

# 全球糖市纵览 (2024/5/17)

华金期货 研究院

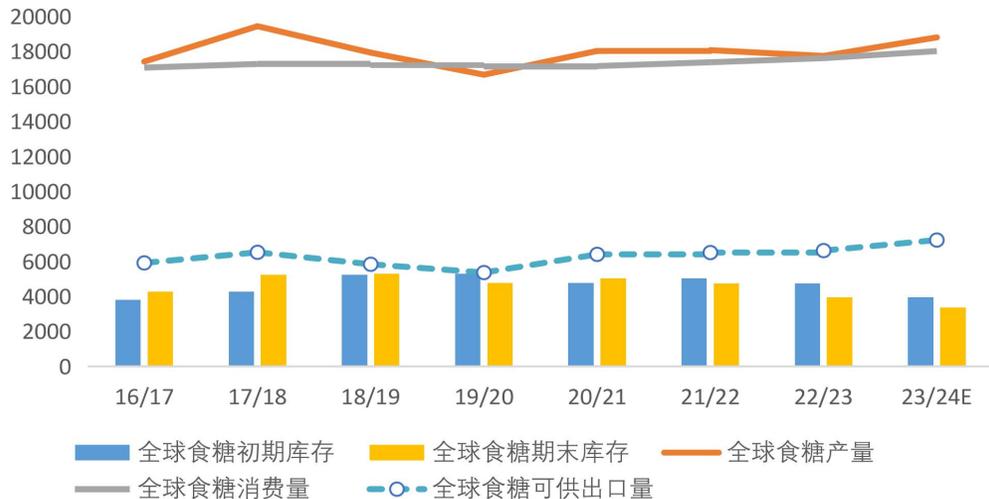
# Content

## 目录

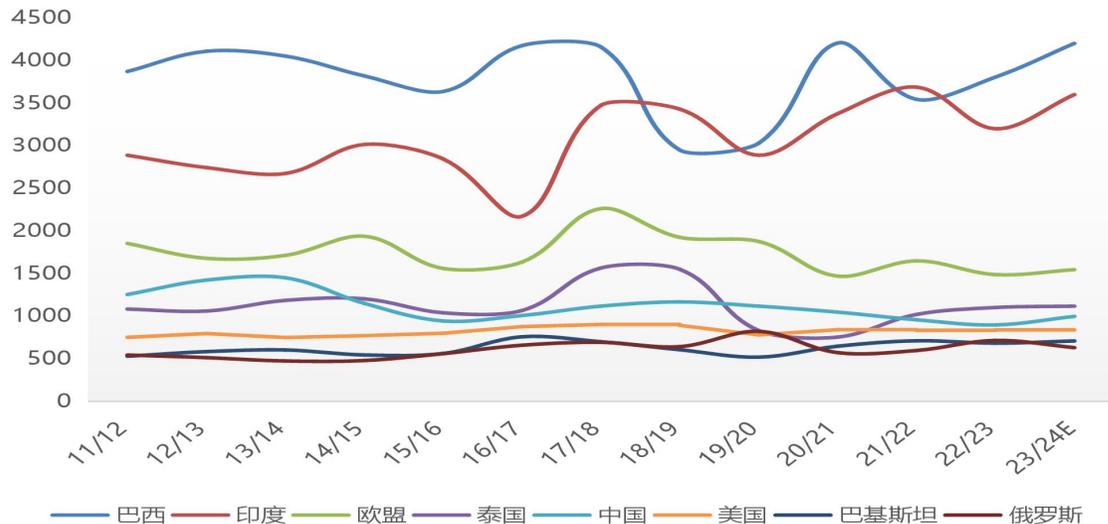
- 一、全球糖市供需与各主产国榨季分布
- 二、主产国：巴西、印度、泰国等食糖供需
- 三、国际糖市：ICE、持仓
- 四、进口：进口利润与进口进度

# 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)



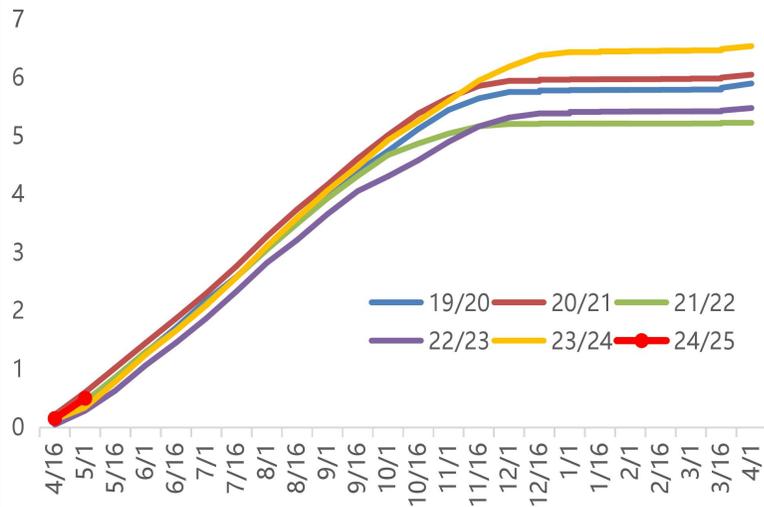
## 全球食糖主产国产量趋势 (万吨)



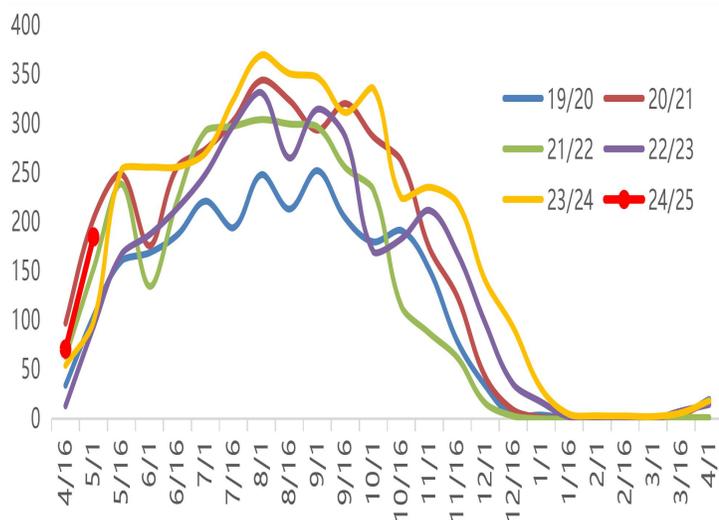
产糖国	开榨-收榨时间	食糖生产销售年度	当前市场关注焦点
巴西	中南部：为4月-11月	4月初至翌年3月末	24/25榨季开始，各机构对巴西产量预估存分歧
印度	11月至翌年9月	10月初至翌年9月末	进入榨季尾声，出口无进一步信息
泰国	12月至翌年4月	10月初至翌年9月末	预计24/25榨季产量增加
欧盟	7月至翌年1月	8月初至翌年7月末	
美国	10月初至翌年4月	10月初至翌年9月末	24/24供需调整较大，预计库存将至近年最低
中国	甜菜：10月至翌年3月；蔗糖：11月至翌年4月	10月初至翌年9月末	预计24/25榨季我国食糖保持恢复性增长

# 巴西产量：24/25新榨季开始

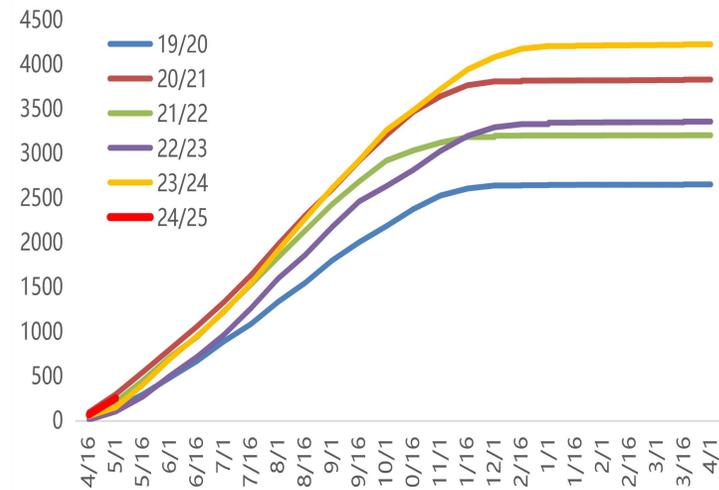
## 巴西中南部甘蔗累计压榨量 (亿吨)



## 巴西中南部双周产糖量 (万吨)



## 巴西中南部累计产糖量 (万吨)



### 24/25榨季进展:

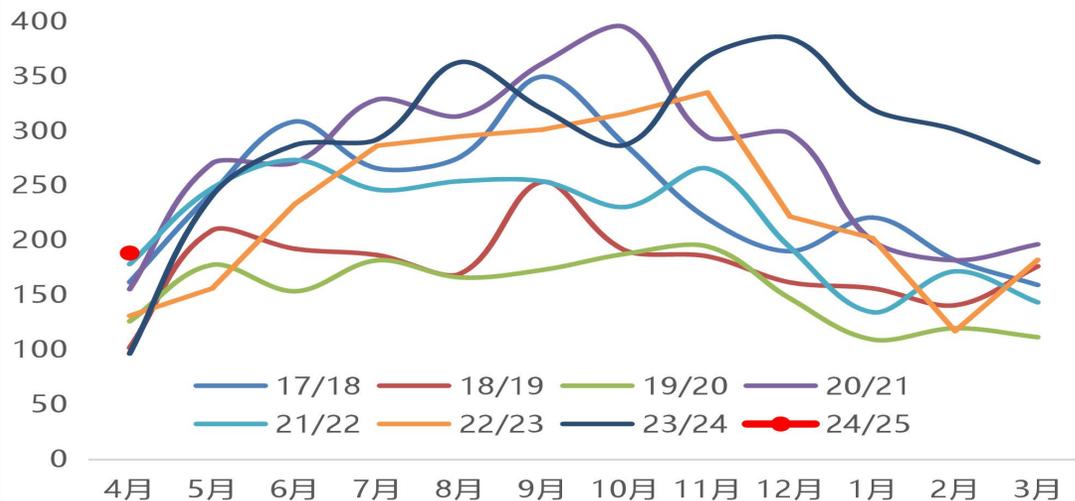
- 至4月下半月，巴西中南部地区累计入榨量为5061.2万吨，同比增幅43.41%；产糖255.8万吨，同比增幅65.91%；累计制糖比为46.96%，较去年同期增5.54%；
- 咨询公司Canaplan预计2024/25榨季巴西中南部的甘蔗入榨量将较2023/24榨季下降9%至6.1104亿吨。若天气干旱，甘蔗入榨量可能下降11%至5.9761亿吨。

### 巴西甘蔗压榨情况 (截至2024/4/30)

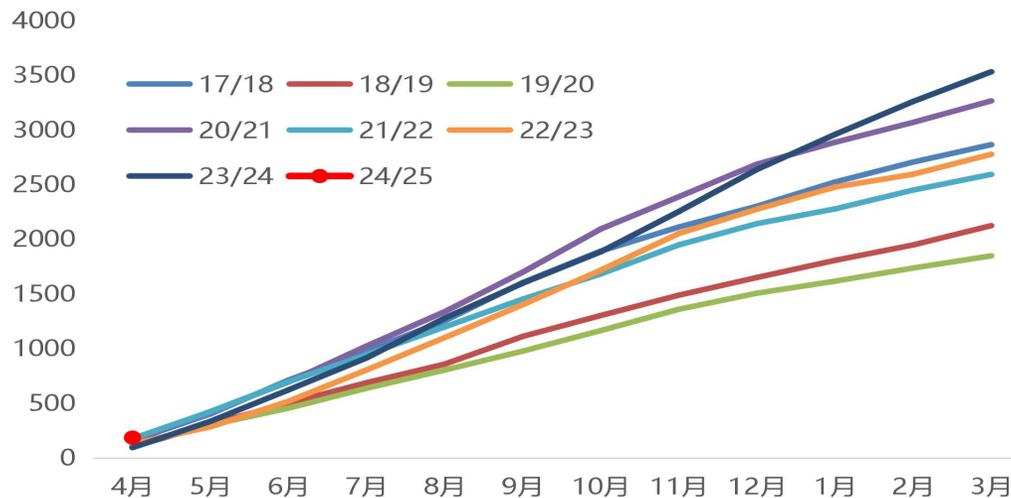
Product	South-Central region		
	2023/2024	2024/2025	Var. (%)
Sugarcane <sup>1</sup>	35,291	50,612	↑ 43.41%
Sugar <sup>1</sup>	1,542	2,558	↑ 65.91%
Anhydrous ethanol <sup>2</sup>	637	584	↓ -8.27%
Hydrous ethanol <sup>2</sup>	1,145	1,776	↑ 55.05%
Total ethanol <sup>2</sup>	1,782	2,360	↑ 32.42%
TRS <sup>1</sup>	3,907	5,717	↑ 46.33%
TRS/ ton of sugarcane <sup>3</sup>	110.71	112.96	↑ 2.03%
Share % sugar	41.42%	46.96%	↑
ethanol	58.58%	53.04%	↓
Liters of ethanol/ ton of sugarcane	38.11	35.38	↓ -7.15%
Kg of sugar/ ton of sugarcane	43.69	50.54	↑ 15.69%

# 巴西出口：量、价仍处高位，港口等待数量增加

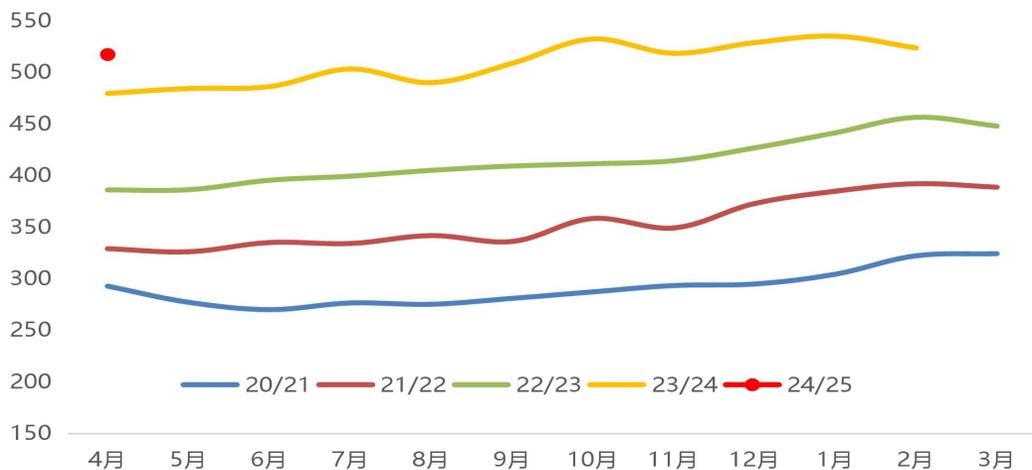
## 巴西食糖按月度出口 (万吨)



## 巴西食糖按榨季累计出口 (万吨)



## 巴西食糖出口均价 (元/吨)



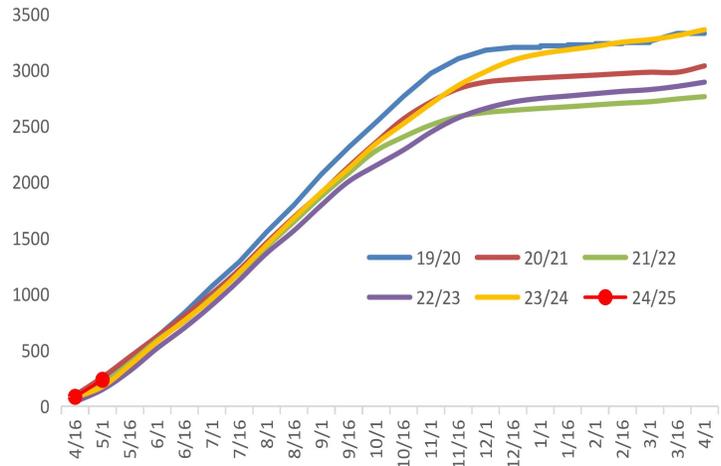
## 巴西港口情况



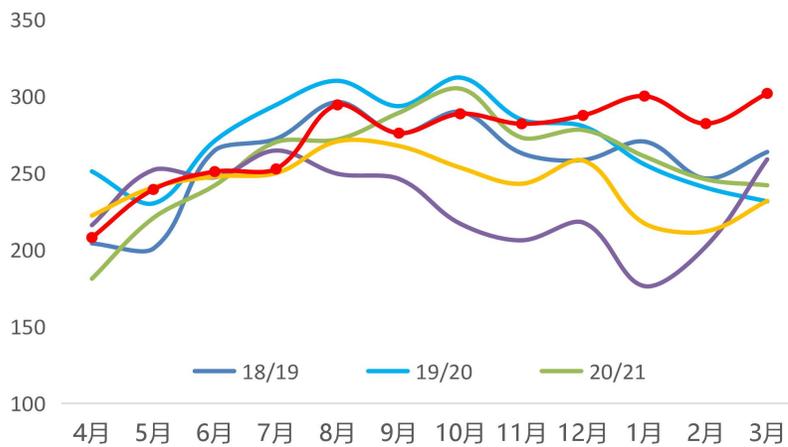
数据口径：巴西农业部、巴西外贸局；制图：华金期货

# 巴西乙醇情况

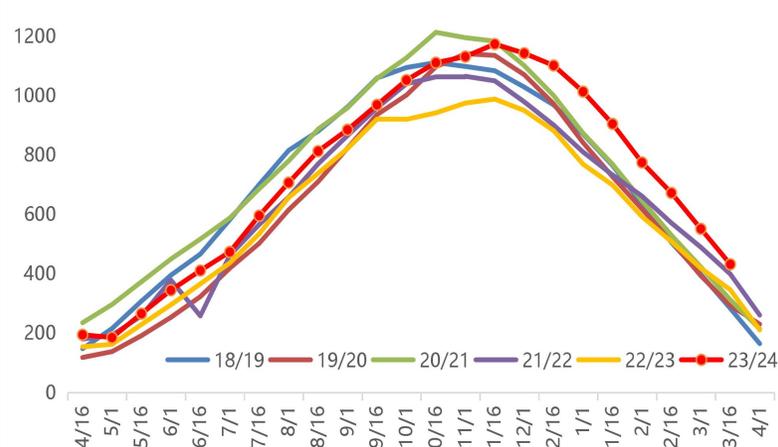
## 巴西中南部乙醇累计产量 (万立方米)



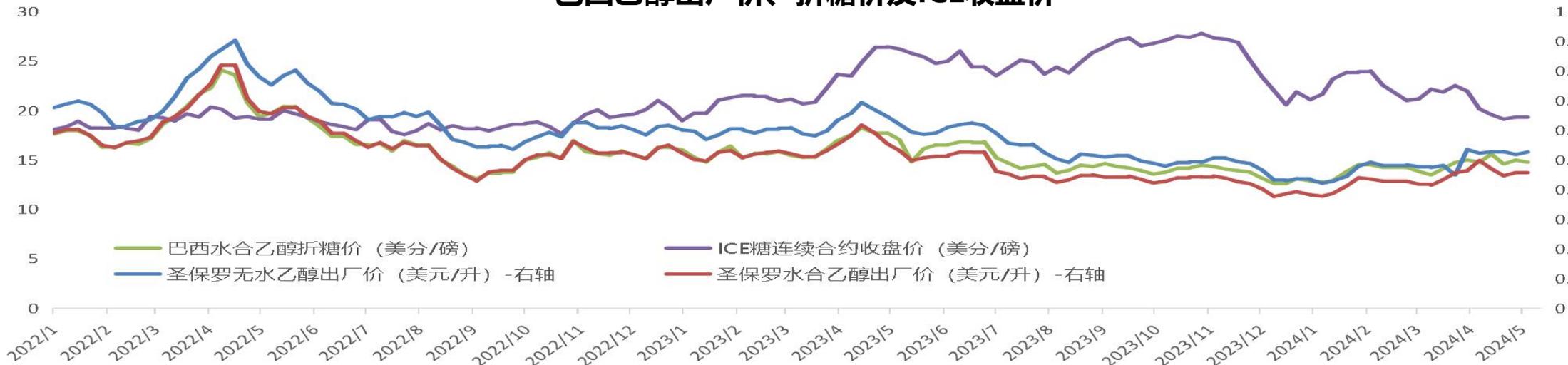
## 中南部乙醇月度销售情况 (万立方米)



## 双周乙醇库存 (万立方米)



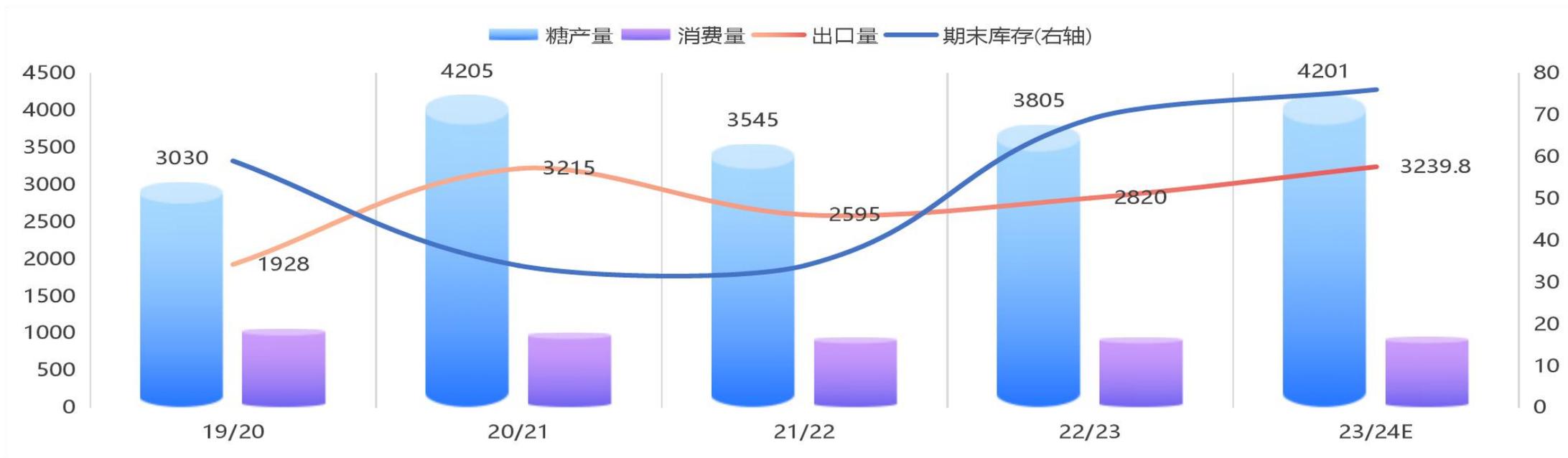
## 巴西乙醇出厂价、折糖价及ICE收盘价



数据来源&制图：巴西农业部、华金期货

# 巴西食糖供需平衡表

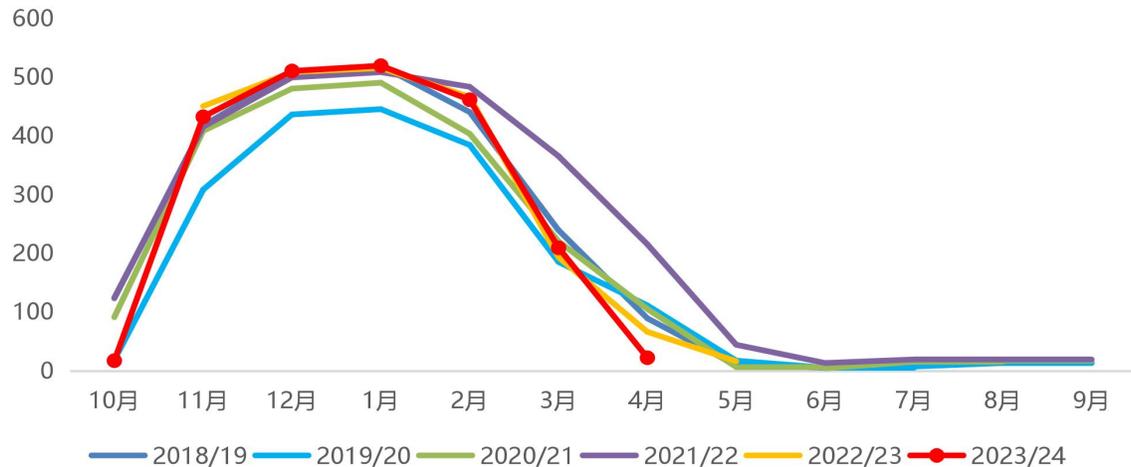
## 巴西食糖供需平衡表 (万吨)



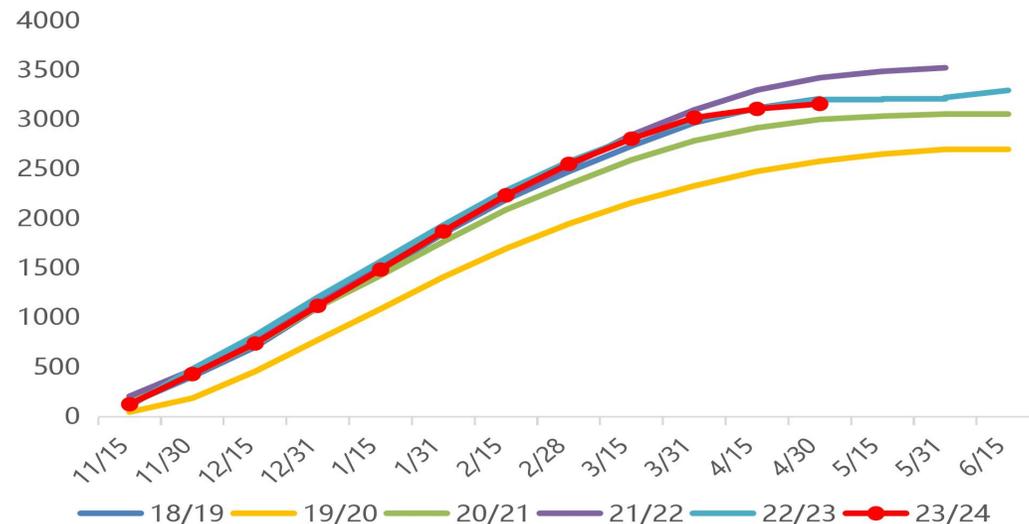
- 巴西国家气象研究所上周发布的一份报告指出，受厄尔尼诺现象影响，位于南半球的巴西在刚刚过去的春、夏两季，各地气温普遍偏高，且春季的气温比夏季更高。巴西各地的降水分布也因此严重失衡。
- 目前各机构及对24/25年甘蔗入榨及产量分歧较大，其中Canaplan预计甘蔗入榨量下降11%，Raízen则认为持平；Conab认为得益于制糖比的提高，预计糖产量将达到创纪录的4629万吨，同比增长1.3%。

# 印度市场：23/24榨季逐步进入尾声

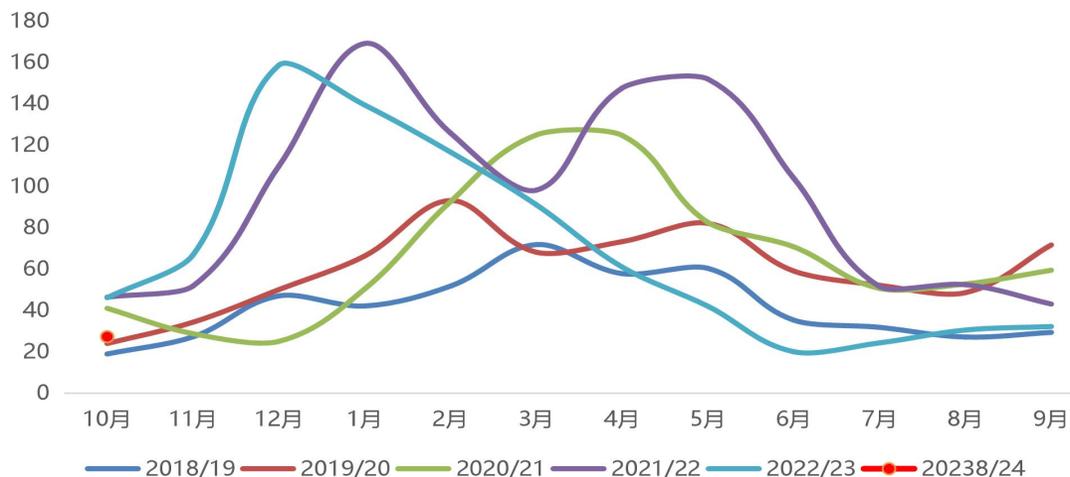
## 印度糖厂开榨数量 (家)



## 印度双周累计糖产量 (万吨)



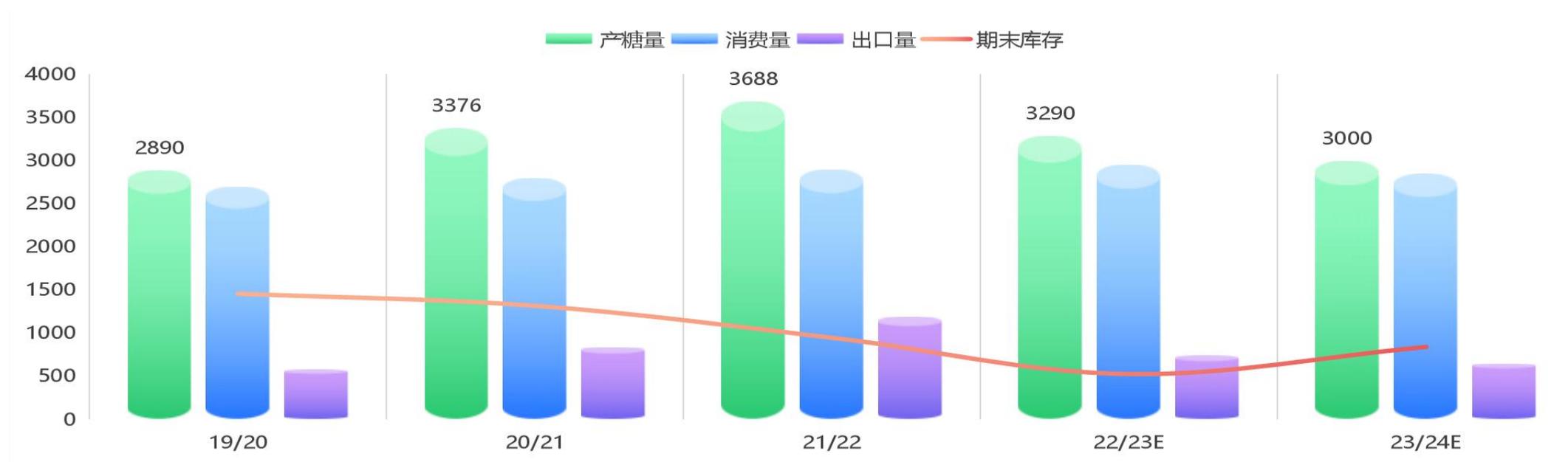
## 印度食糖月度出口 (万吨) (近月无新数据)



- 根据NFCSSF发布数据，2023/24榨季截至4月30日，印度甘蔗入榨量为31297.5万吨；累计产糖3159万吨；目前全国已有511家糖厂收榨，还有23家糖厂尚未收榨。
- 本榨季甘蔗压榨量略低于上榨季，但产糖率高于上榨季，本榨季平均产糖率为10.09%，上榨季同期仅为9.84%。

# 印度食糖供需平衡表

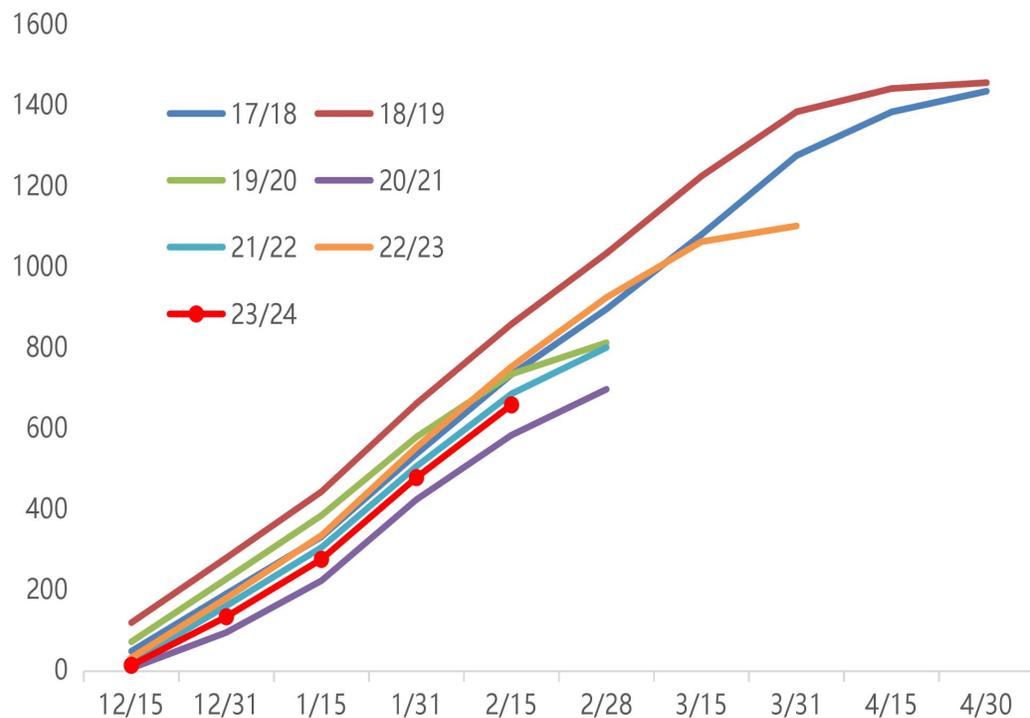
## 印度食糖供需平衡表 (万吨)



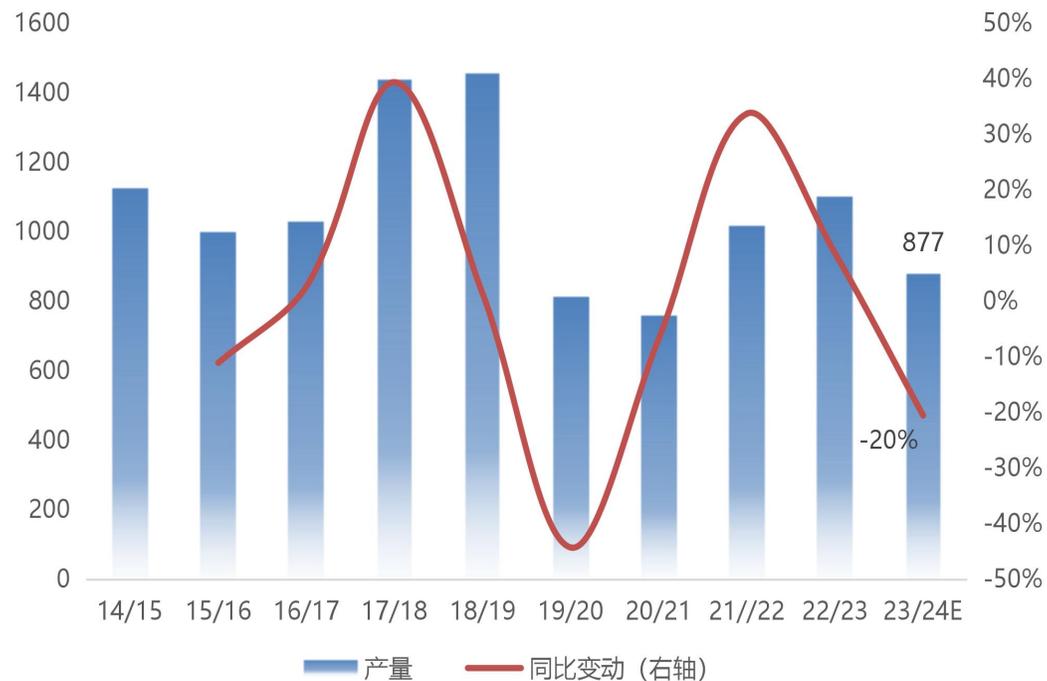
- 印度糖业组织ISMA近期曾要求政府允许出口200万吨糖，目前还没有得到有关部门的答复。
- 一位印度政府官员表示，印度政府尚未就今年是否允许食糖出口做出决定，将需要几个月的时间来评估这一问题。

# 泰国食糖产量

## 泰国双周累计糖产量 (万吨)



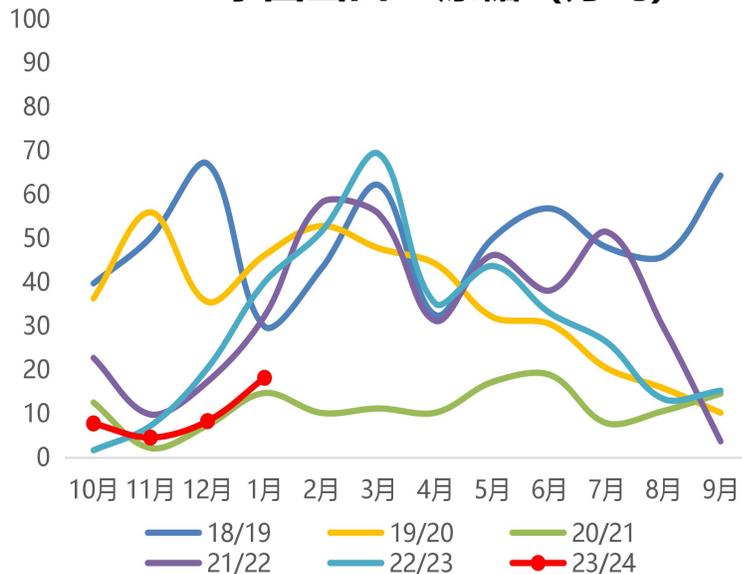
## 泰国榨季产糖量 (万吨, %)



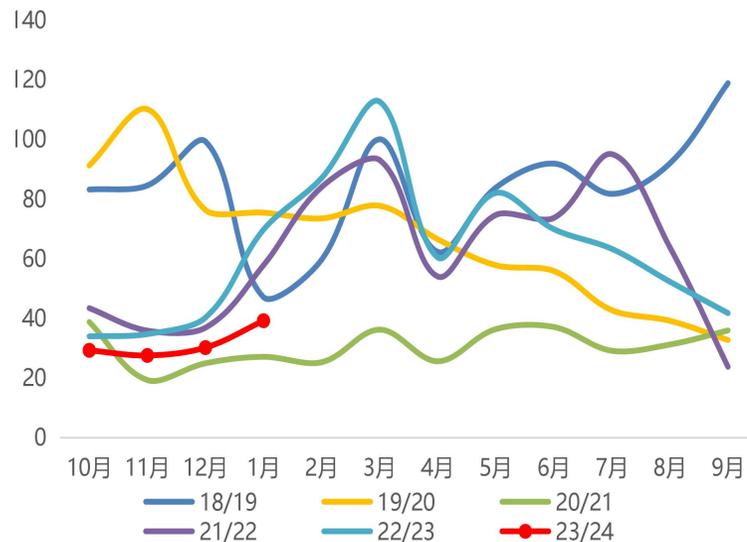
- OCSB: 受干旱影响, 2023/24榨季泰国的甘蔗入榨量从上榨季的9390万吨下降了1170万吨至8820万吨, 其中70%为新鲜甘蔗, 其余为火烧甘蔗; 约57家糖厂生产了877万吨糖; 甘蔗产糖量为107公斤/吨, 含糖分为12.35%

# 泰国食糖出口

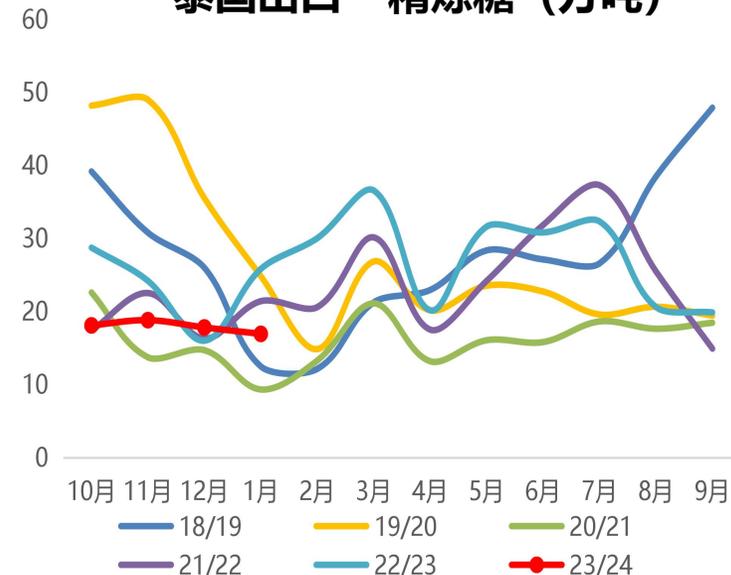
## 泰国出口—原糖 (万吨)



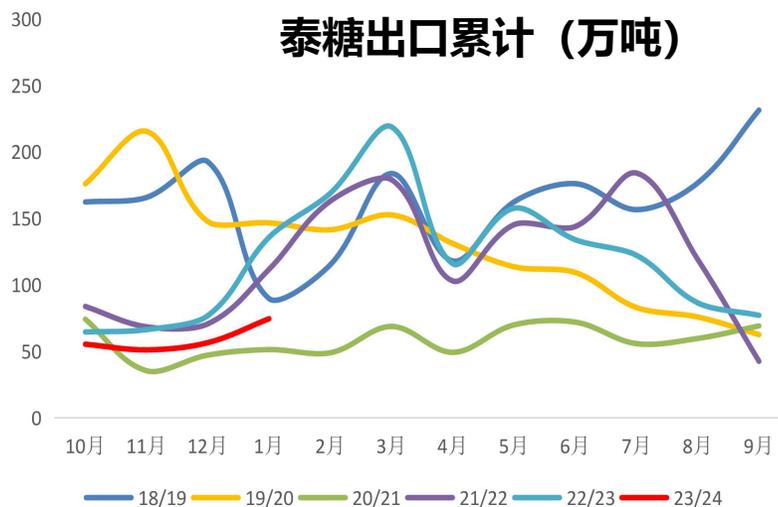
## 泰国出口—食糖 (万吨)



## 泰国出口—精炼糖 (万吨)



## 泰糖出口累计 (万吨)



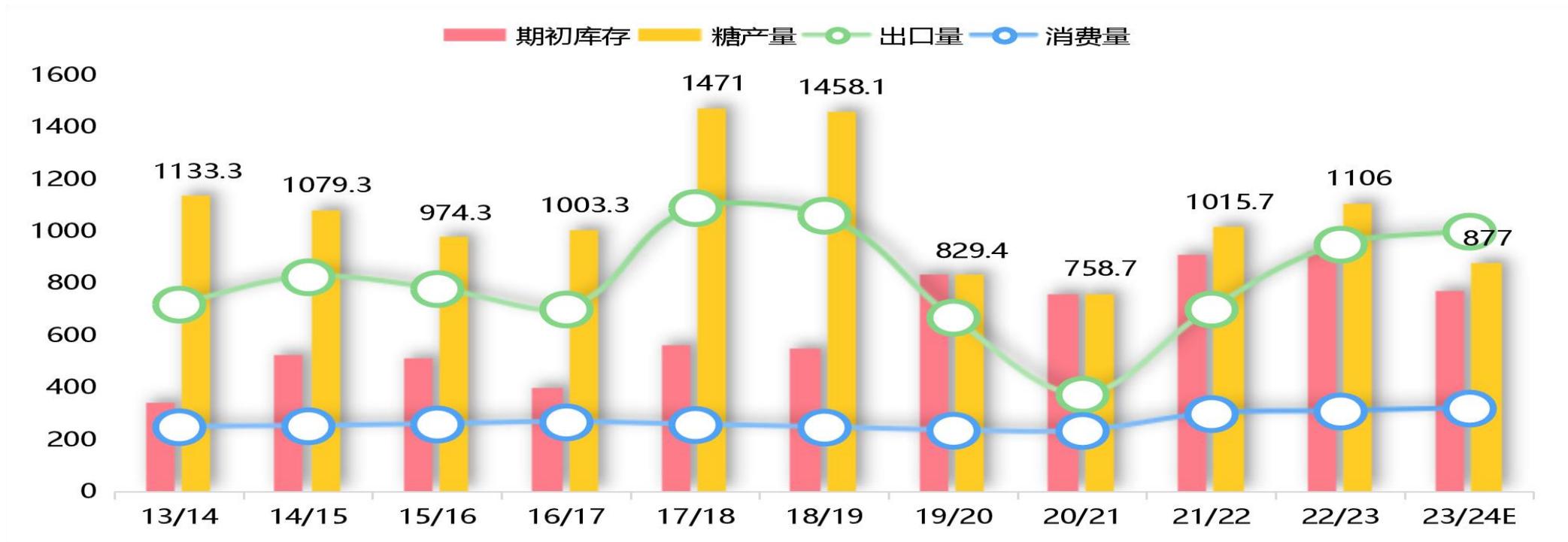
## 泰国食糖出口与出口均价 (万吨、美元/吨)



数据来源&制图：泛糖、华金期货

# 泰国：食糖供需平衡表

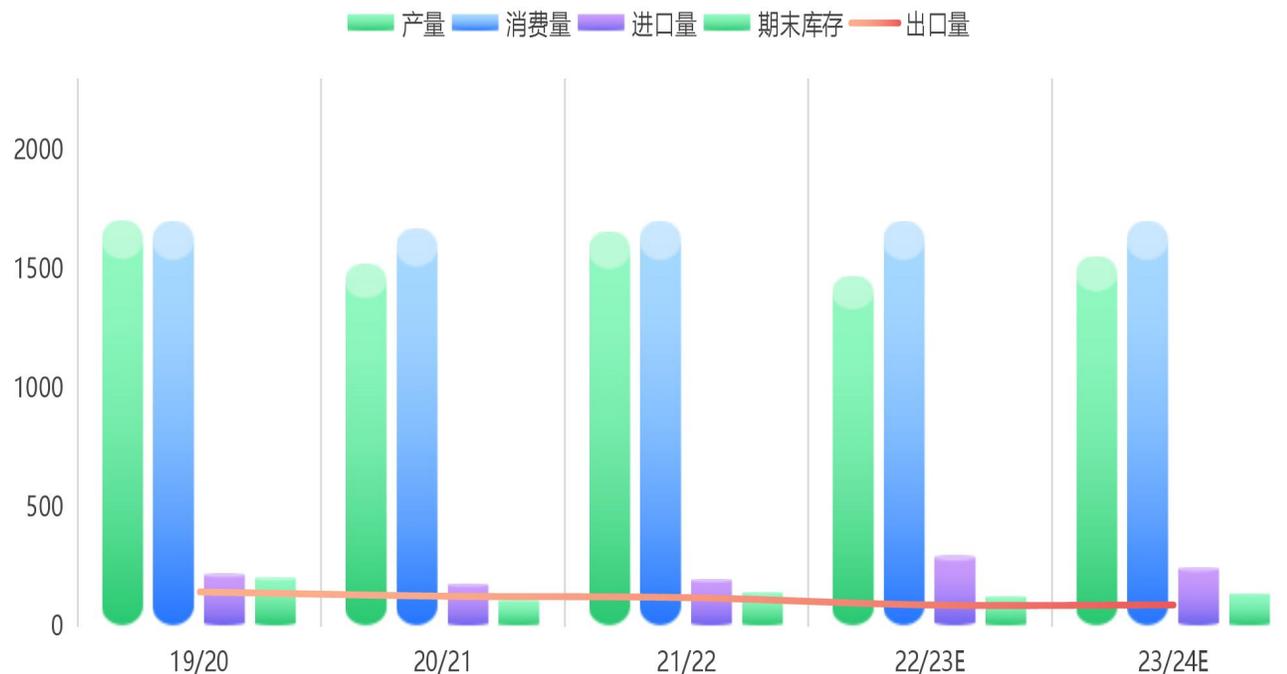
## 泰国食糖供需平衡表 (万吨)



- 2023/24榨季泰国食糖产量降至约880万吨，较2022/23榨季下降了约20%。
- USDA在近期发布的一份报告中表示，预计泰国2024/25榨季食糖产量将恢复至1020万吨，较2023/24榨季增长16%；食糖出口量为900万吨。据USDA的预测，2023/24榨季和2024/25榨季泰国食糖消费量每年将增长4%左右。

# 欧盟：食糖供需平衡表

## 欧盟食糖供需平衡表 (万吨)

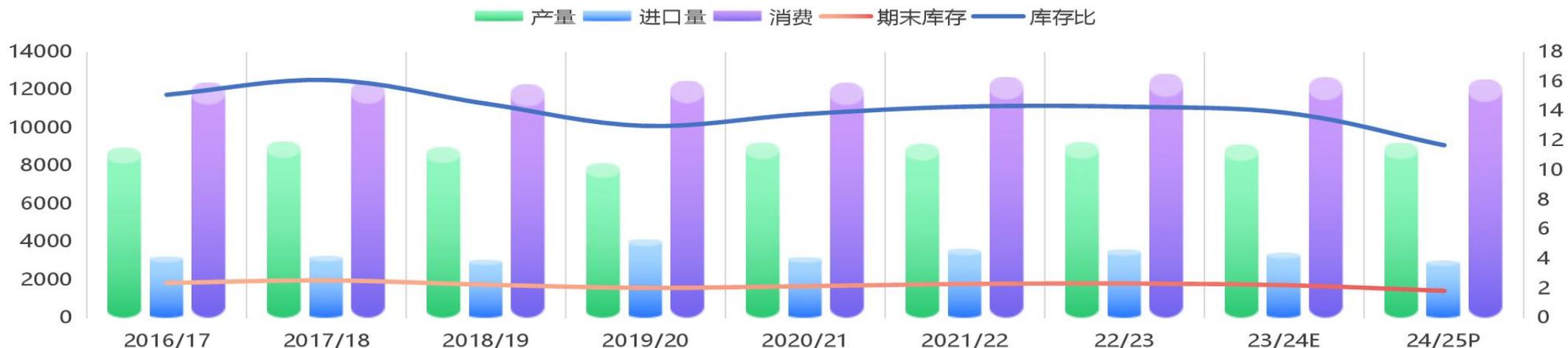


	期初库存	产量	消费量	进口量	出口量	期末库存	产量变化
17/18	223.8	2093.8	1860	134.1	392	199.7	14%
18/19	199.7	1675	1700	237	241	126	-20%
19/20	126	1704	1700	223	146	208	2%
20/21	208	1522	1670	180	128	111	-11%
21/22	111	1658	1700	200	122	146	9%
22/23E	146	1471	1700	300	91	127	-11%
23/24E	127	1553	1700	250	91	140	6%

- 国际知名食糖贸易商丰益国际 (Wilmar) 表示, 预计2024/25榨季欧盟和英国地区的甜菜种植面积增长6%, 糖产量或超1700万吨, 食糖出口量可能会增加到200万吨。
- 欧盟委员会预计欧盟2023/24榨季食糖产量将增长至1560万吨, 同比增长7%。同时, 食糖出口预计将激增77%, 达110万吨。此外, 食糖期末库存预计会增加20万吨, 达到230万吨, 而总食糖进口量则预计将下降26%, 降至190万吨。

# 美国食糖供需平衡表：23/24产量下调，24/25榨季库存预期下降

## 美国食糖供需平衡表 (千吨)

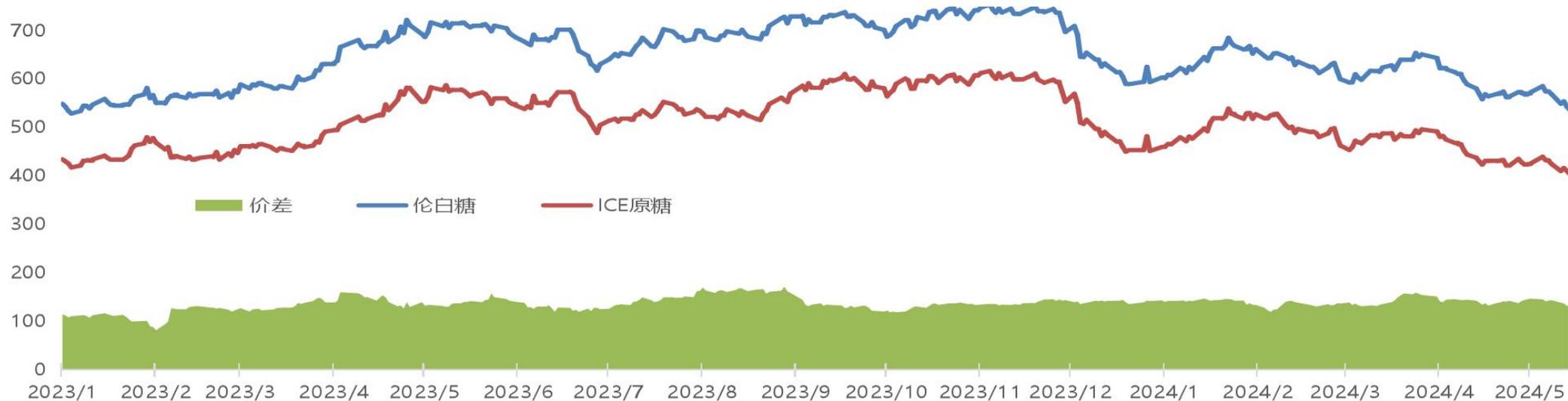


	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	22/23	23/24Est. Apr	23/24Est. May	24/25 Proj. May
期初库存	1876	2008	1783	1618	1705	1820	1843	1843	1758
产量	9293	8999	8149	9233	9157	9250	9215	9131↓	9232↑
甜菜糖	5279	4939	4351	5092	5155	5187	5144	5095	5111
蔗糖	4014	4060	3798	4141	4002	4063	4071	4036	4121
进口量	3277	3070	4165	3221	3646	3614	3417	3438↑	3028↓
出口量	170	35	61	49	29	82	198	198	100↓
消费	12438	12294	12479	12367	12688	12843	12753	12653↓	12555↓
期末库存	2008	1783	1618	1705	1820	1843	1722	1758↑	1464↓
库消比	16.1	14.5	13	13.8	14.3	14.3	13.5	13.9↑	11.7↓

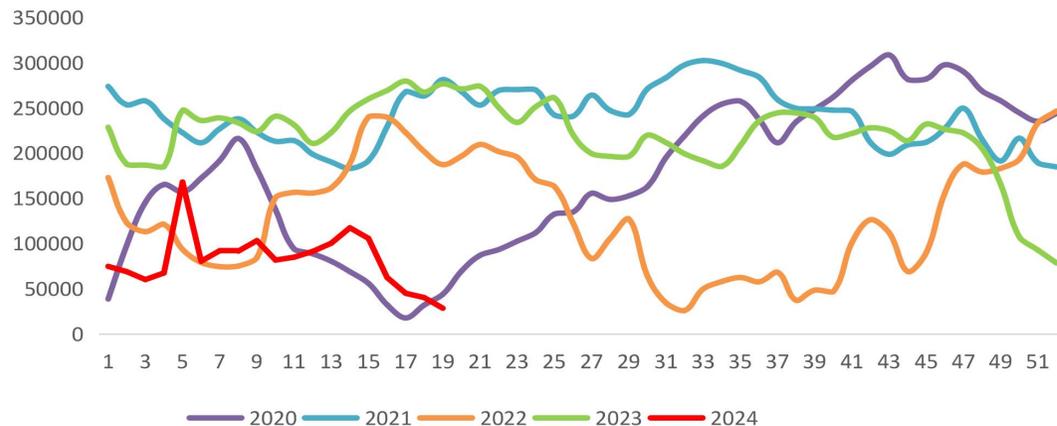
数据来源&制图：USDA、华金期货

# 国际糖市：ICE 与持仓

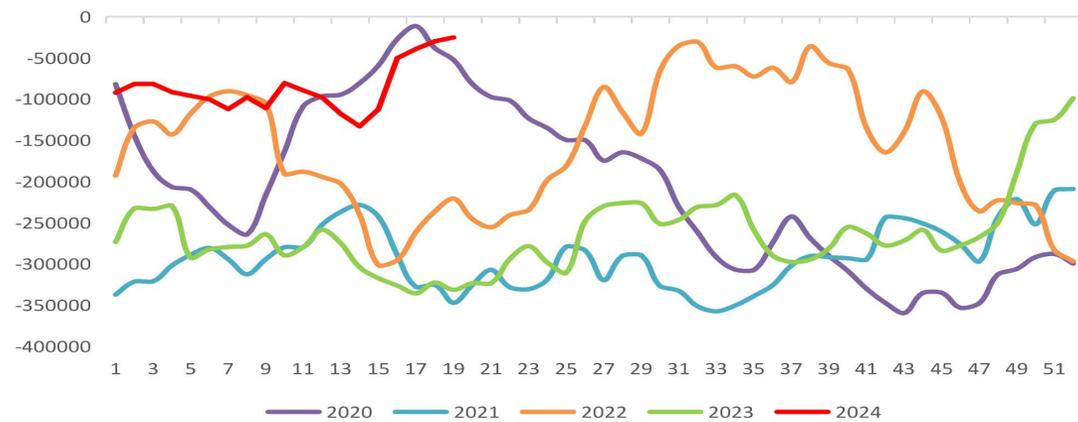
## 伦敦白糖、ICE原糖与价差



## CFTC: 基金净多持仓



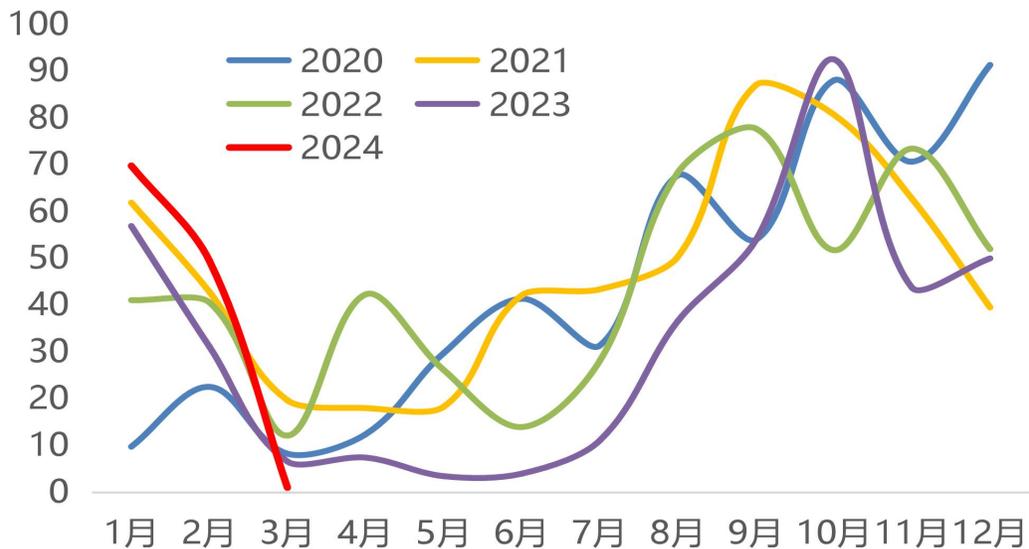
## CFTC: 商业净多持仓



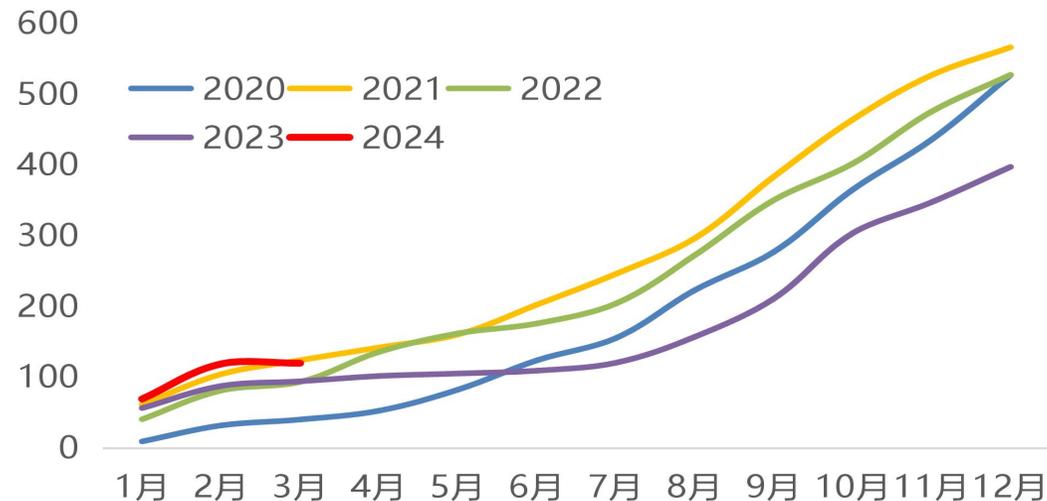
数据来源&制图：WIND、华金期货

# 贸易：中国进口与进口进度

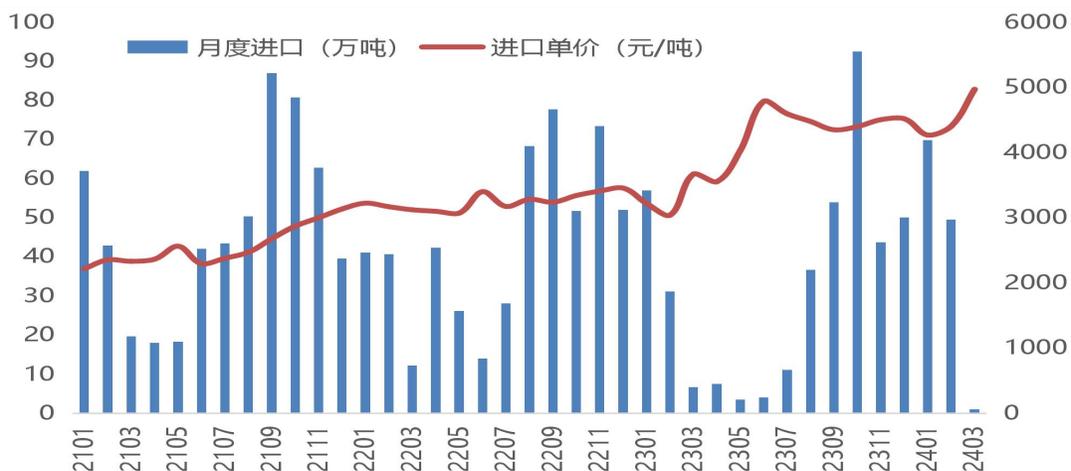
## 我国月度进口 (万吨)



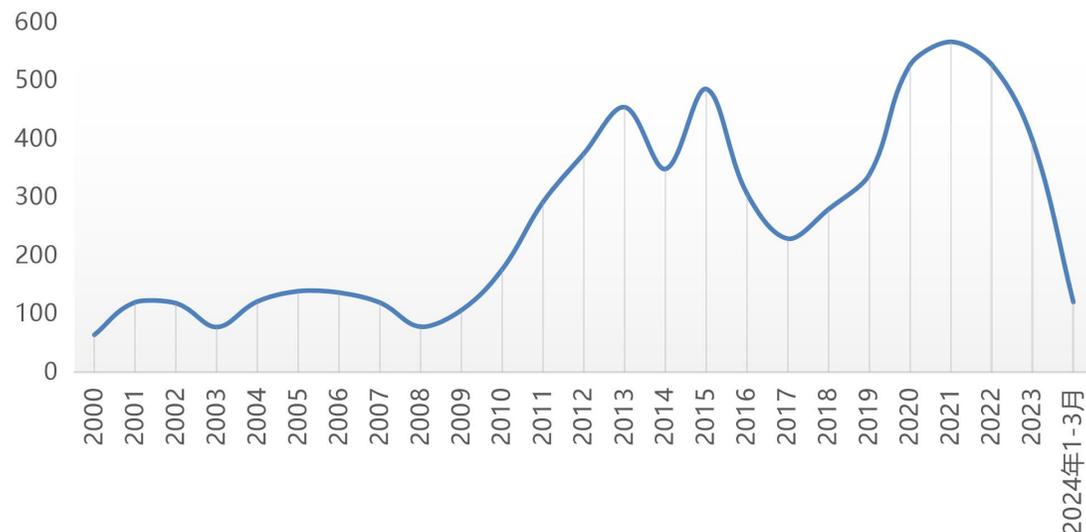
## 累计月度进口进度 (万吨)



## 月度进口与单价



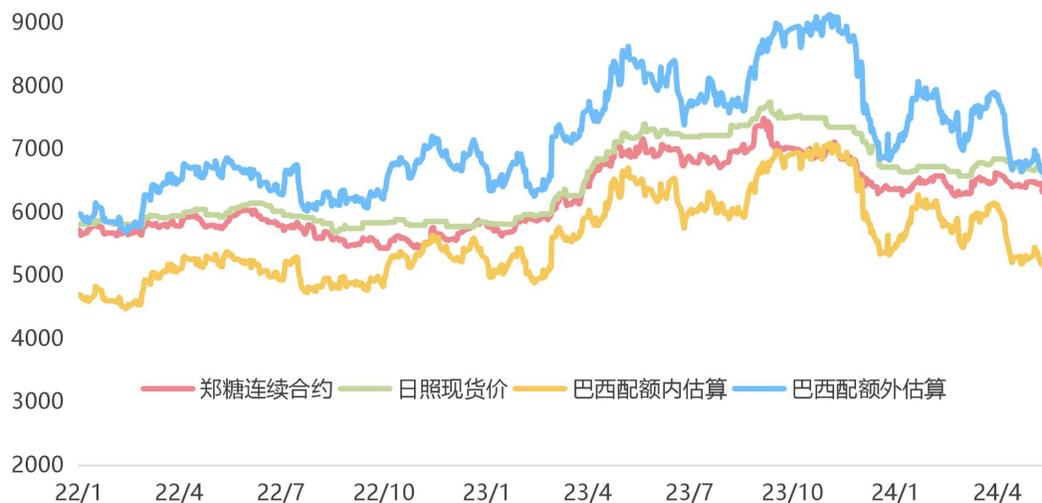
## 年度进口情况



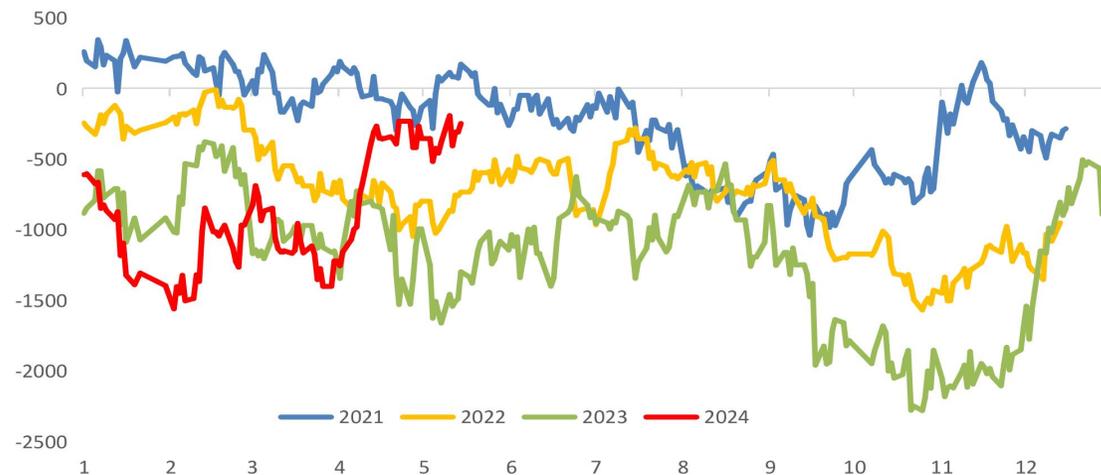
数据来源&制图：海关总署、泛糖、华金期货

# 贸易：进口成本与利润估算

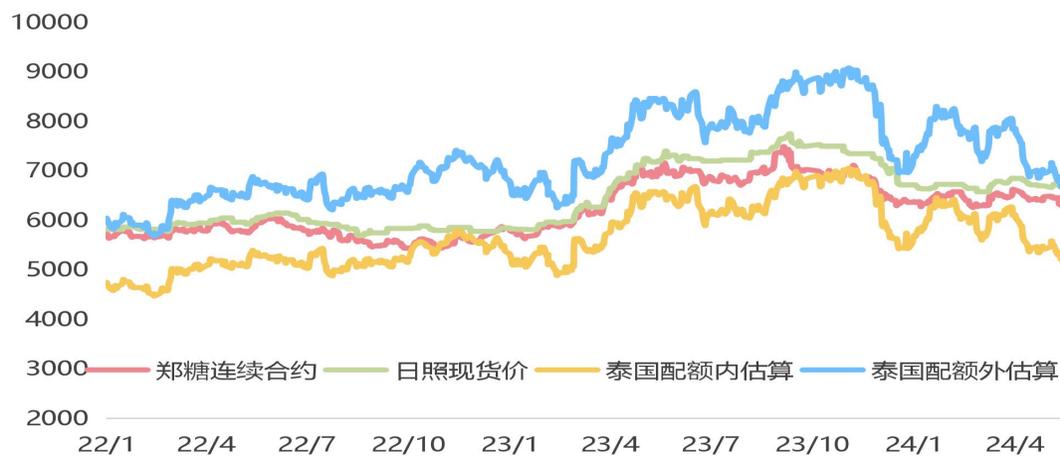
## 巴西进口糖成本估算



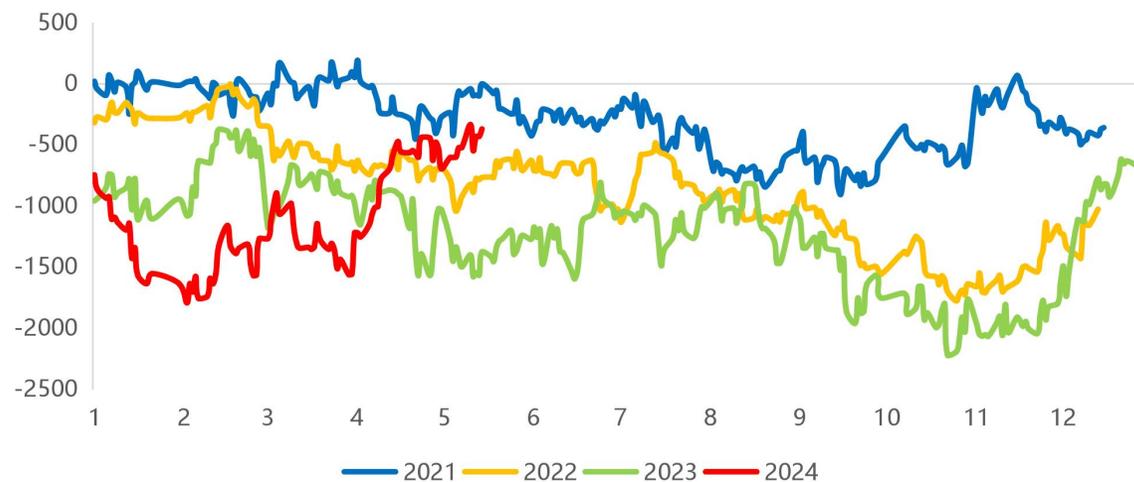
## 巴西配额外进口糖利润（即期盘面价格）



## 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）



## 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

