

全球糖市纵览 (2024/3/1)

华金期货 研究院

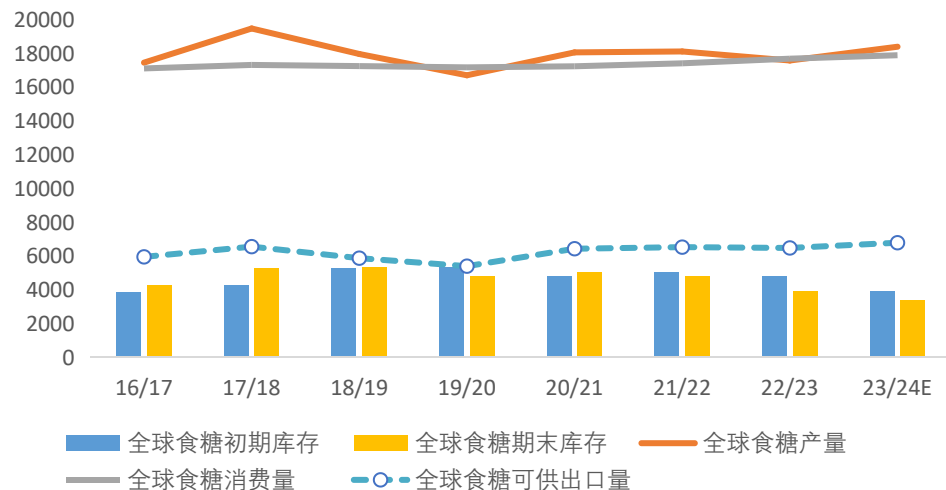
Content

目录

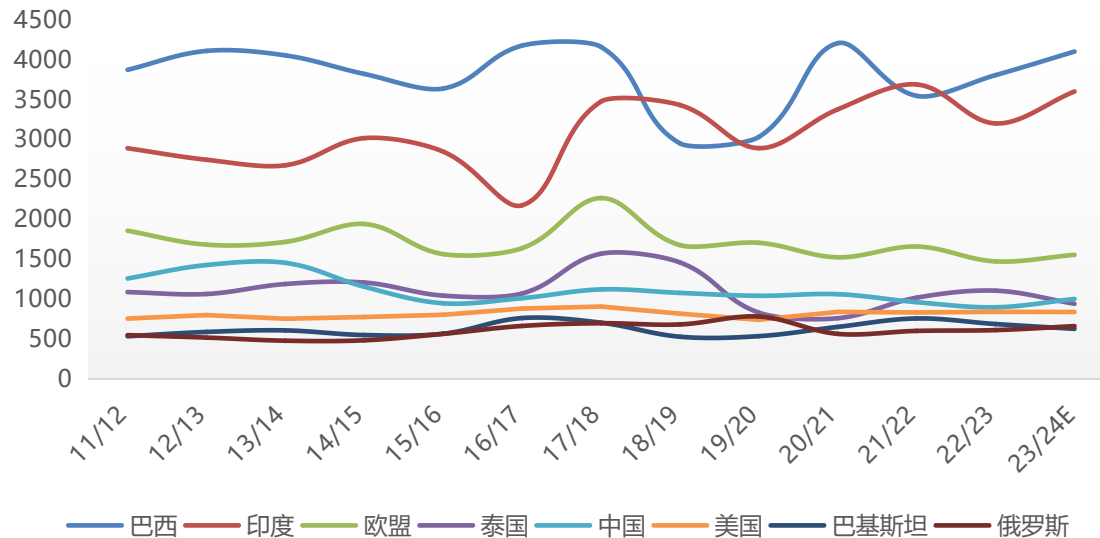
- 一、全球糖市供需与各主产国榨季分布
- 二、主产国：巴西、印度、泰国等食糖供需
- 三、国际糖市：ICE、持仓
- 四、进口：进口利润与进口进度

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)



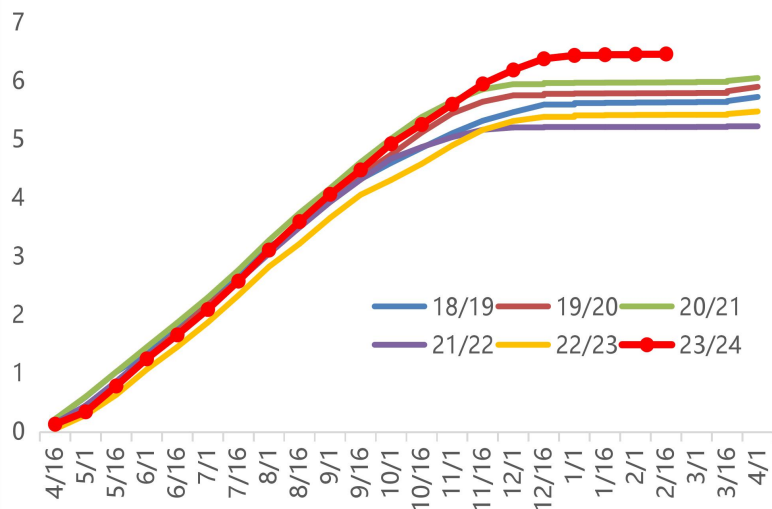
全球食糖主产国产量趋势 (万吨)



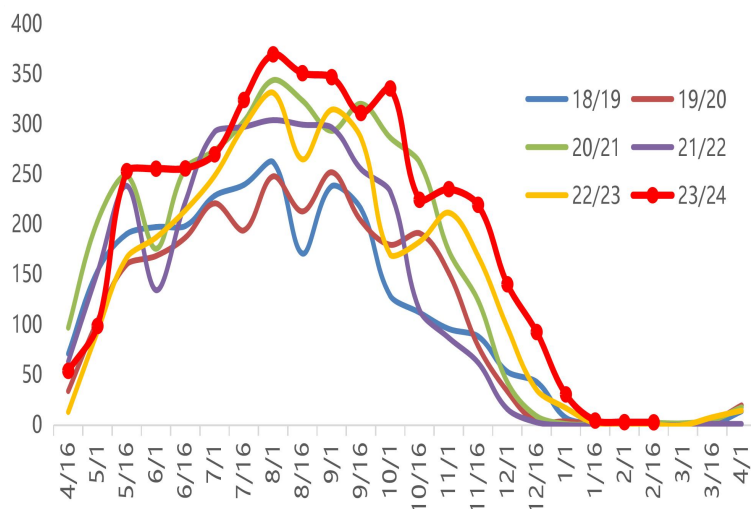
产糖国	开榨-收榨时间	食糖生产销售年度	当前市场关注焦点
巴西	中南部：为4月-11月	4月初至翌年3月末	逐步收榨，增产兑现；关注后期出口进度
印度	11月至翌年9月	10月初至翌年9月末	进入榨季高峰；预计本年度产糖量同比下降
泰国	12月至翌年4月	10月初至翌年9月末	预计本榨季产量减少
欧盟	7月至翌年1月	8月初至翌年7月末	
美国	10月初至翌年4月	10月初至翌年9月末	USDA：连续三个月上调期末库存
中国	甜菜：10月至翌年3月；蔗糖：11月至翌年4月	10月初至翌年9月末	3月份各糖厂将集中收榨

巴西产量：逐步收榨，增长预期实现

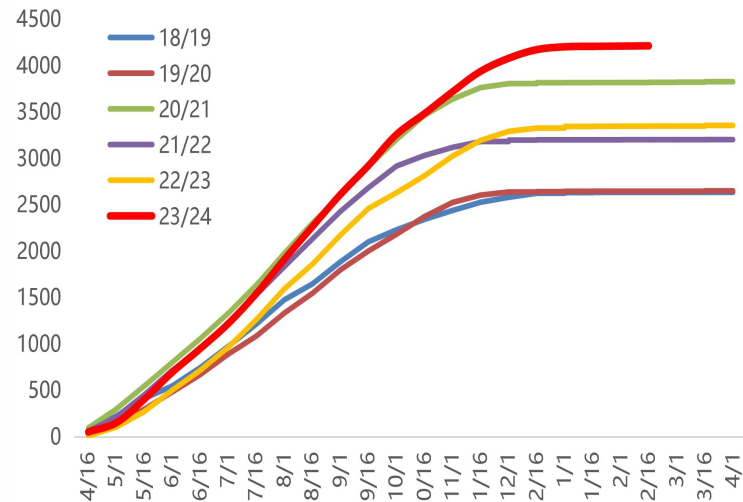
巴西中南部甘蔗累计压榨量 (亿吨)



巴西中南部双周产糖量 (万吨)



巴西中南部累计产糖量 (万吨)



巴西23/24榨季产量增加：

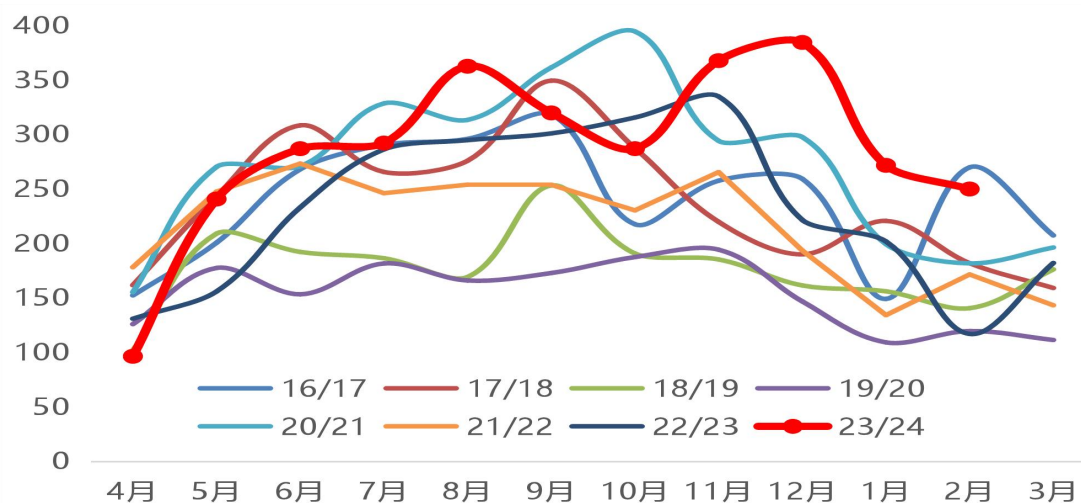
- 截至2月上半月，巴西中南部地区甘蔗累计入榨量为6.47亿吨，同比增幅19.03%；产糖4215.8万吨，同比增幅25.59%；累计制糖比为49.04%，较去年同期增3.09%；
- Tereos近日预测表示：受降雨不足影响，预计2024/25榨季巴西中南部甘蔗总产量将低于6亿吨，而2023/24榨季为6.6亿吨。

巴西甘蔗压榨情况 (截至2024/2/16)

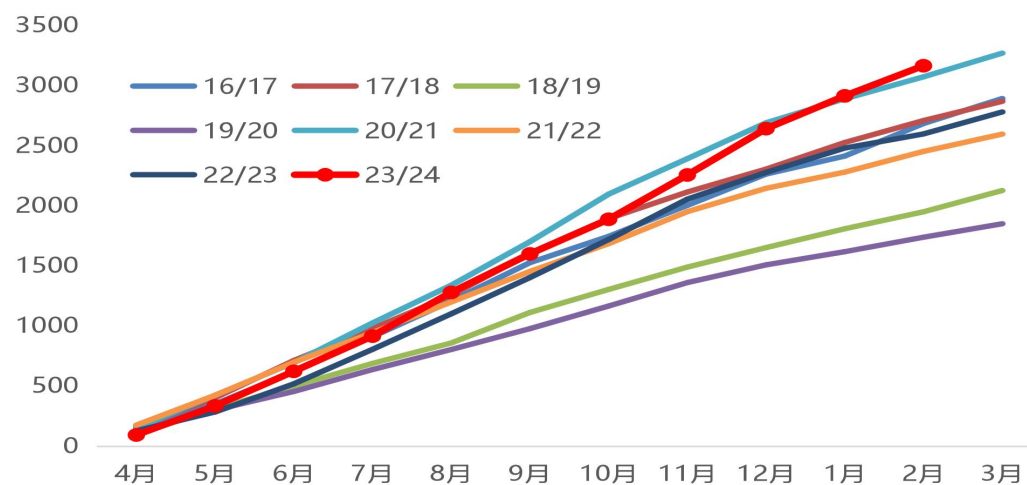
Produtos	Centro-Sul			
	2022/2023	2023/2024	Var. (%)	
Cana-de-açúcar ¹	543.212	646.596	↑ 19,03%	
Açúcar ¹	33.567	42.158	↑ 25,59%	
Etanol anidro ²	11.976	12.949	↑ 8,12%	
Etanol hidratado ²	16.141	19.427	↑ 20,36%	
Etanol total ²	28.116	32.375	↑ 15,15%	
ATR ¹	76.672	90.229	↑ 17,68%	
ATR/ tonelada de cana ³	141,14	139,54	↓ -1,13%	
Mix (%)	açúcar	45,95%	49,04%	↑
	etanol	54,05%	50,96%	↓
Litros etanol/ tonelada de cana	44,68	41,70	↓ -6,67%	
Kg açúcar/ tonelada de cana	61,79	65,20	↑ 5,51%	

巴西出口：1-3月为出口低位区；港口等待船只数量减少

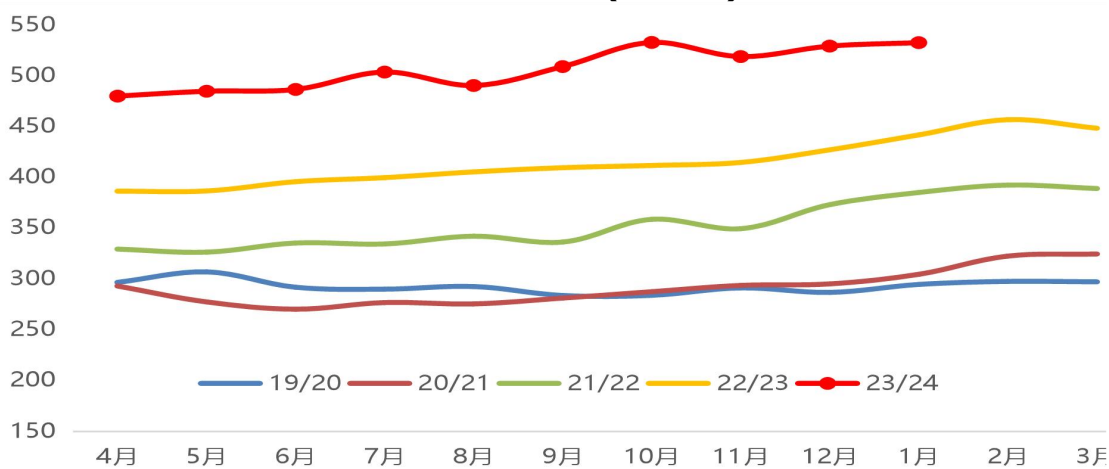
巴西食糖按月度出口 (万吨)



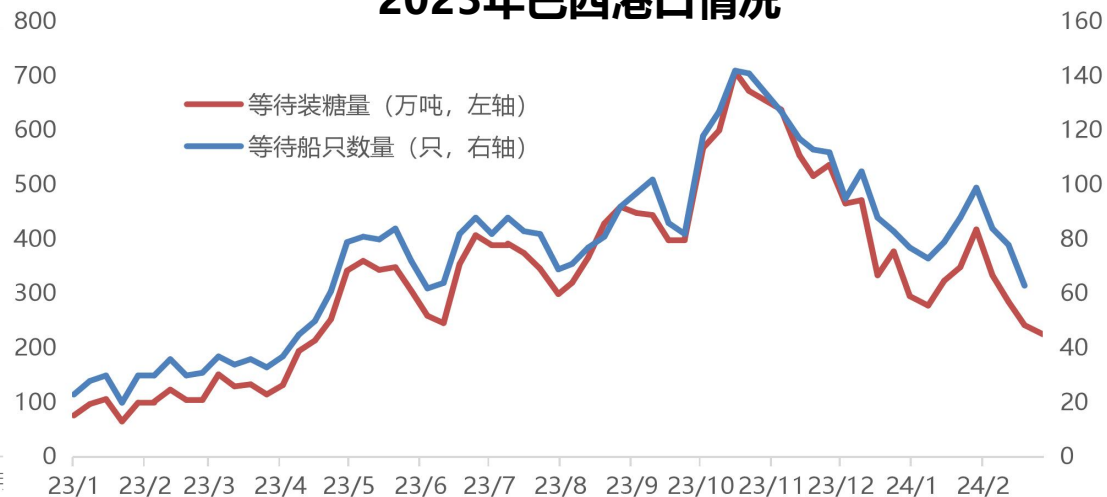
巴西食糖按榨季累计出口 (万吨)



巴西食糖出口均价 (元/吨)



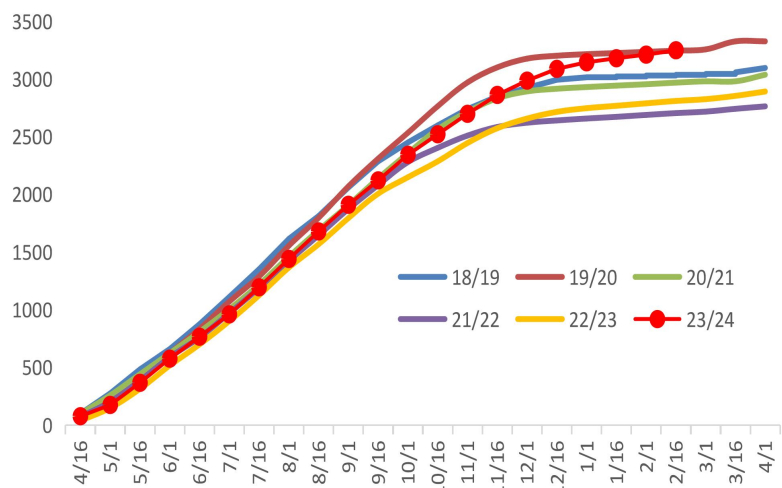
2023年巴西港口情况



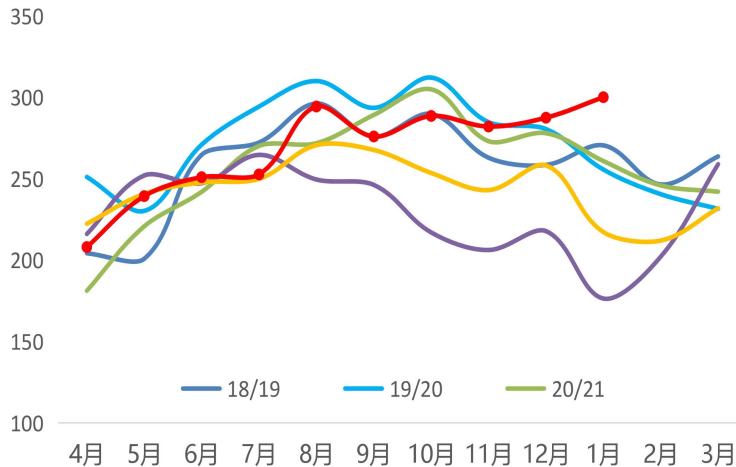
数据来源&制图：巴西农业部、巴西外贸局、华金期货

巴西乙醇：销售良好，库存季节性回落，但相对仍处高位

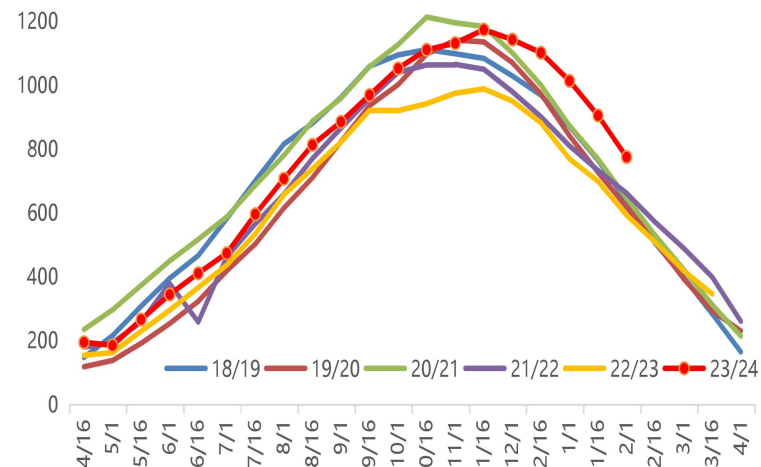
巴西中南部乙醇累计产量 (万立方米)



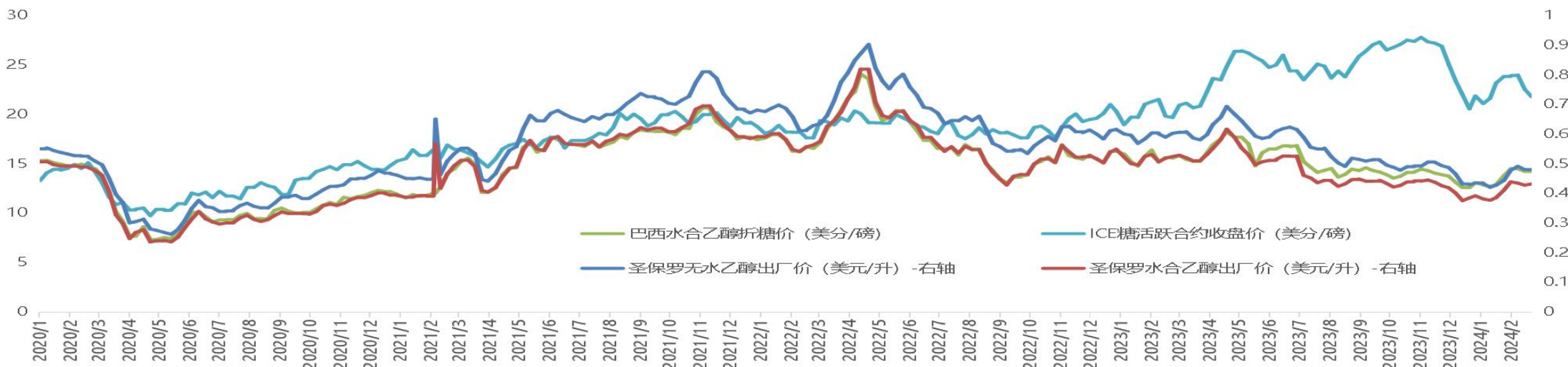
中南部乙醇月度销售情况 (万立方米)



双周乙醇库存 (万立方米)



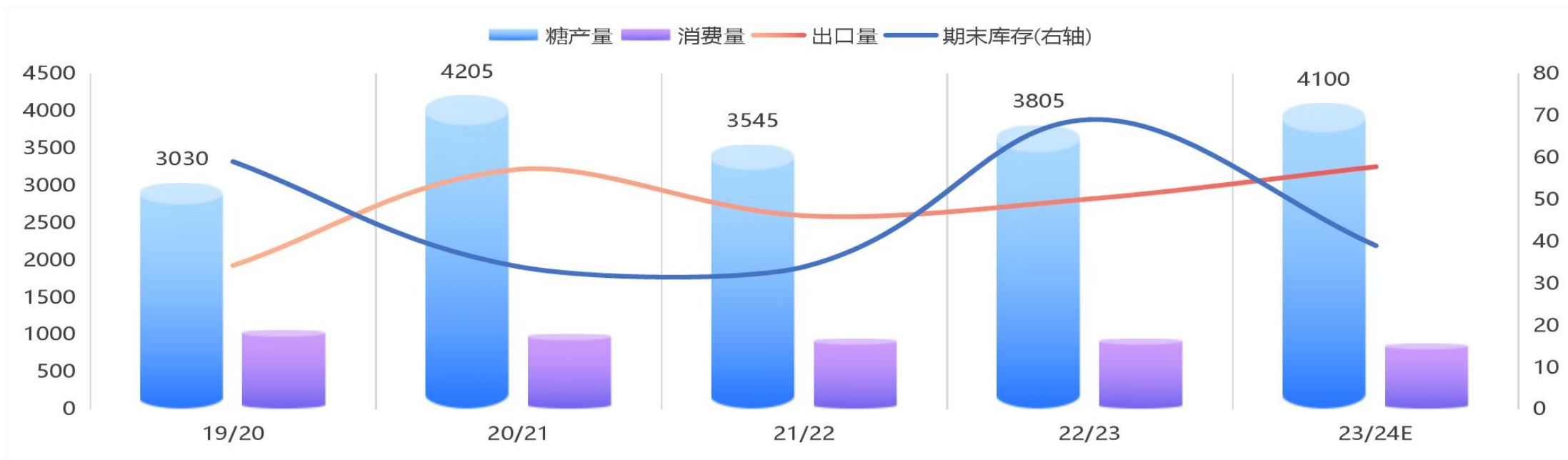
巴西乙醇出厂价、折糖价及ICE收盘价



数据来源&制图：巴西农业部、华金期货

巴西食糖供需平衡表

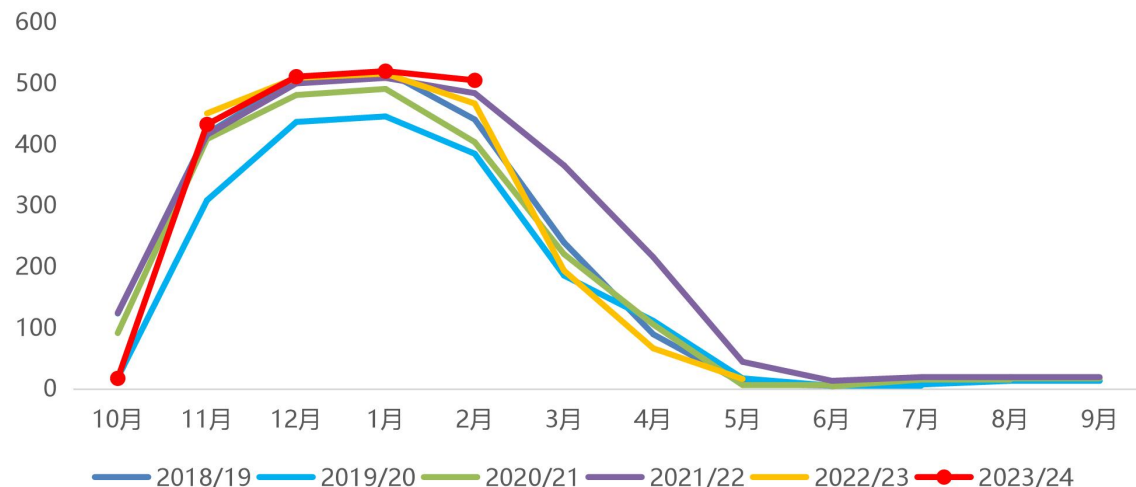
巴西食糖供需平衡表 (万吨)



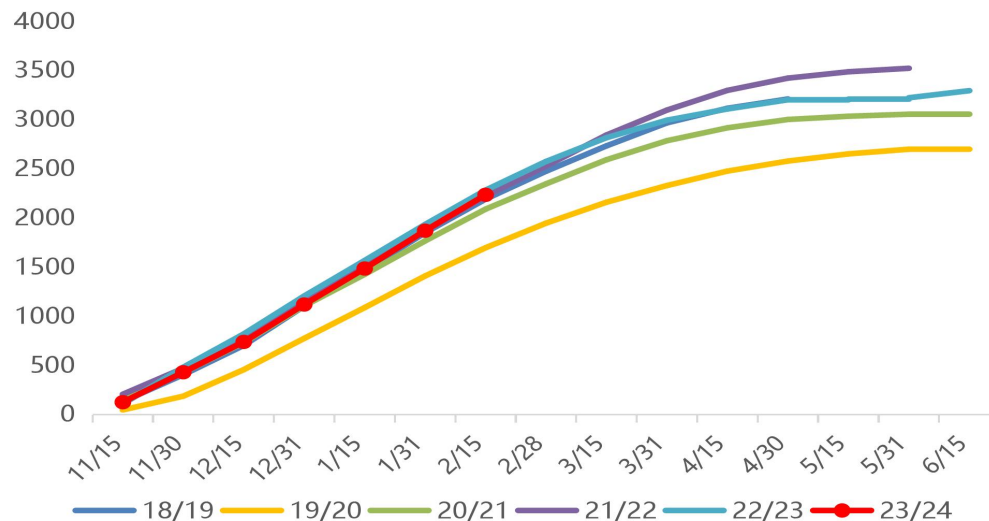
- 风险管理机构Archer Consulting表示，截至1月底，巴西糖厂已对2024/25榨季预计食糖出口量的72%进行套期保值；并称本榨季预计出口的2600万吨糖中有超过1870万吨在ICE原糖期货进行了套期保值，占比71.92%；糖厂套保的平均价格为22.20美分/磅。
- 国际糖业组织 (ISO) 于2月28日发布的全球食糖市场报告中，上调了对2023/24榨季全球食糖短缺的预估值至68.9万吨，高于此前2023年11月份预估的33.5万吨。ISO将2023/24榨季全球食糖产量预估值从之前的1.7989亿吨下调至1.7975亿吨；全球食糖消费量预估值从之前的1.802亿吨上调至1.804亿吨。ISO还预计2023/24榨季食糖贸易量将超过6700万吨，创历史新高。

印度市场：逐步进入开榨高峰，23/24榨季预计糖产量下降

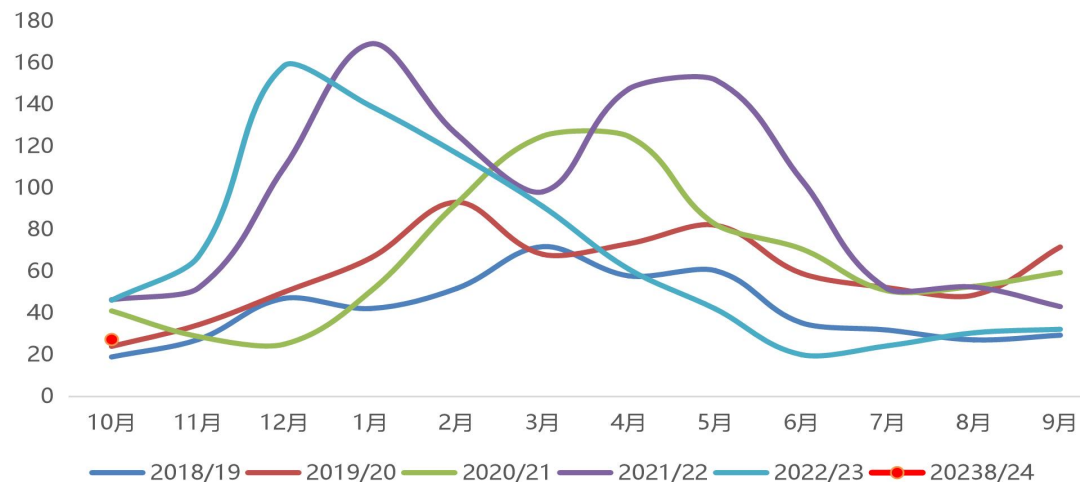
印度糖厂开榨数量 (家)



印度双周累计糖产量 (万吨)



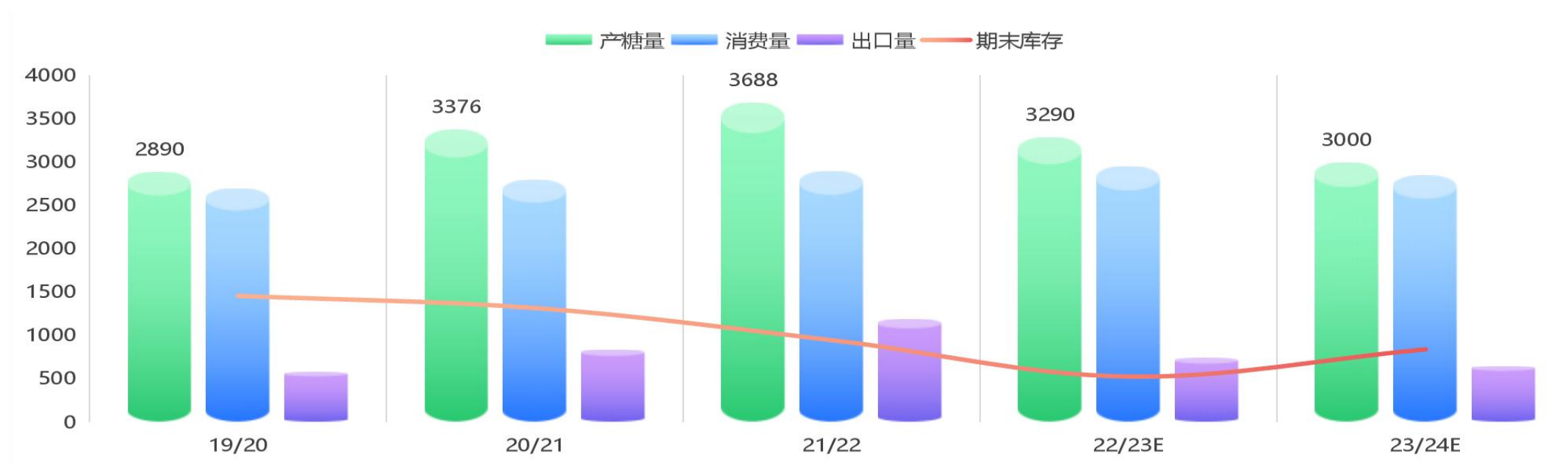
印度食糖月度出口 (万吨) (近月无新数据)



- 2023/24榨季截至2月15日，印度共有507家糖厂在运营，同比下降27家；甘蔗入榨量为22682.7万吨，同比下降940.3万吨，降幅4.15%；产糖量为2236万吨，同比下降52万吨，降幅2%。
- 其中，马邦产糖量为794.5万吨；北方邦为684万吨；卡邦为428万吨。

印度食糖供需平衡表

印度食糖供需平衡表 (万吨)

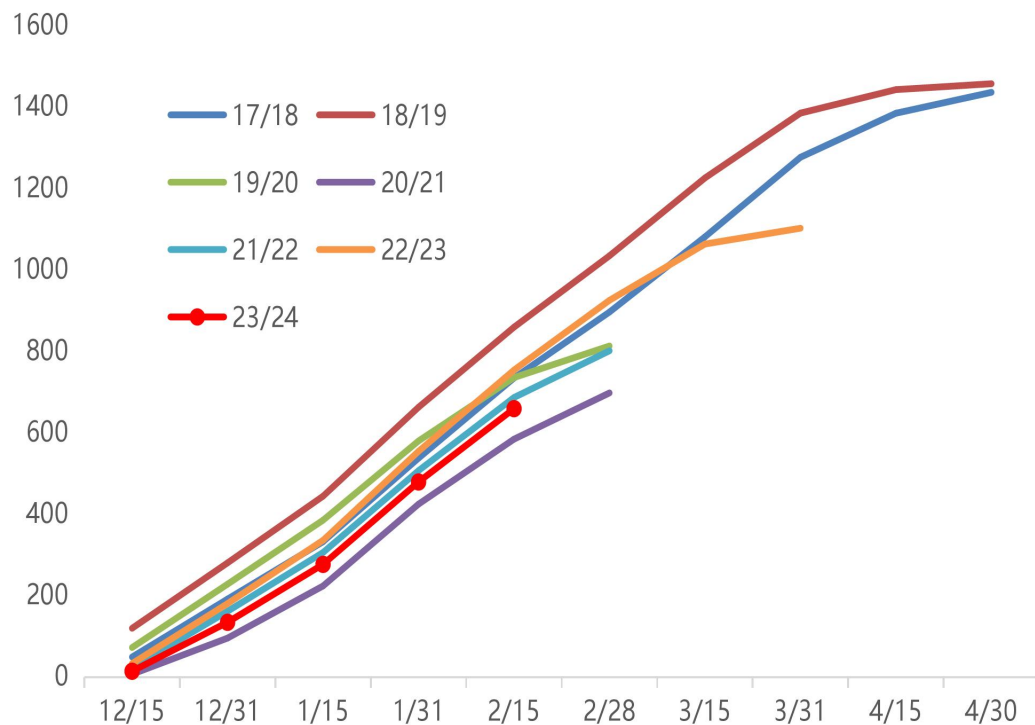


- 印度政府将提高2024/25榨季甘蔗最低收购价，从2023/24榨季的3150卢比/吨上调至3400卢比/吨（以产糖率10.25%为基准），价格涨幅约8%。
- 印度食品部于2月29日发布公告，将2024年3月的食糖国内销售配额定为235万吨，较去年同期（220万吨）高出15万吨；2024年2月，印度食糖内销配额为220万吨。
- 印度食品部长表示，2023/24榨季没有将更多糖用于乙醇生产的计划，此前印度限定糖厂在2023/24榨季将糖转移用于生产乙醇的上限为170万吨，为了鼓励乙醇生产和确保市场上有充足的糖供应，政府正在积极推广使用玉米作为替代品用于生产乙醇。

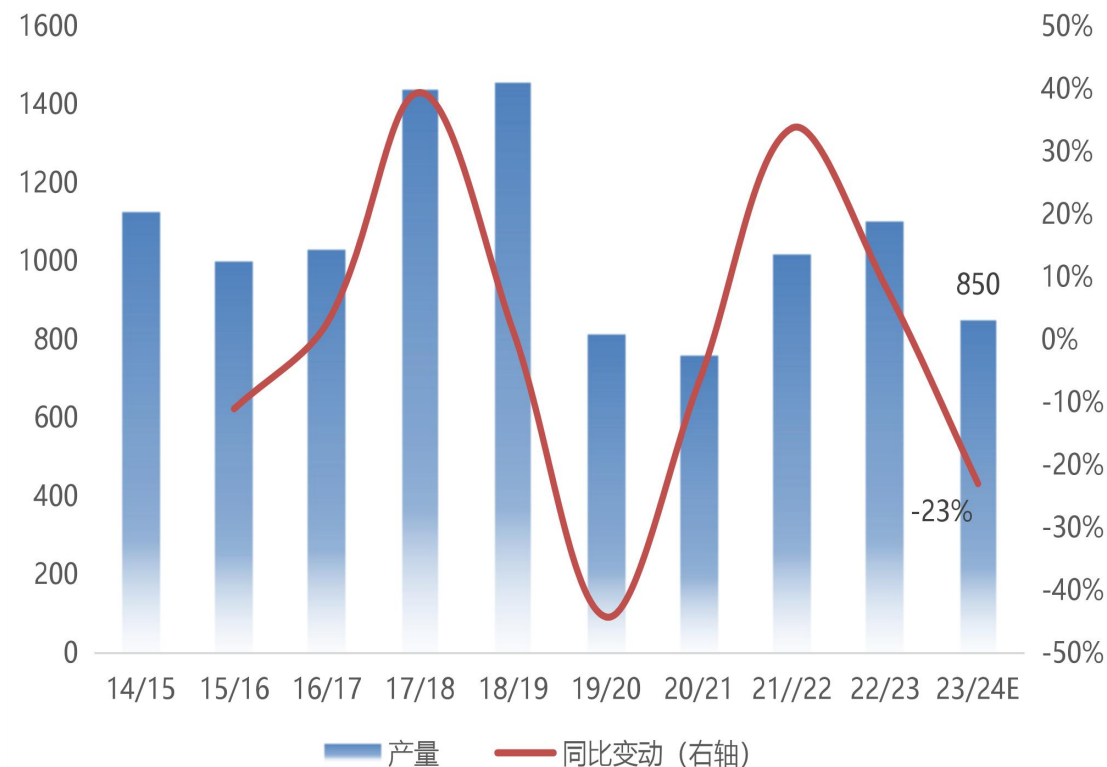
数据来源&制图：ISMA、泛糖、华金期货

泰国产量：23/24榨季预计产量减少

泰国双周累计糖产量 (万吨)



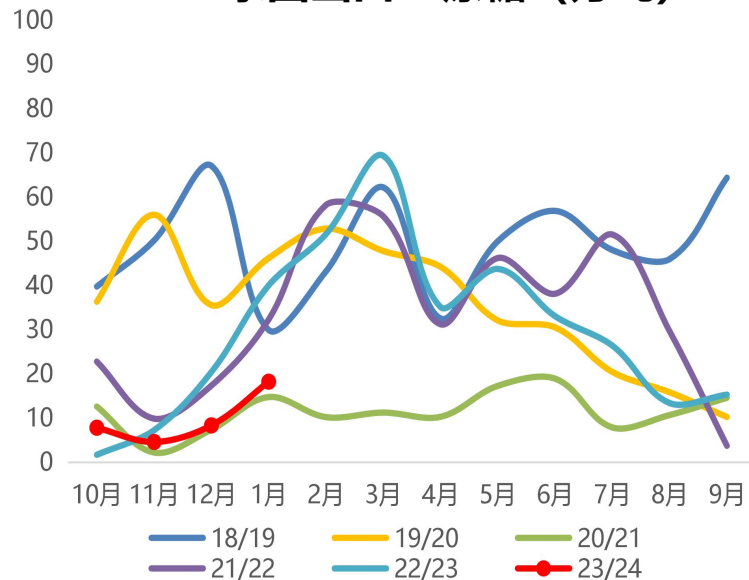
泰国榨季产糖量 (万吨, %)



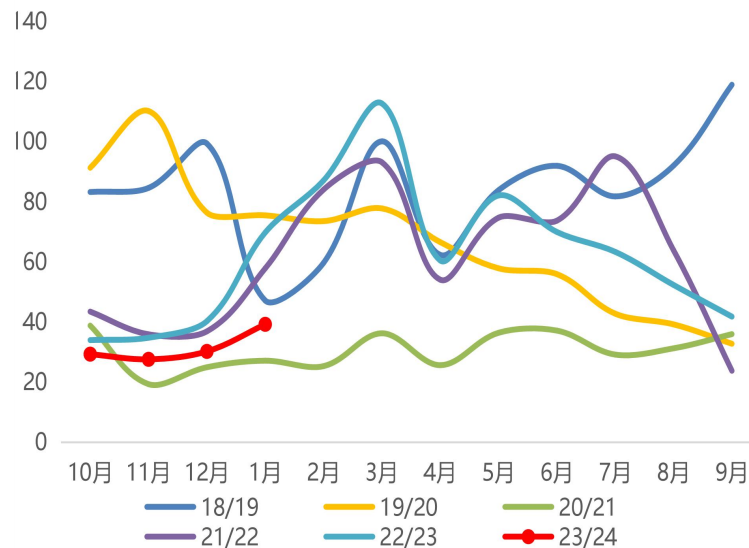
- 据泰国甘蔗及糖业委员会办公室近日公布的数据显示，泰国2023/24榨季截至2月15日，累计甘蔗入榨量为6451.4万吨；累计产糖量为659万吨，降幅12.57%。

泰国：食糖出口进度较往年处偏低水平

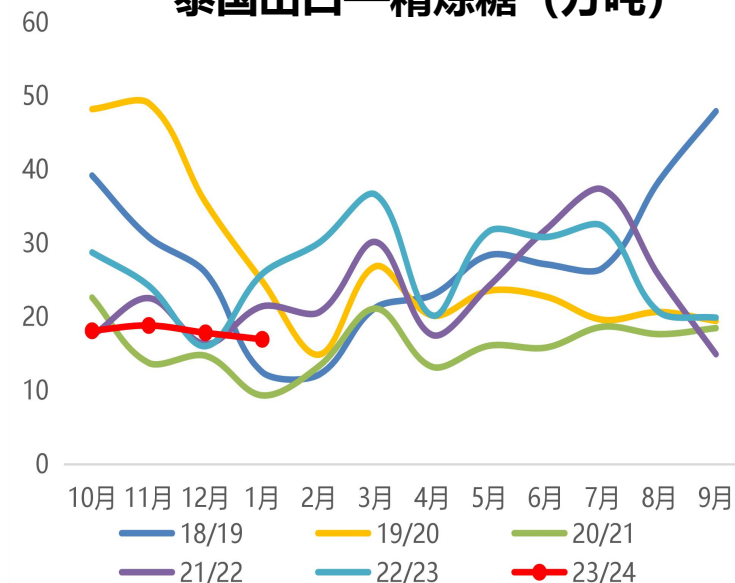
泰国出口—原糖（万吨）



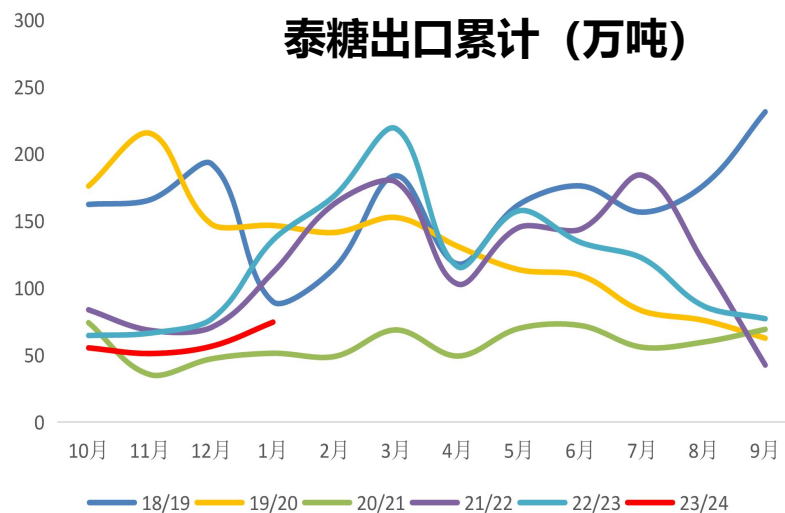
泰国出口—食糖（万吨）



泰国出口—精炼糖（万吨）



泰糖出口累计（万吨）



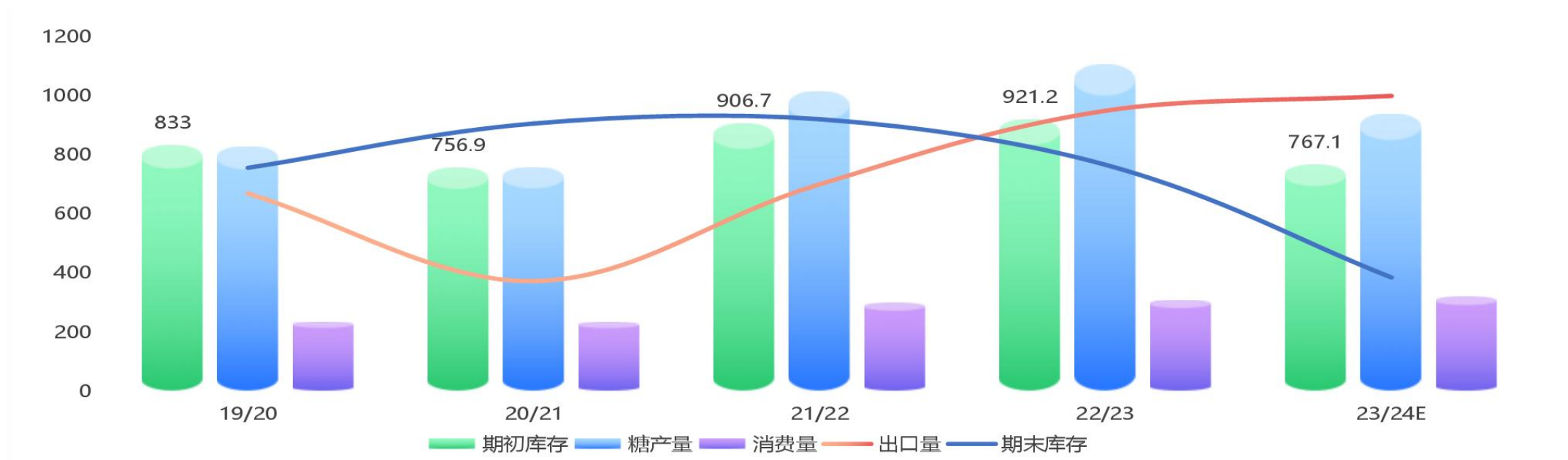
泰国食糖出口与出口均价（万吨、美元/吨）



数据来源&制图：泛糖、华金期货

泰国：食糖供需平衡表

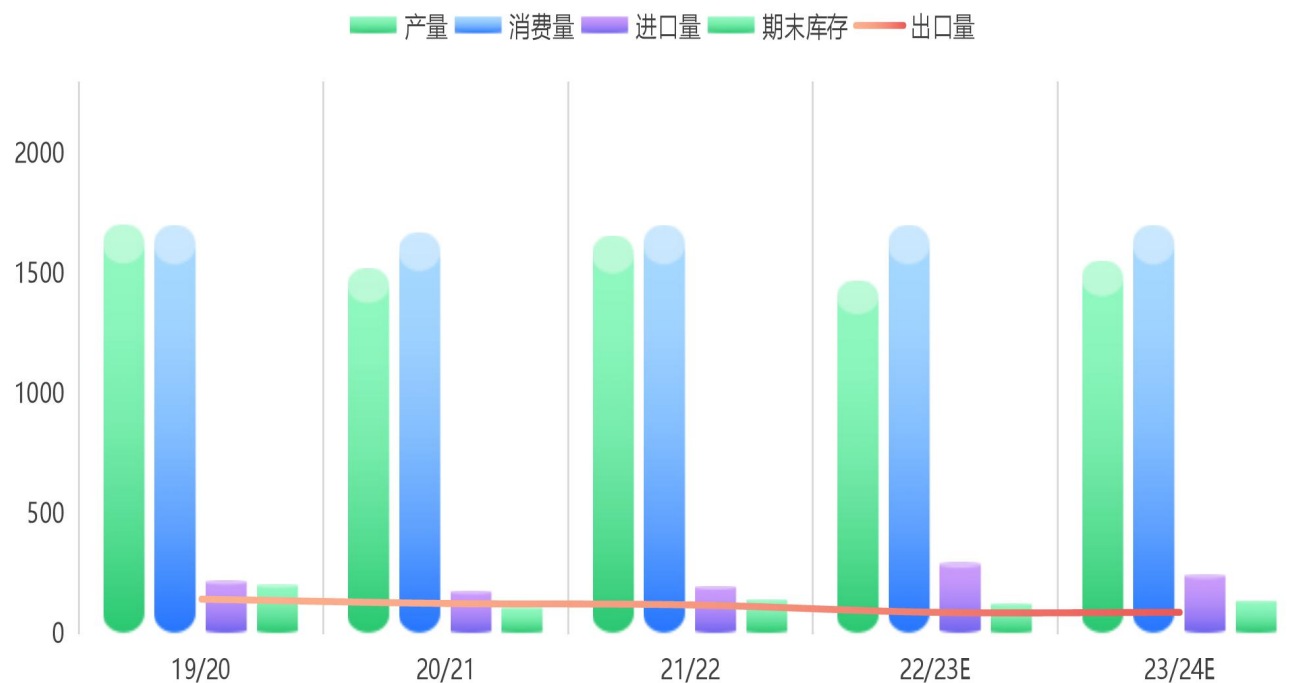
泰国食糖供需平衡表 (万吨)



- 2月20日，泰国内阁确认2022/2023榨季甘蔗最终收购价为1197泰铢/吨（约合人民币240元/吨），比榨季初期设定基准价1080泰铢/吨高出117泰铢/吨（约合人民币23.5元/吨）；此外，内阁还批准了2023/2024榨季甘蔗的初步收购价定为1420泰铢/吨（约合人民币285元/吨），10%的甘蔗含糖分（CCS）标准，含糖分每变动1%，蔗价将浮动71.85泰铢/吨（约合人民币14.4元/吨）。

欧盟：食糖供需平衡表

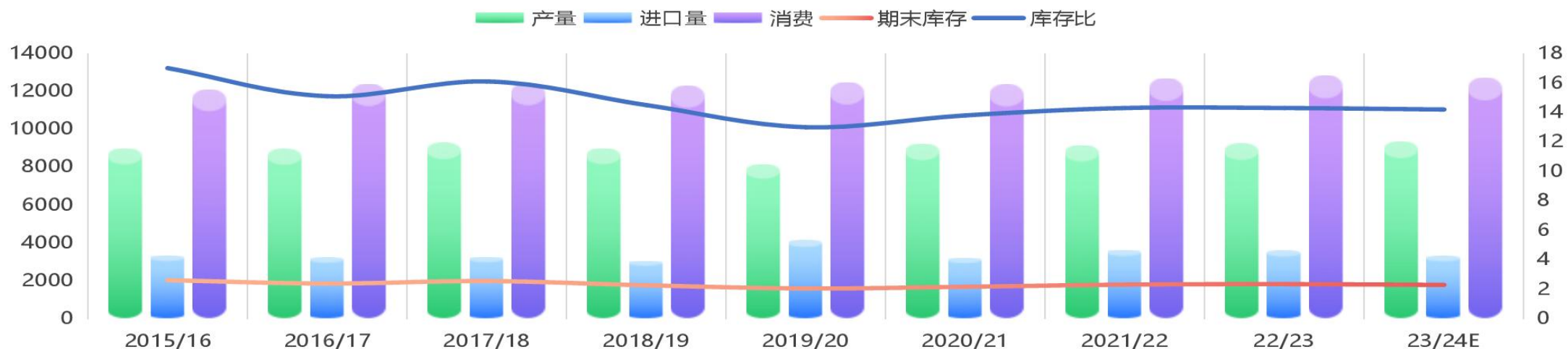
欧盟食糖供需平衡表 (万吨)



	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%

美国食糖供需平衡表：期末库存连续三个月上调

美国食糖供需平衡表 (千吨)

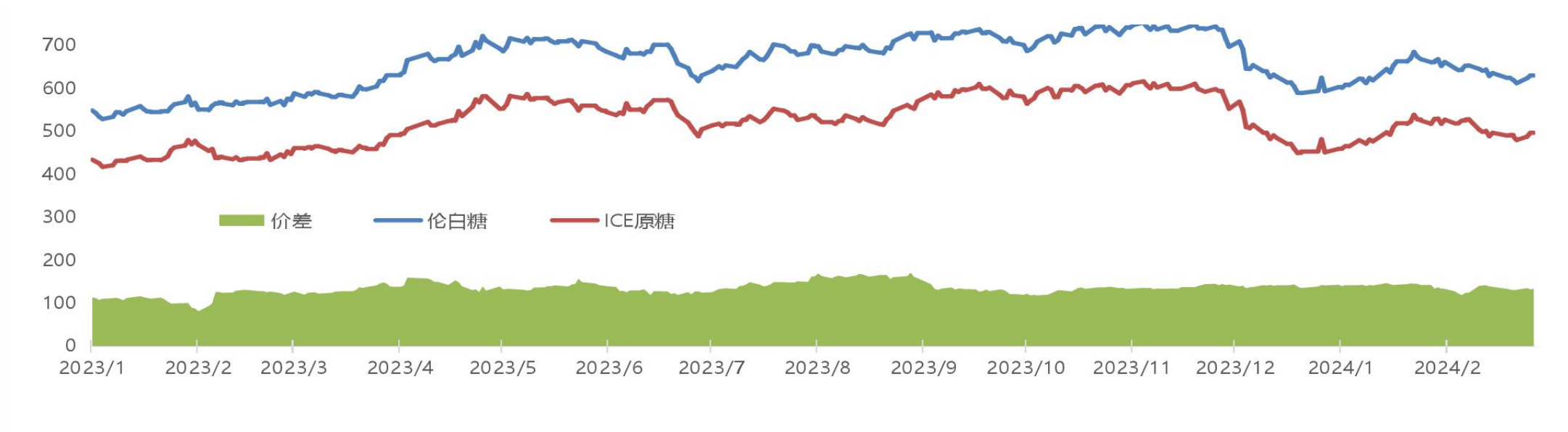


	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	22/23Est	23/24Proj. Jan	23/24Proj. Feb
期初库存	2054	1876	2008	1783	1618	1705	1820	1843	1843
产量	8969	9293	8999	8149	9233	9157	9249	9391	9352↓
甜菜糖	5103	5279	4939	4351	5092	5155	5187	5407	5327
蔗糖	3866	4014	4060	3798	4141	4002	4062	3985	4024
进口量	3244	3277	3070	4165	3221	3646	3614	3310	3326↑
出口量	95	170	35	61	49	29	82	160	160
消费	12391	12438	12294	12479	12367	12688	12828	12790	12715↓
期末库存	1876	2008	1783	1618	1705	1820	1855	1754	1805↑
库消比	15.1	16.1	14.5	13	13.8	14.3	14.5	13.7	14.2↑

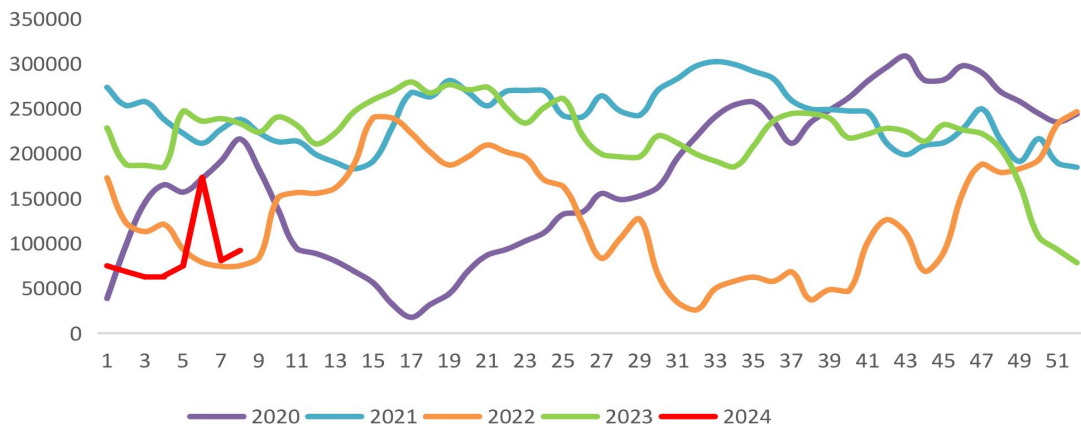
数据来源&制图：USDA、华金期货

国际糖市：ICE 与持仓

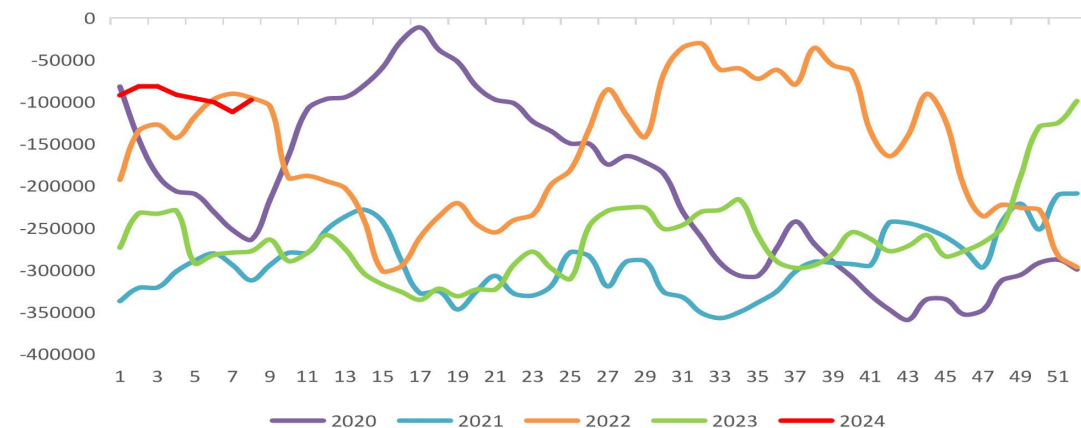
伦敦白糖、ICE原糖与价差



CFTC: 基金净多持仓



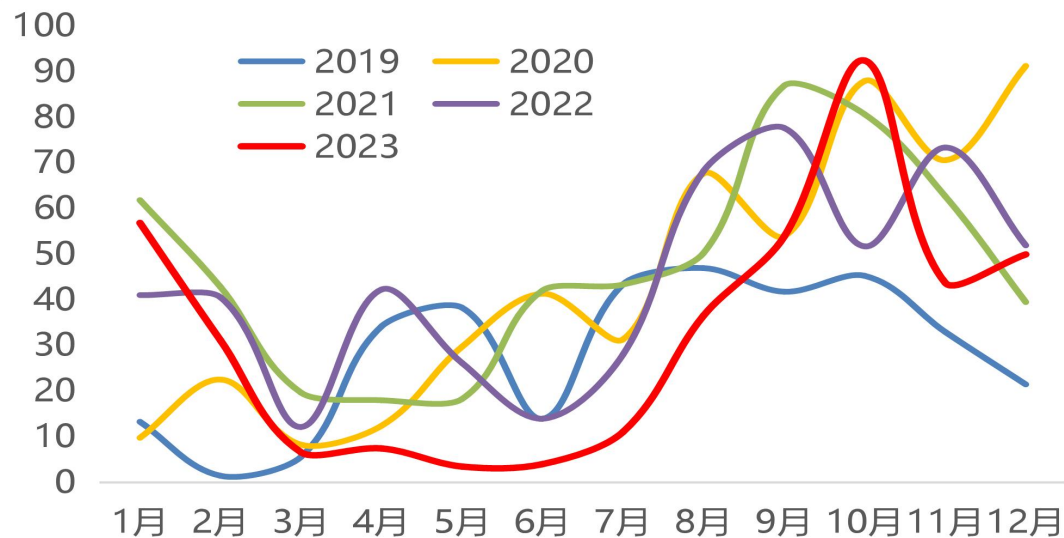
CFTC: 商业净多持仓



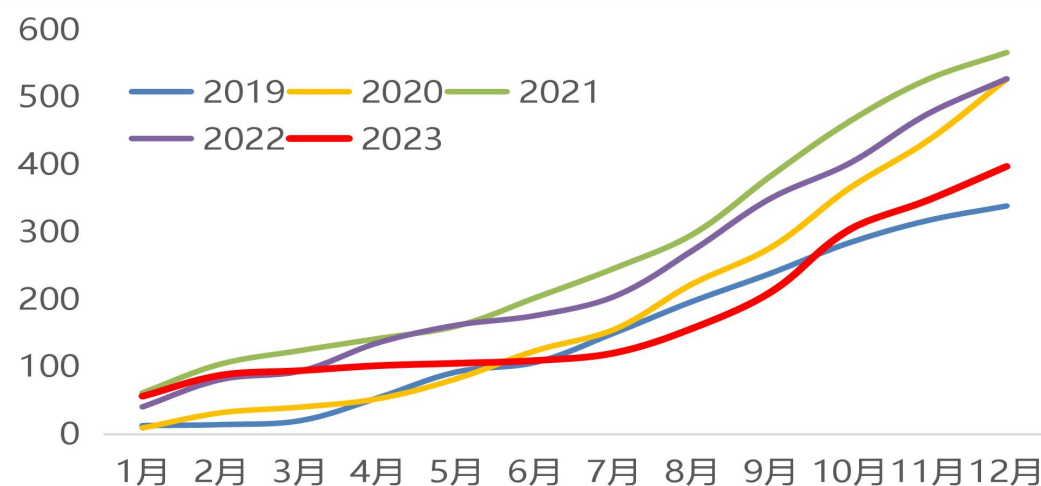
数据来源&制图：WIND、华金期货

贸易：中国进口与进口进度

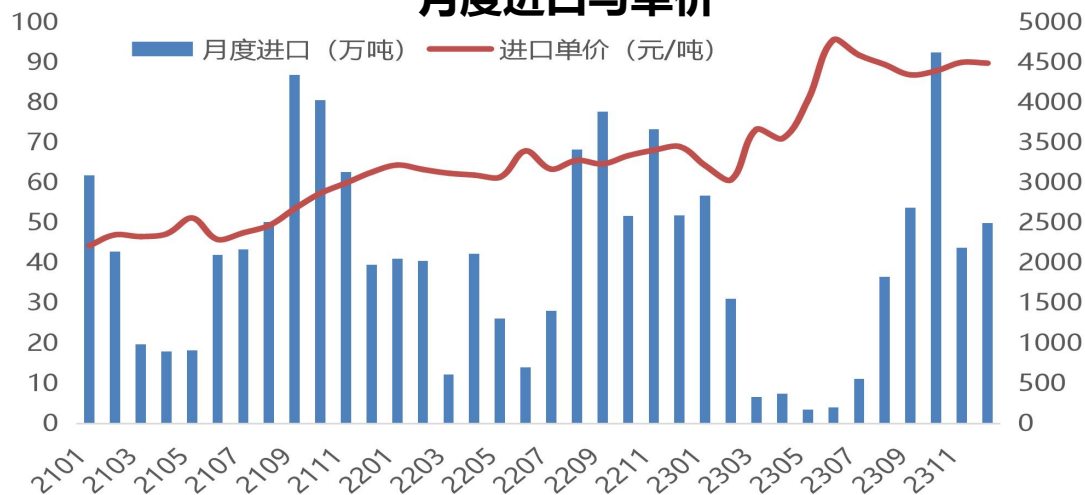
我国月度进口 (万吨)



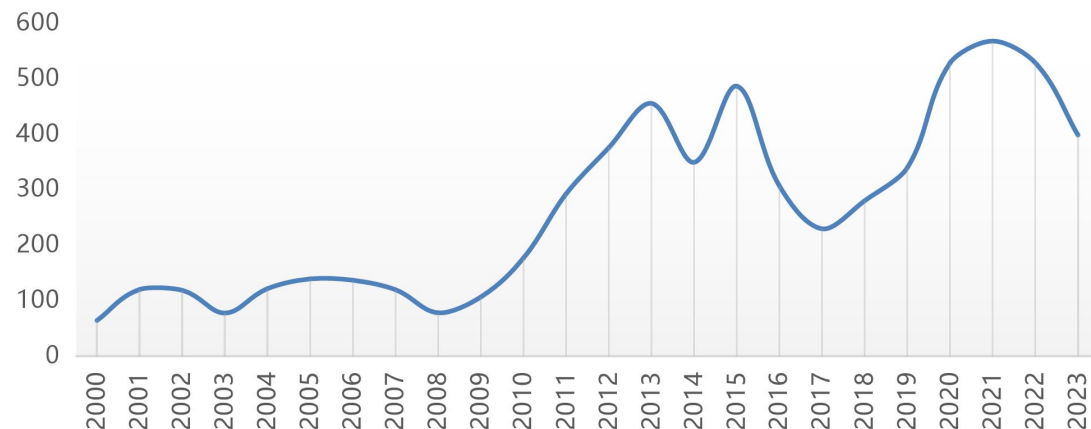
累计月度进口进度 (万吨)



月度进口与单价



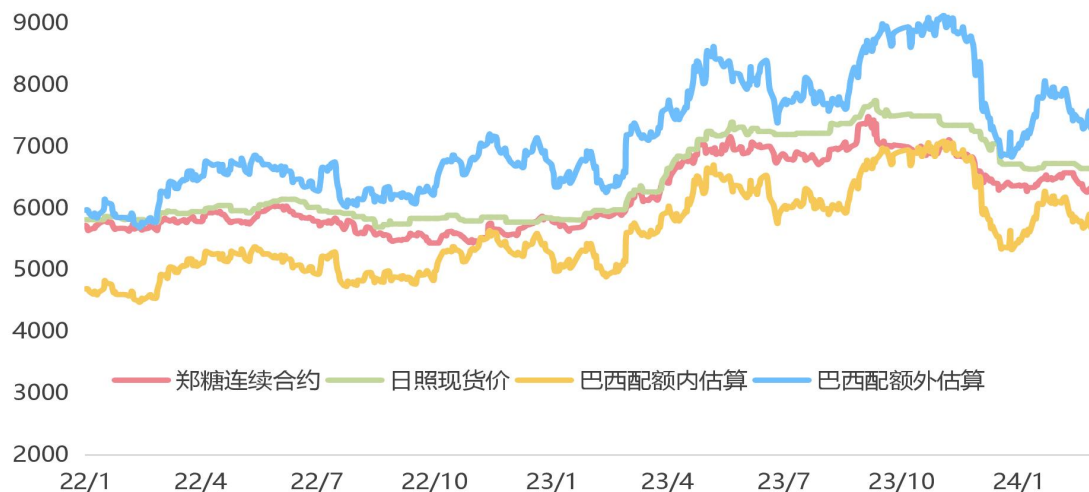
年度进口情况



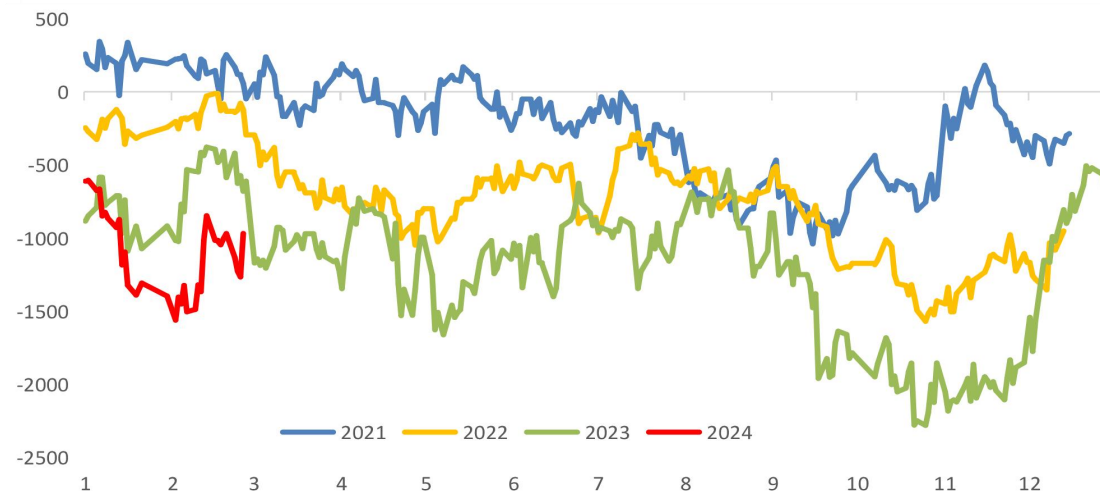
数据来源&制图：海关总署、泛糖、华金期货

贸易：进口成本与利润估算

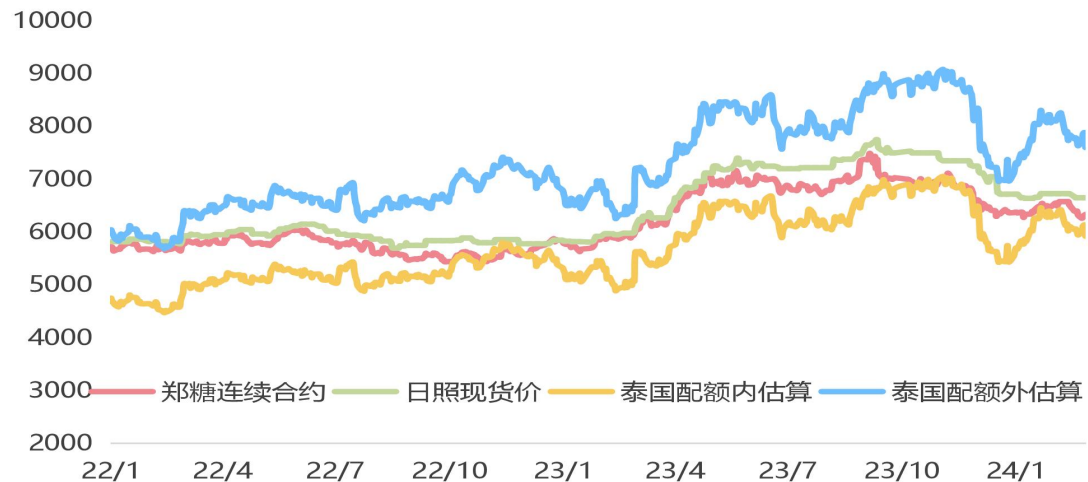
巴西进口糖成本估算



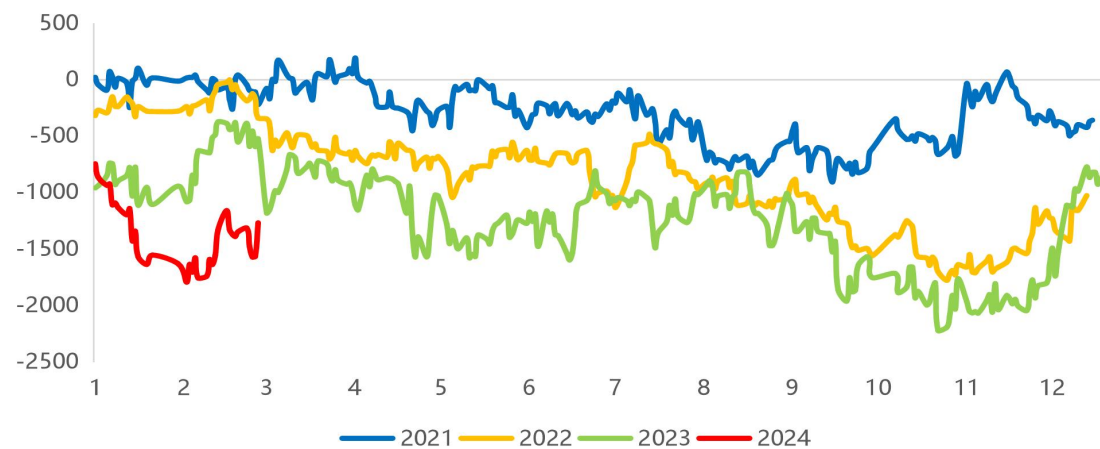
巴西配额外进口糖利润（即期盘面价格）



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

