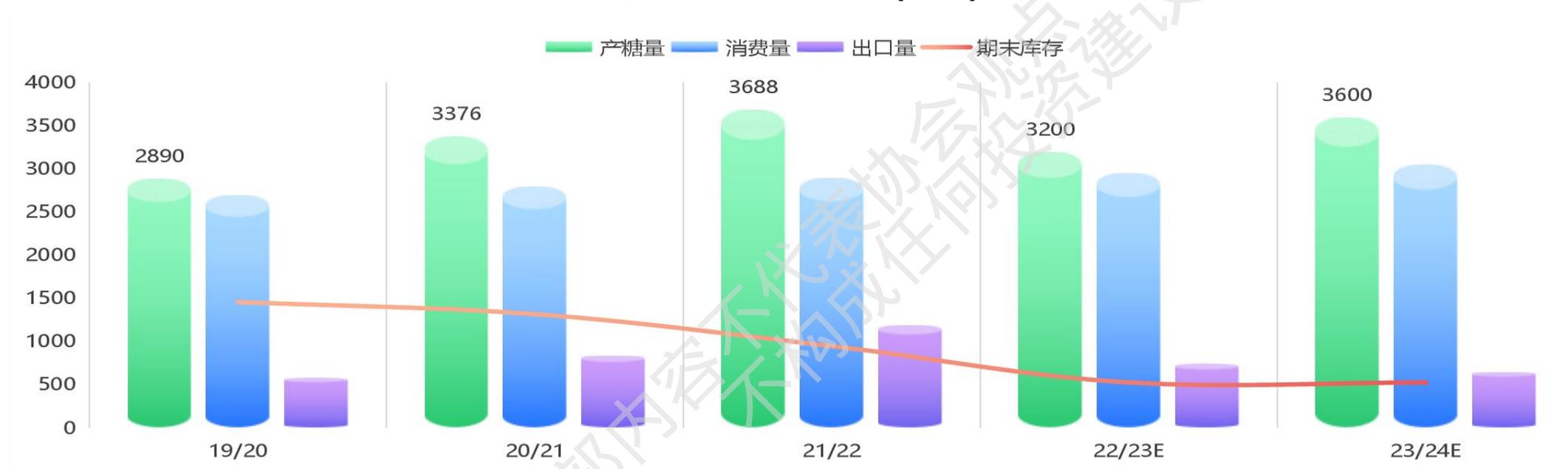
印度食糖月度出口（万吨）



- 北方邦糖厂10月份首先开始压榨。卡邦和马邦在11月1日开启榨季。
- 截至11月15日，印度已有263家糖厂开榨；甘蔗入榨量为1620万吨；糖产量为127.5万吨。上年同期，有317家糖厂开榨；甘蔗入榨量为2460万吨；糖产量为200万吨。
- 外媒信息，有机构表示，印度政府抑制糖价上涨的社会和经济成本远超抑制食品价格通胀的成本，并呼吁恢复食糖出口。

印度食糖供需平衡表

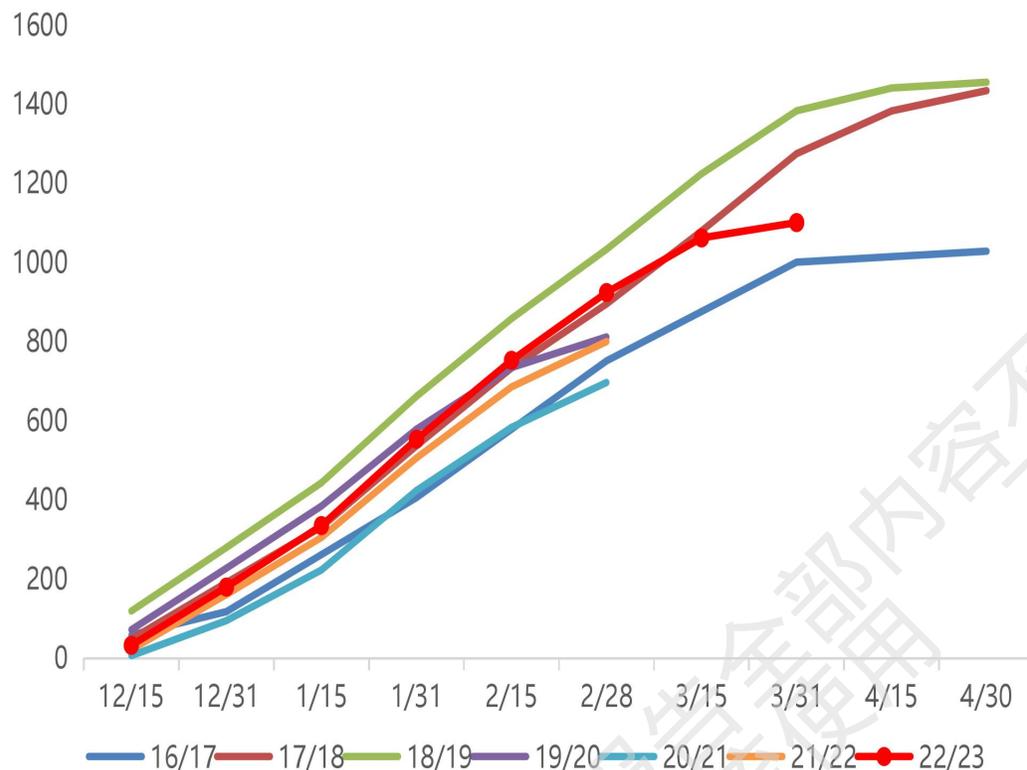
印度食糖供需平衡表 (万吨)



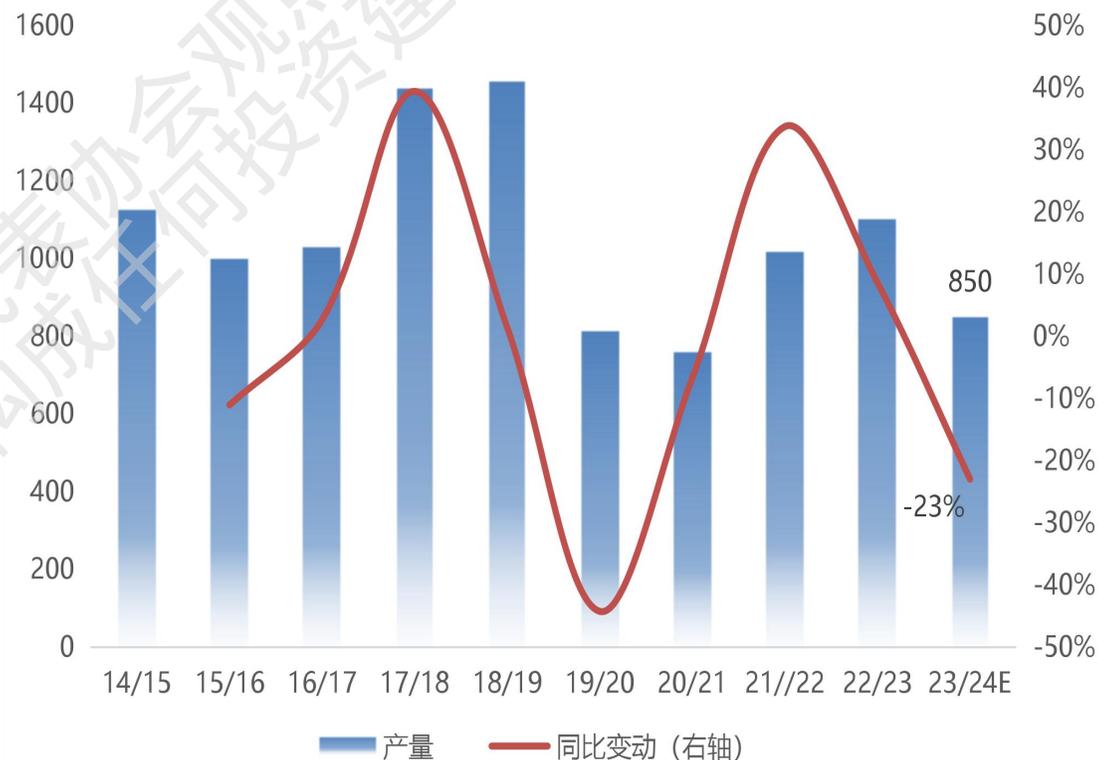
- 最新USDA预估新榨季产量为3600万吨，较印度协会最新预估数据略高。
- 印度马邦首席部长Eknath Shinde批准从11月1日开始2023/24榨季的甘蔗压榨生产工作；据悉，今年可供压榨的甘蔗总面积为140.7万公顷，预计糖产量为885.8万吨。

泰国产量：23/24榨季产量减少

泰国双周累计糖产量 (万吨)



泰国榨季产糖量 (万吨, %)

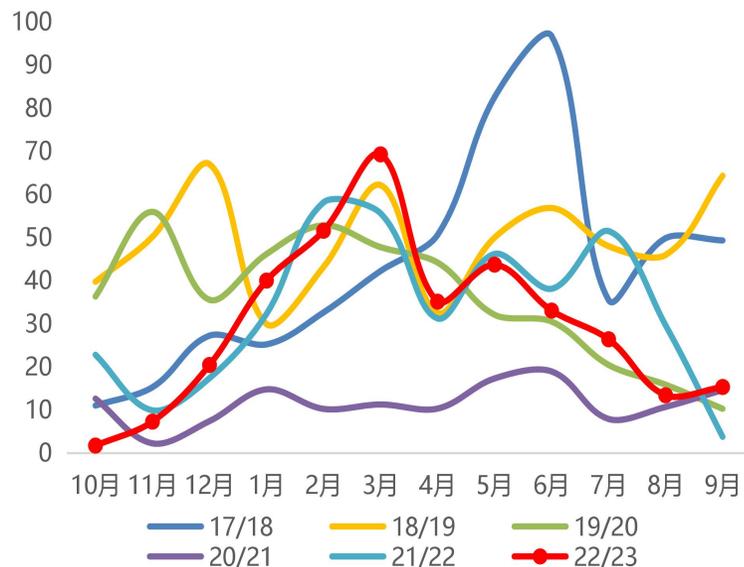


- USAD 最新11月报告下调泰国新榨季食糖产量。
- 外媒报告，泰国商务部长表示，泰国内阁已批准将国内糖价上调10%，涨价主要是考虑到蔗农的开销。

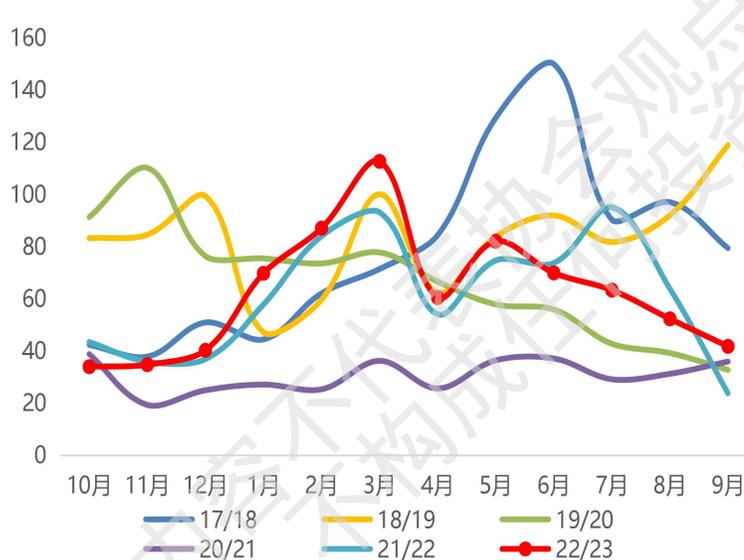
数据来源&制图：泛糖（产量口径为OCSB）、华金期货

泰国：食糖出口延续下滑

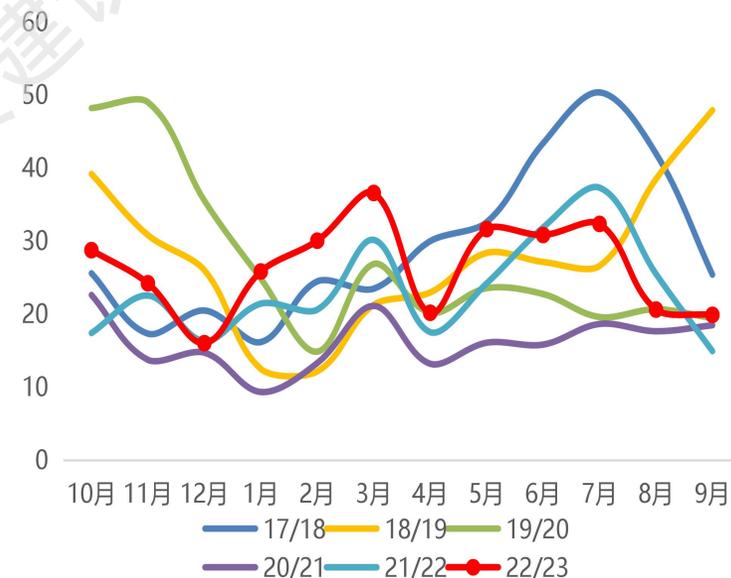
泰国出口—原糖（万吨）



泰国出口—食糖（万吨）



泰国出口—精炼糖（万吨）



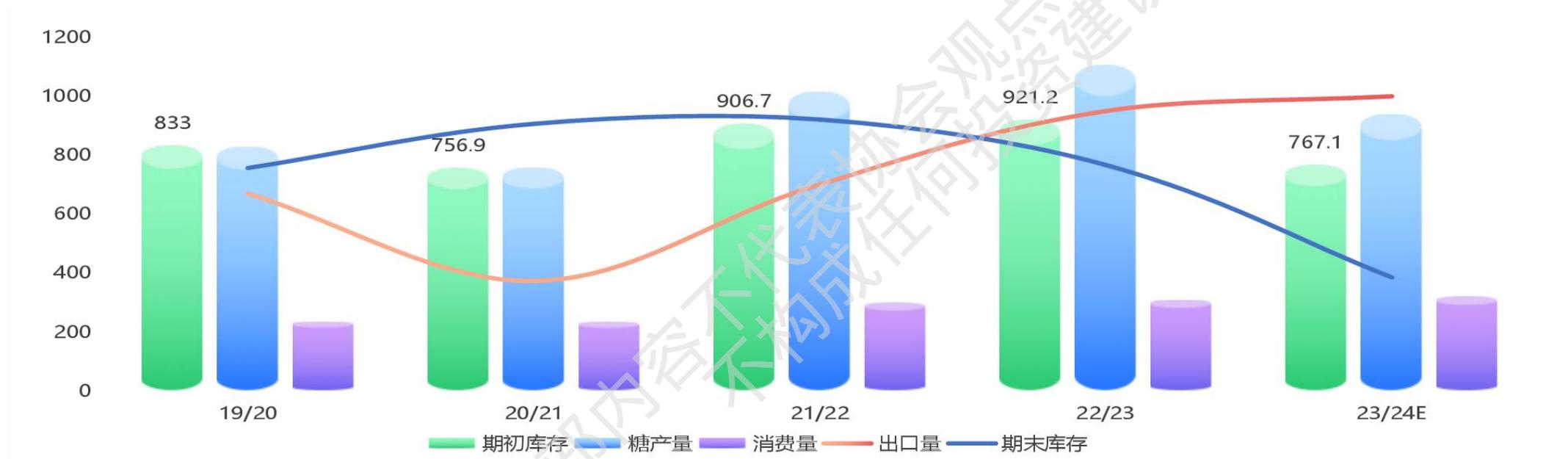
泰国食糖出口与出口均价（万吨、美元/吨）



数据来源&制图：泛糖、华金期货

泰国：食糖供需平衡表

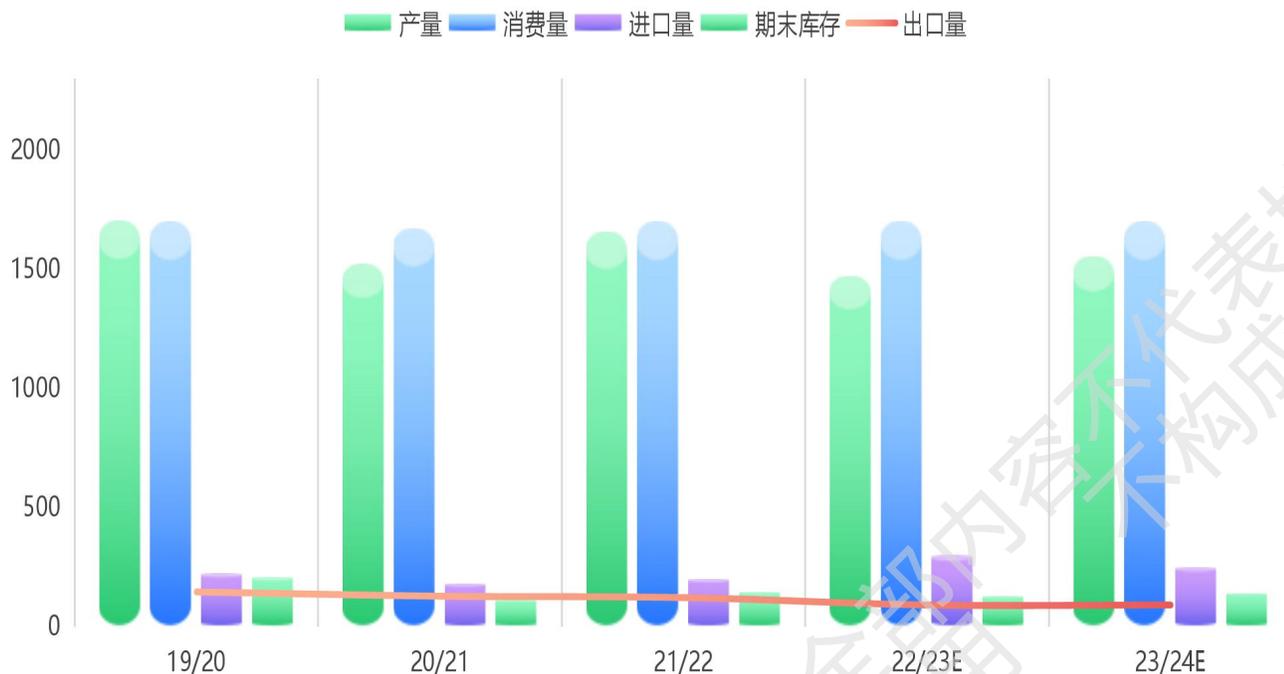
泰国食糖供需平衡表 (万吨)



- 泰国的糖产量受干旱影响，官方数据显示，该国今年预计将生产800万吨糖，其中250万吨将用于国内消费，另外550万吨将被出口。去年泰国出口了769万吨糖。
- 泰国糖生产商和销售商表示，泰国明年的糖出口可能面临延误，主因此前该国政府为保护国内供应和防范走私而引进了新的措施。

欧盟：食糖供需平衡表

欧盟食糖供需平衡表 (万吨)

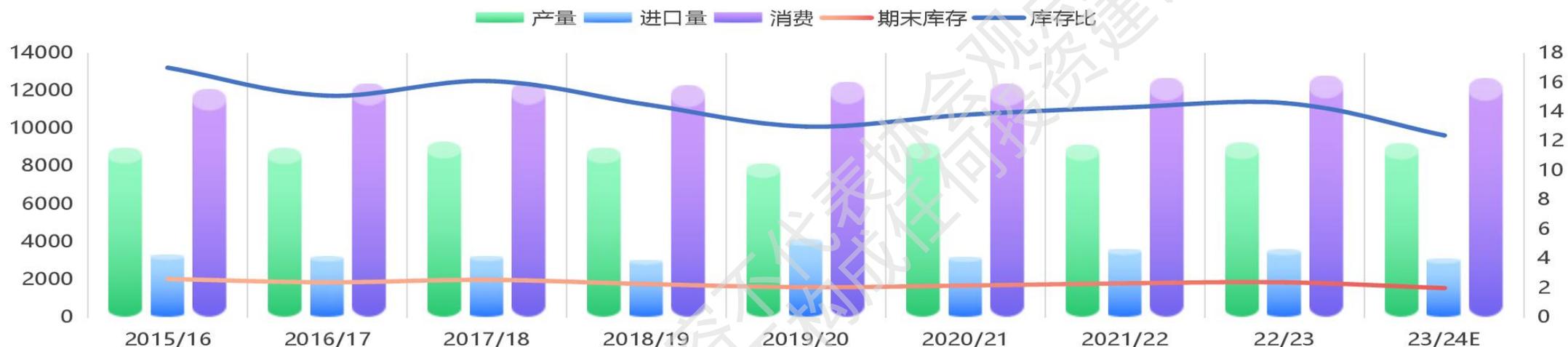


	期初库存	产量	消费量	进口量	出口量	期末库存	产量变化
17/18	223.8	2093.8	1860	134.1	392	199.7	14%
18/19	199.7	1675	1700	237	241	126	-20%
19/20	126	1704	1700	223	146	208	2%
20/21	208	1522	1670	180	128	111	-11%
21/22	111	1658	1700	200	122	146	9%
22/23E	146	1471	1700	300	91	127	-11%
23/24E	127	1553	1700	250	91	140	6%

- USDA最新报告：欧盟食糖产量预计增长，因东部地区收成强劲，足以抵消法国等地的产量下降影响。
- 降雨影响了欧洲甜菜的收割进。根据法国气象局的数据，法国最近连续32天下雨，这是自1998年以来最长的一次；荷兰仍有大约50%的甜菜在地里，12月1日之前不太可能收割完毕；收割延迟可能会使德国的甜菜种植活动延长到2月份，增加霜冻造成作物损失的风险。

美国食糖供需平衡表：期初库存、进口下调、产量上调

美国食糖供需平衡表 (千吨)



	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	22/23Est	23/24Proj. Oct	23/24Proj. Nov
期初库存	2054	1876	2008	1783	1618	1705	1820	1977	1875↓
产量	8969	9293	8999	8149	9233	9157	9261	8969	9229↑
甜菜糖	5103	5279	4939	4351	5092	5155	5168	5151	5363
蔗糖	3866	4014	4060	3798	4141	4002	4094	3817	3966
进口量	3244	3277	3070	4165	3221	3646	3738	3277	3130↓
出口量	95	170	35	61	49	29	45	35	35
消费	12391	12438	12294	12479	12367	12688	12660	12665	12665
期末库存	1876	2008	1783	1618	1705	1820	2159	1557	1569↑
库消比	15.1	16.1	14.5	13	13.8	14.3	17.1	12.3	12.4↑

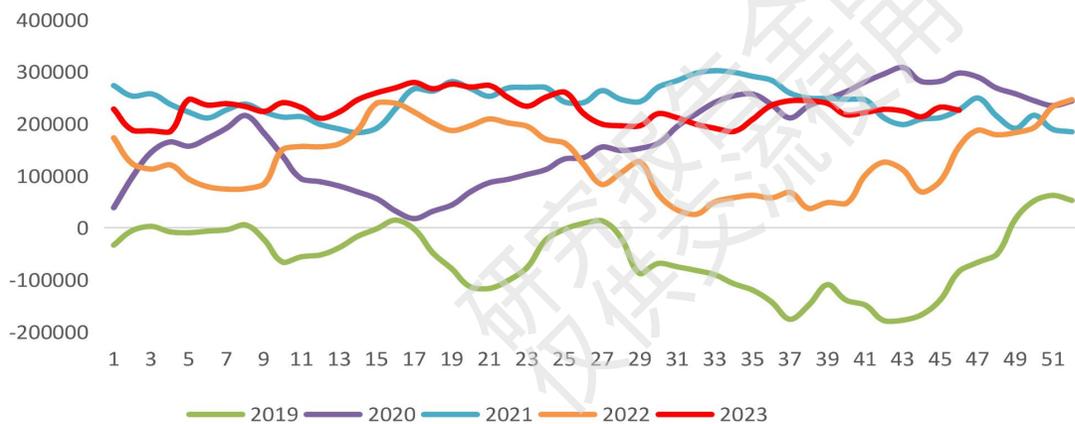
数据来源&制图：USDA、华金期货

国际糖市：ICE 与持仓

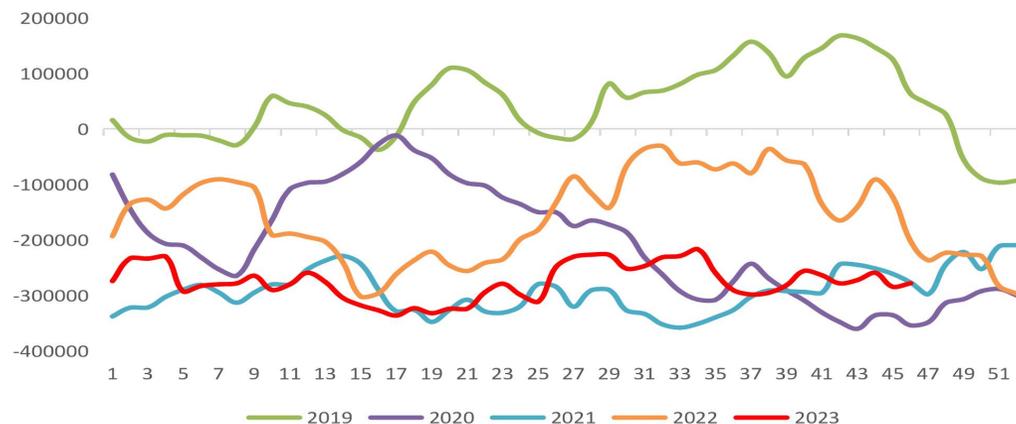
伦敦白糖、ICE原糖与价差



CFTC: 基金净多持仓



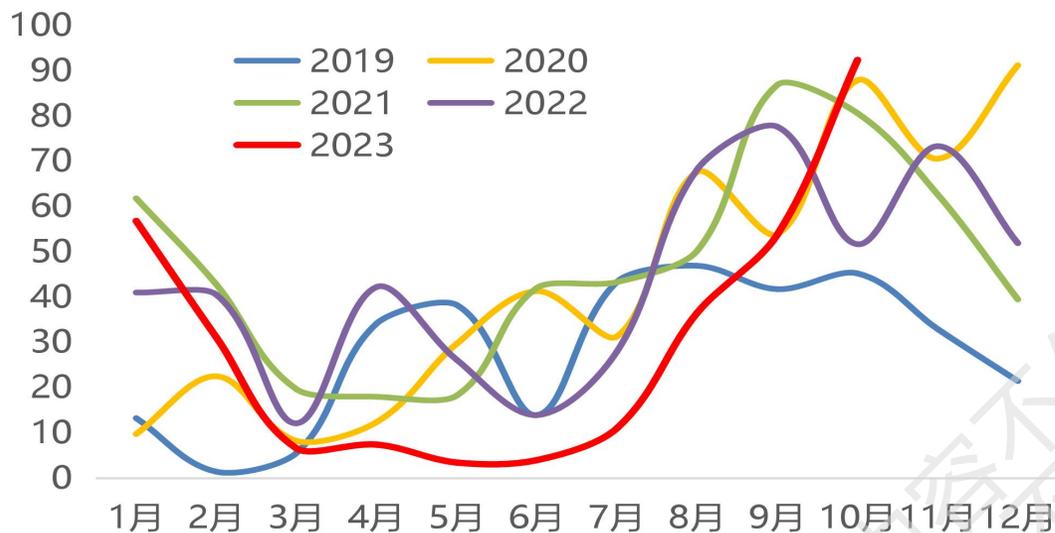
CFTC: 商业净多持仓



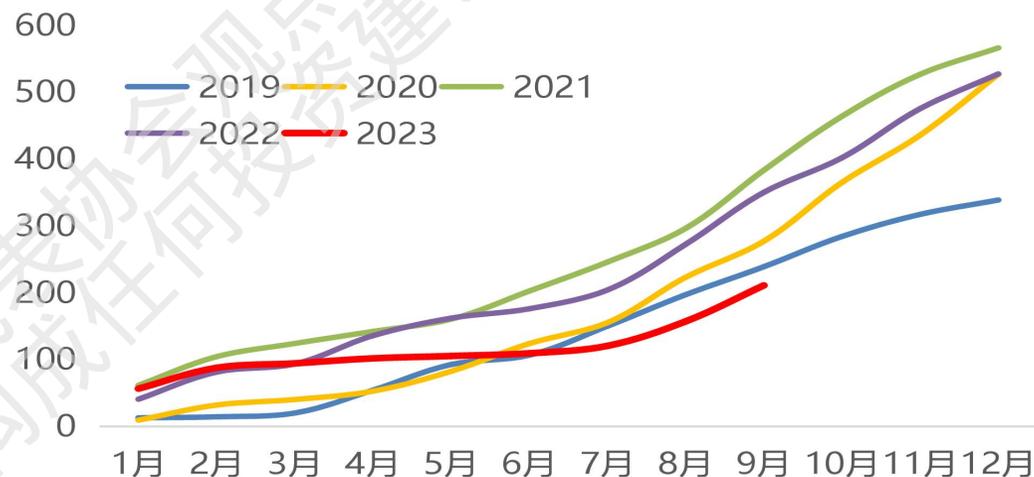
数据来源&制图：WIND、华金期货

贸易：中国进口与进口进度

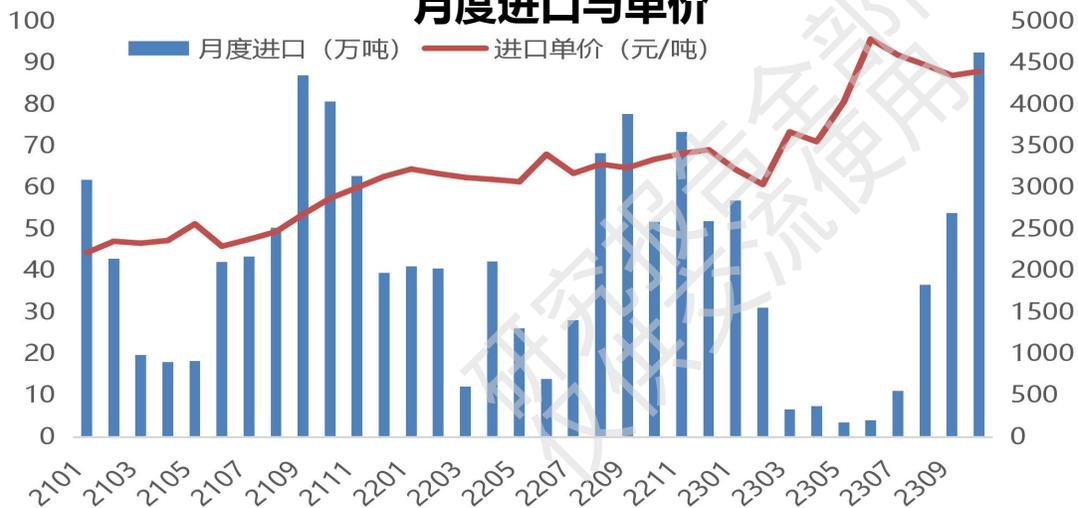
我国月度进口 (万吨)



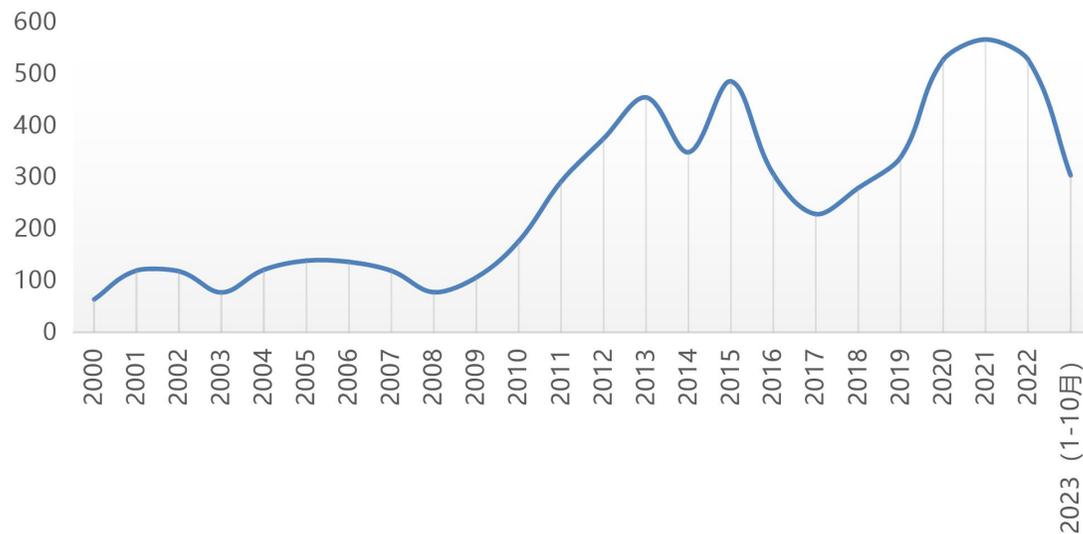
累计月度进口进度 (万吨)



月度进口与单价



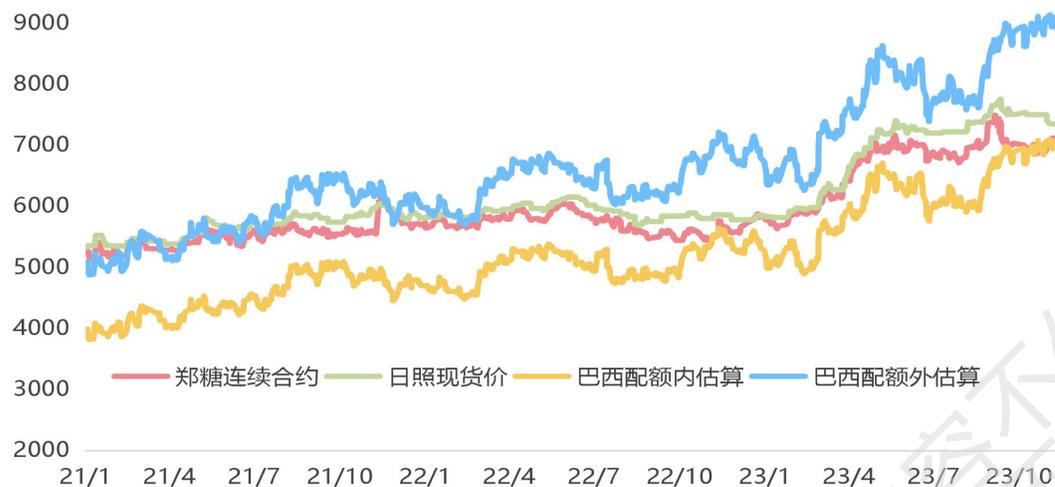
年度进口情况



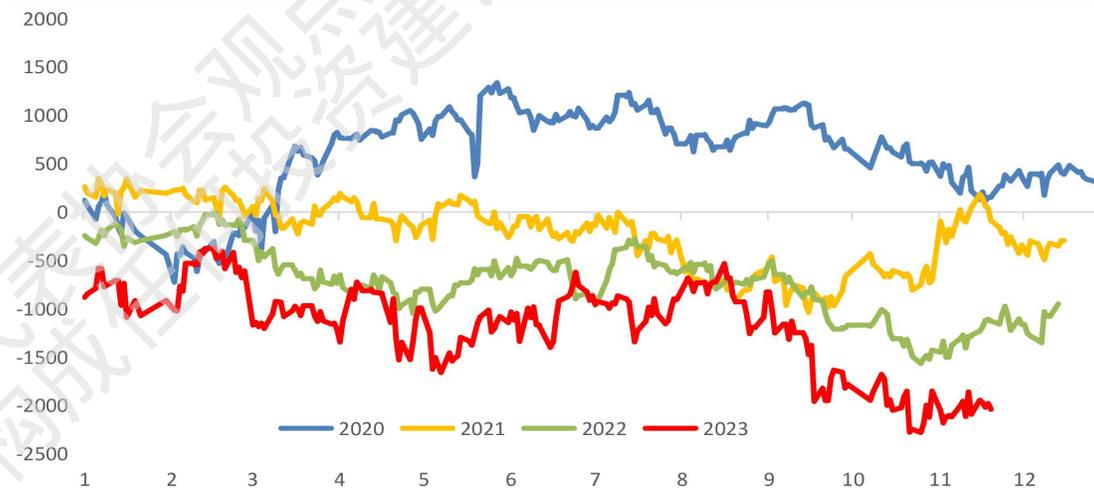
数据来源&制图：海关总署、泛糖、华金期货

贸易：进口成本与利润估算

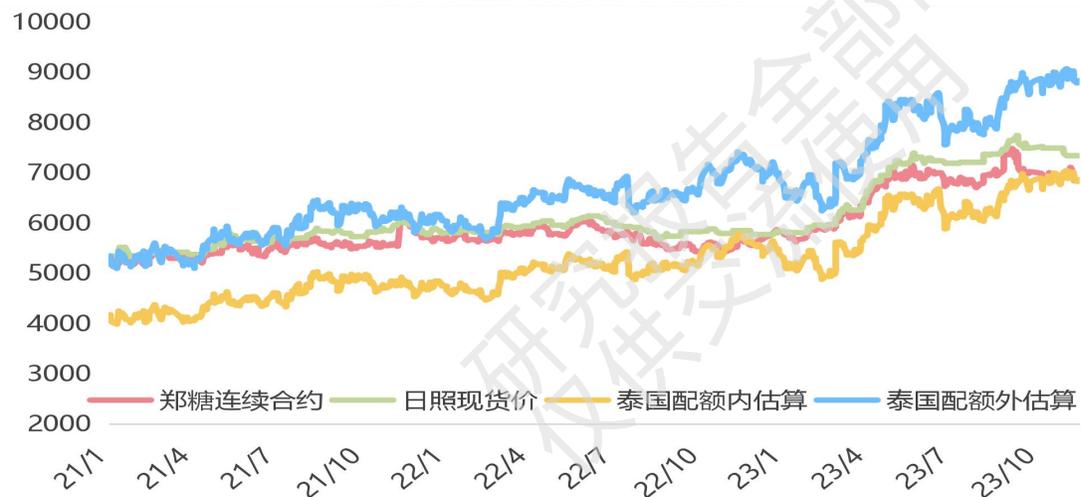
巴西进口糖成本估算



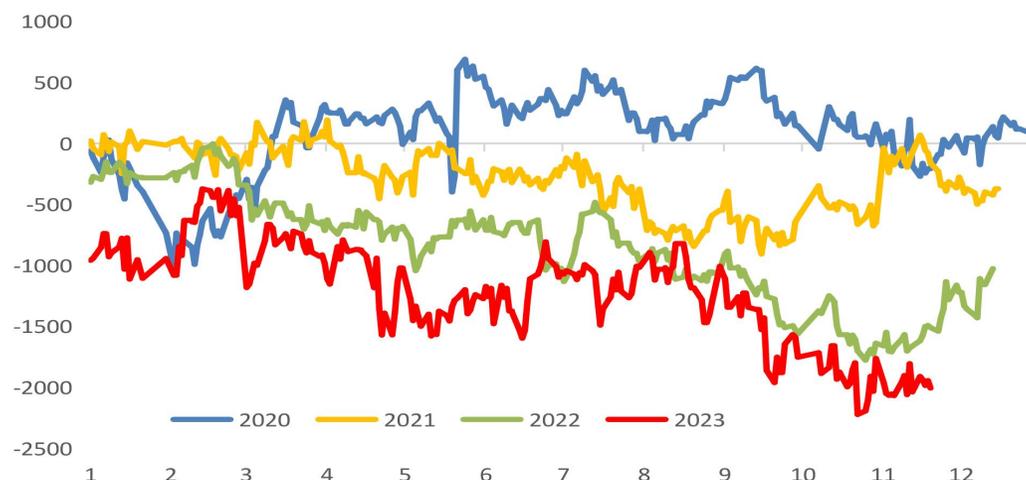
巴西配额外进口糖利润（即期盘面价格）



泰国进口糖成本估算



泰国配额外进口糖利润（即期盘面价格）



数据来源&制图：WIND、泛糖、华金期货

免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

联系我们

研究员：马园园 执业资格证号：F3051431/Z0013833

华金期货有限公司

经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货投资咨询

地址：天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层

电话：400-995-5889

网站：www.huajinqh.com

