

# 全球糖市纵览 (2024/3/15)

华金期货 研究院

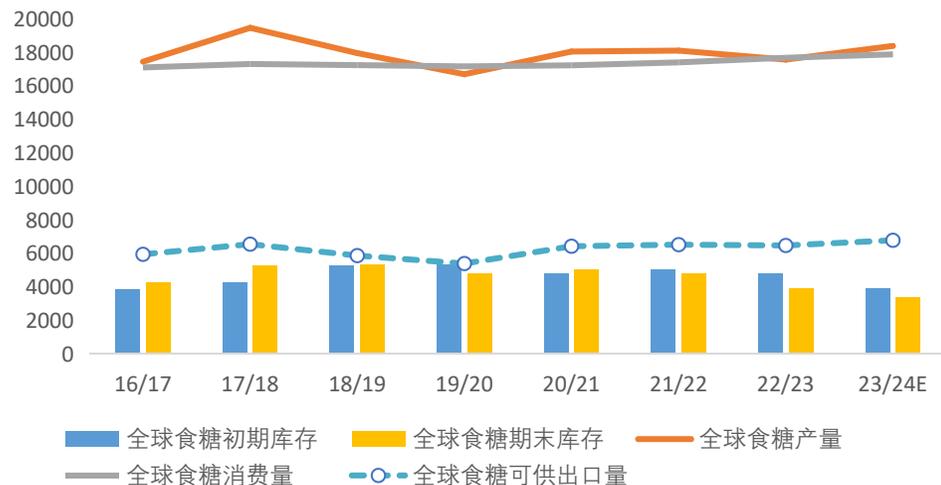
# Content

## 目录

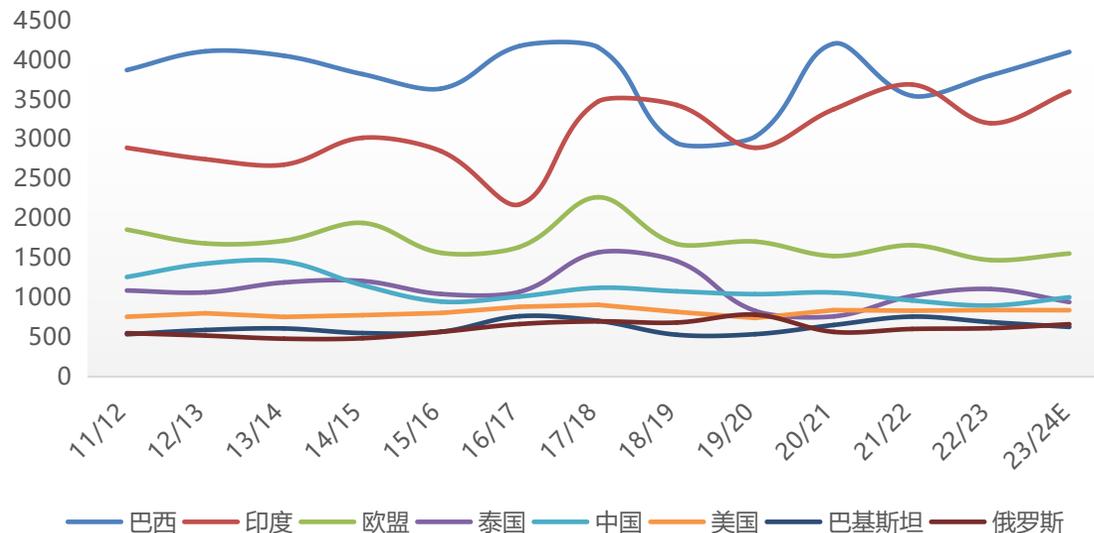
- 一、全球糖市供需与各主产国榨季分布**
- 二、主产国：巴西、印度、泰国等食糖供需**
- 三、国际糖市：ICE、持仓**
- 四、进口：进口利润与进口进度**

# 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)



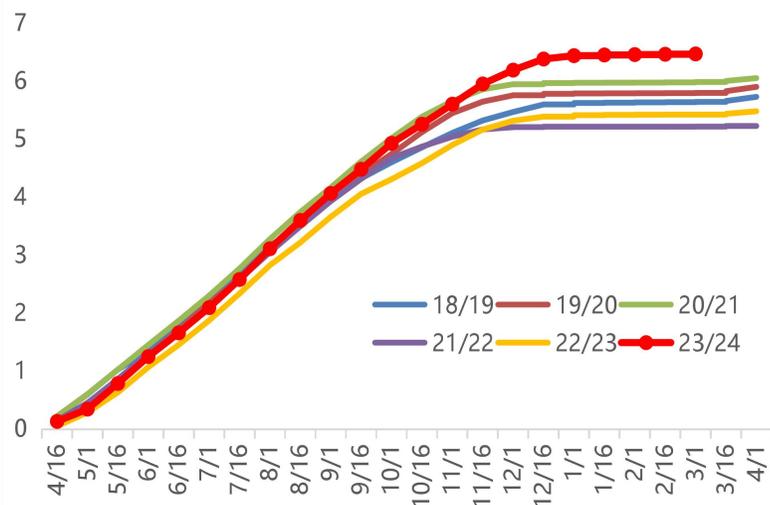
## 全球食糖主产国产量趋势 (万吨)



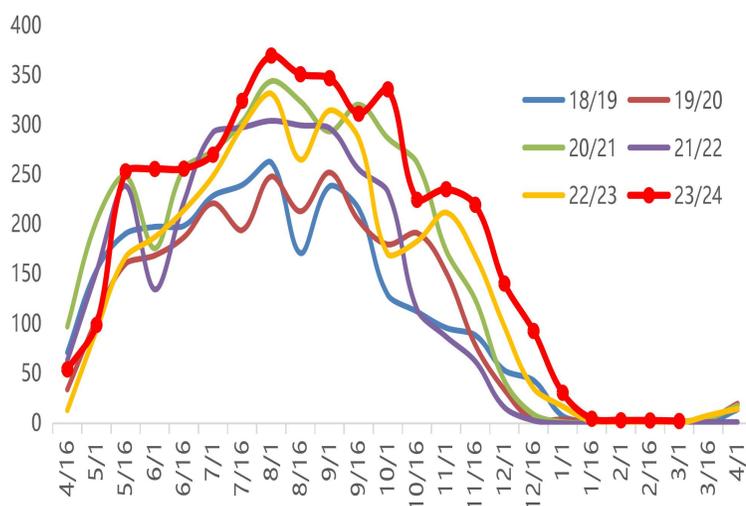
产糖国	开榨-收榨时间	食糖生产销售年度	当前市场关注焦点
巴西	中南部：为4月-11月	4月初至翌年3月末	23/24逐步收榨，增产兑现；预计24/25榨季产量微减
印度	11月至翌年9月	10月初至翌年9月末	进入榨季高峰后期；产量较前期预计略好
泰国	12月至翌年4月	10月初至翌年9月末	榨季产量基本与预期一致
欧盟	7月至翌年1月	8月初至翌年7月末	
美国	10月初至翌年4月	10月初至翌年9月末	3月USDA报告下调产量及期货库存
中国	甜菜：10月至翌年3月；蔗糖：11月至翌年4月	10月初至翌年9月末	3月份各糖厂将集中收榨；2月全国糖产、销、库存“三降”

# 巴西产量：逐步收榨，增长预期实现

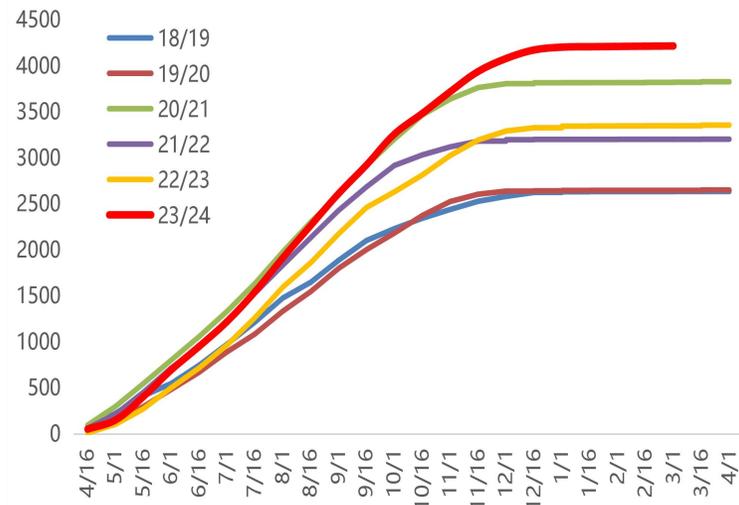
## 巴西中南部甘蔗累计压榨量 (亿吨)



## 巴西中南部双周产糖量 (万吨)



## 巴西中南部累计产糖量 (万吨)



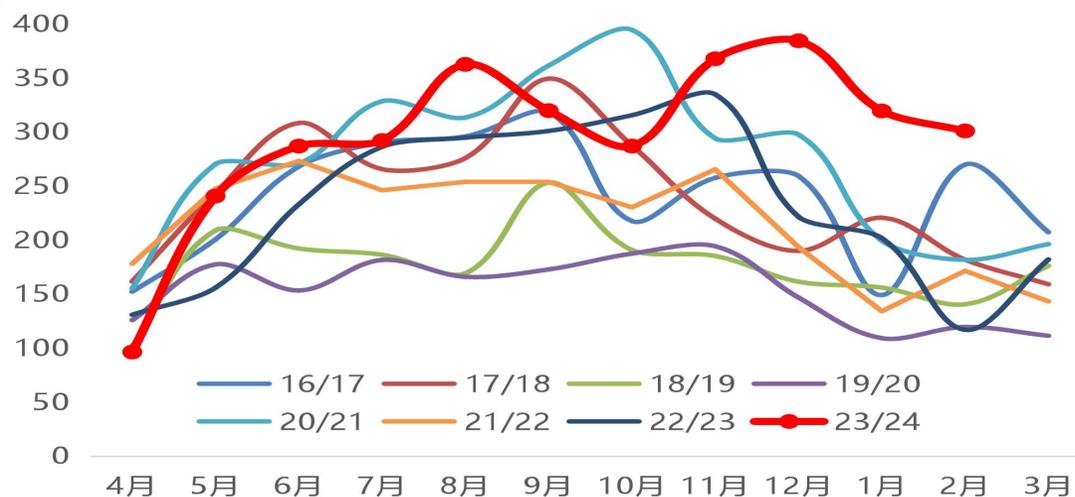
## 巴西甘蔗压榨情况 (截至2024/3/1)

- 截至2月下半月，巴西中南部地区甘蔗累计入榨量为6.47亿吨，同比增幅19.12%；产糖4218.1万吨，同比增幅25.66%；累计制糖比为49.02%，较去年同期增3.08%；
- 巴西甘蔗农户协会 (ORPLANA) 首席执行官预计：巴西中南部地区2023/24榨季甘蔗入榨量有望达到6.5 亿吨，对于2024/25 榨季，甘蔗入榨量则预计在6.1至6.22亿吨。

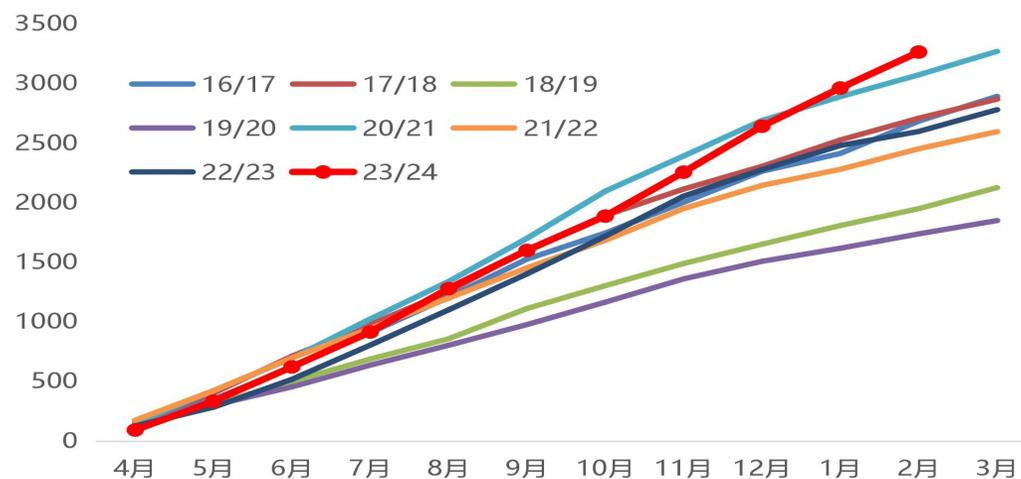
Produtos	Centro-Sul			
	2022/2023	2023/2024	Var. (%)	
Cana-de-açúcar <sup>1</sup>	543.284	647.148	↑ 19,12%	
Açúcar <sup>1</sup>	33.567	42.181	↑ 25,66%	
Etanol anidro <sup>2</sup>	12.031	12.983	↑ 7,91%	
Etanol hidratado <sup>2</sup>	16.240	19.721	↑ 21,44%	
Etanol total <sup>2</sup>	28.270	32.704	↑ 15,68%	
ATR <sup>1</sup>	76.679	90.309	↑ 17,78%	
ATR/ tonelada de cana <sup>3</sup>	141,14	139,55	↓ -1,13%	
Mix (%)	açúcar	45,94%	49,02%	↑
	etanol	54,06%	50,98%	↓
Litros etanol/ tonelada de cana	44,68	41,72	↓ -6,63%	
Kg açúcar/ tonelada de cana	61,79	65,18	↑ 5,49%	

# 巴西出口：1-3月为出口低位区；港口等待船只数量减少

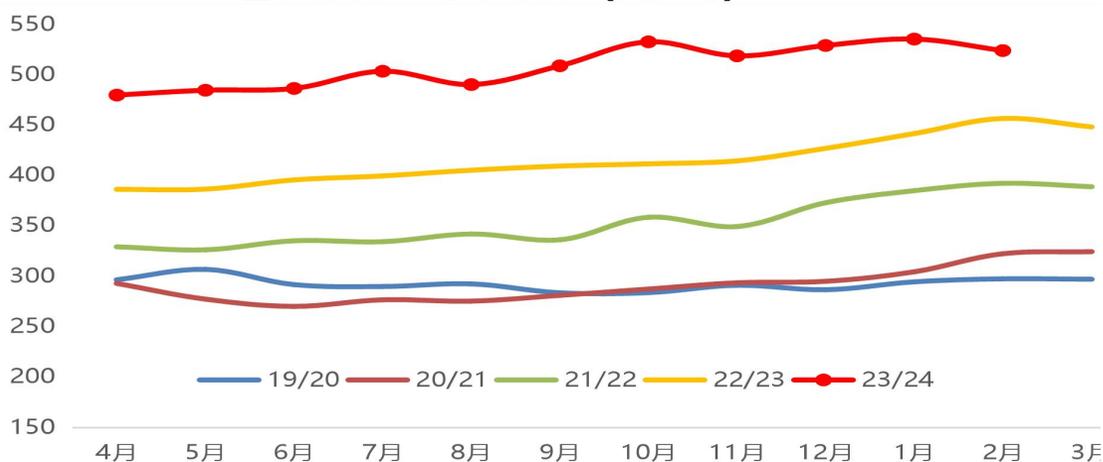
## 巴西食糖按月度出口 (万吨)



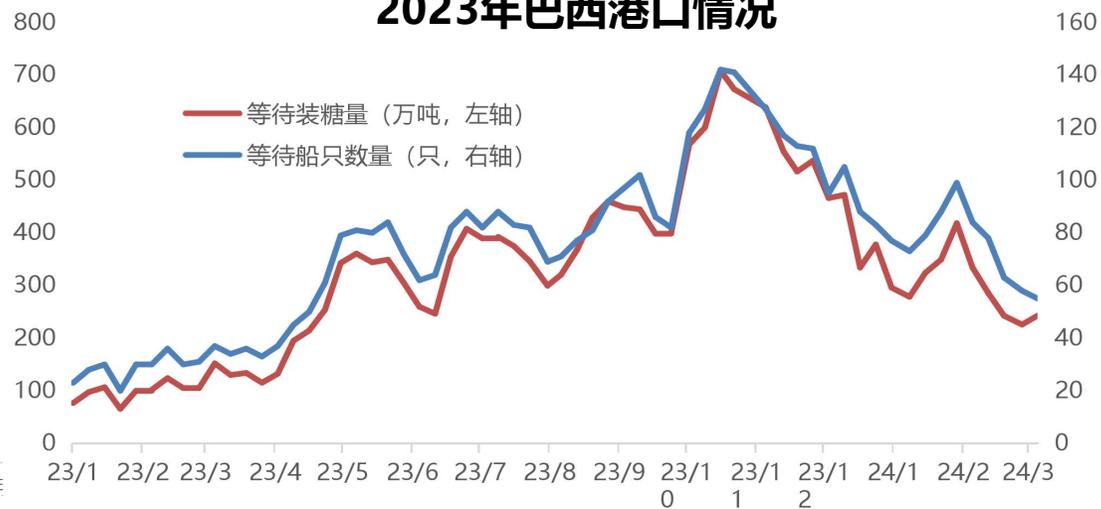
## 巴西食糖按榨季累计出口 (万吨)



## 巴西食糖出口均价 (元/吨)



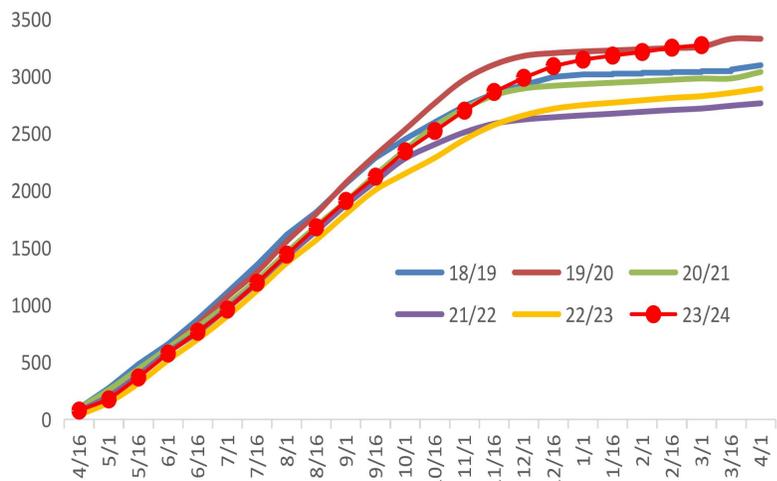
## 2023年巴西港口情况



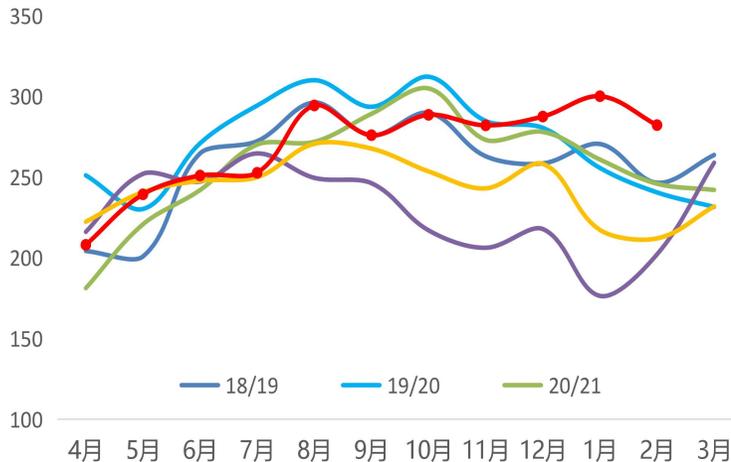
数据口径：巴西农业部、巴西外贸局；制图：华金期货

# 巴西乙醇：销售良好，库存季节性回落，但相对仍处高位

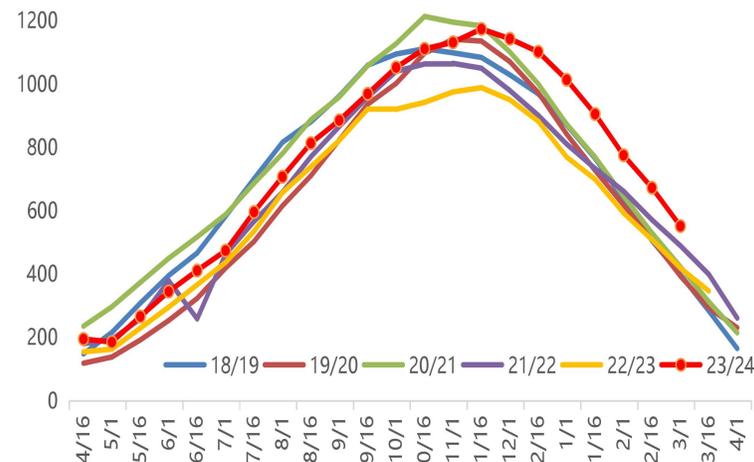
## 巴西中南部乙醇累计产量 (万立方米)



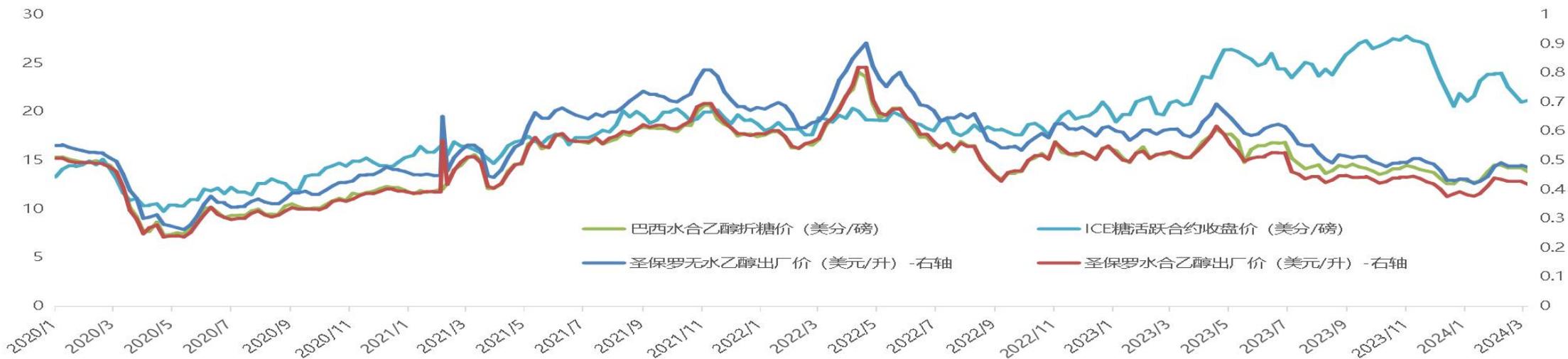
## 中南部乙醇月度销售情况 (万立方米)



## 双周乙醇库存 (万立方米)



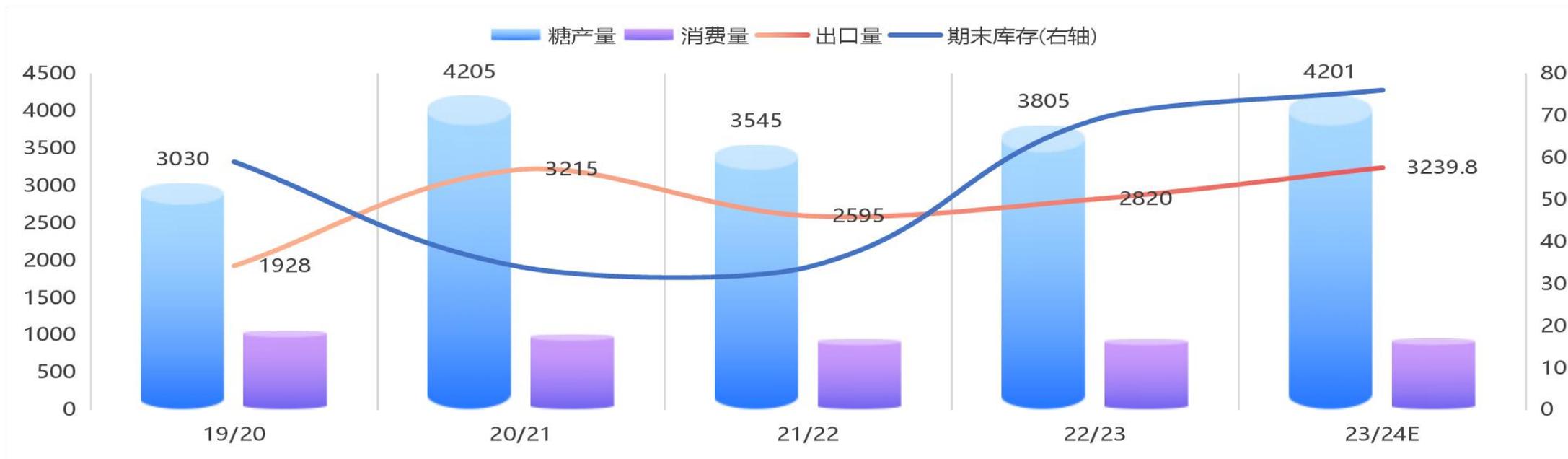
## 巴西乙醇出厂价、折糖价及ICE收盘价



数据来源&制图：巴西农业部、华金期货

# 巴西食糖供需平衡表

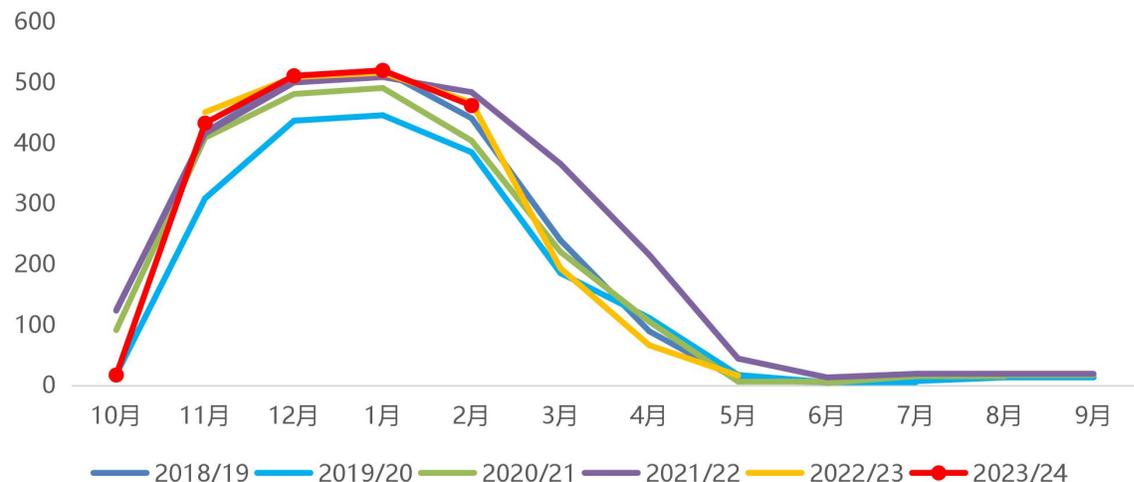
## 巴西食糖供需平衡表 (万吨)



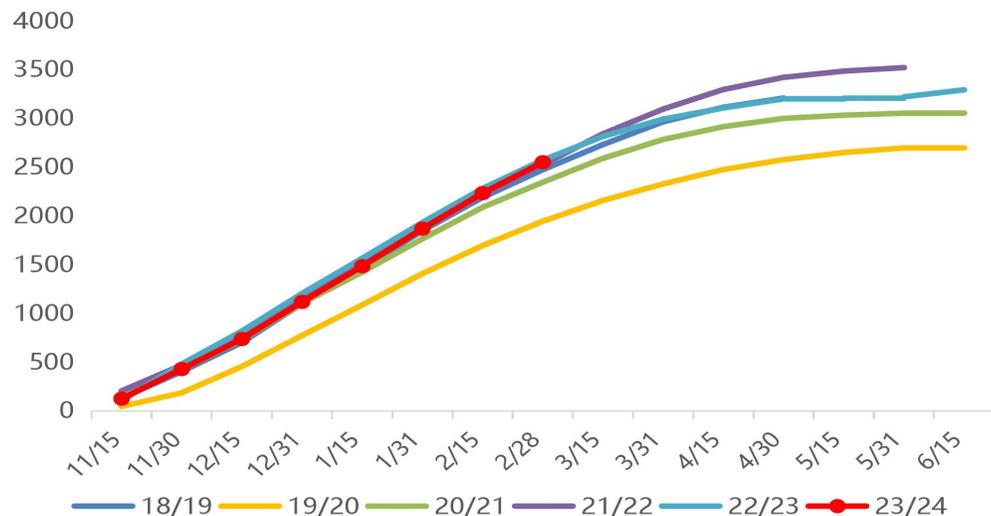
- 巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的最新出口数据显示, 巴西3月前两周出口糖和糖蜜109.47万吨, 日均出口量为18.25万吨, 较去年3月全月的日均出口量7.95万吨增加130%。去年3月全月出口量为182.76万吨。
- 市场机构Datagro3月6日在一份报告中表示, 受降雨量不足影响, 预计2024/25榨季巴西中南部地区的甘蔗产量将同比减少9.8%, 至5.92亿吨; 甘蔗单产将从上一榨季的88.3吨/公顷降至78.8吨/公顷; 糖产量将较2023/24榨季的4250万吨, 减少4.8%至4045万吨; 乙醇产量预计将较上一榨季下降9.3%, 降至304.2亿升 (包括玉米乙醇)。

# 印度市场：逐步进入高峰后期

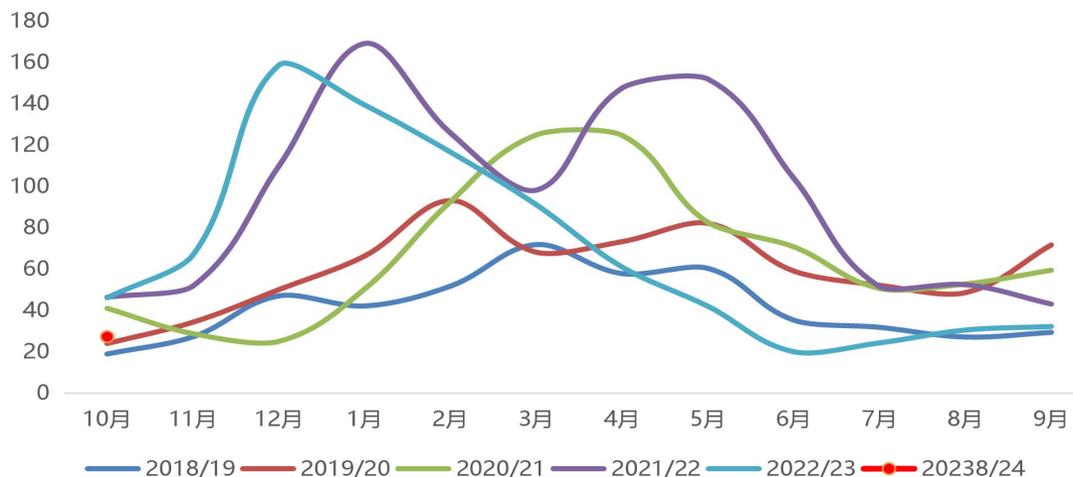
## 印度糖厂开榨数量 (家)



## 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29日，印度尚有466家糖厂开榨，同比增加19家；产糖量为2533.8万吨，同比下降31万吨，降幅1.20%。
- 北方邦尚在开榨糖厂数量为113家，较去年同期的113家持平；马邦尚在开榨糖厂数量为194家，较去年同期的160家增加了34家；卡邦尚在开榨糖厂数量为40家，较去年同期的52家减少了12家。

# 印度食糖供需平衡表

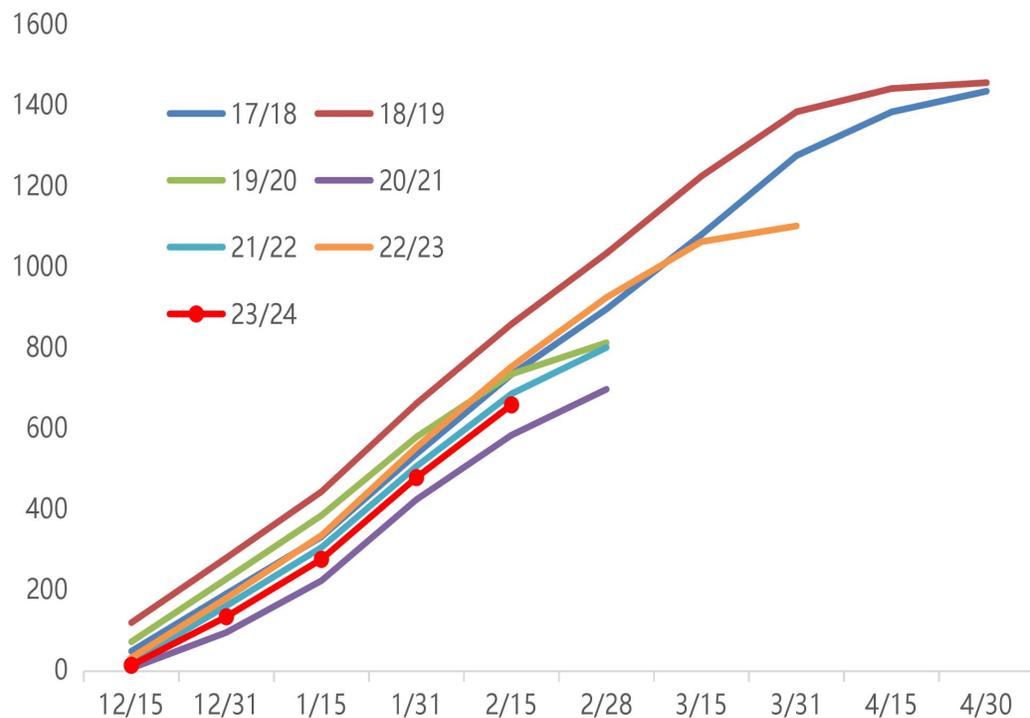
## 印度食糖供需平衡表 (万吨)



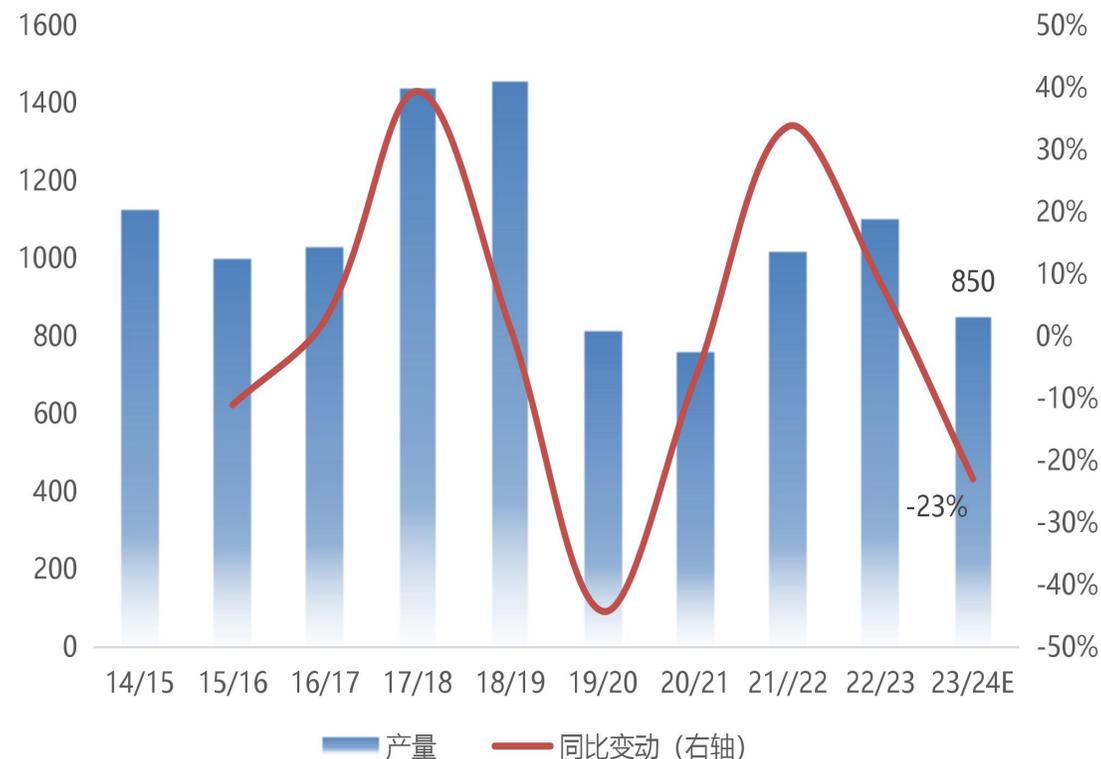
- ISMA于3月13日发布的新闻稿中表示，受马邦和卡邦甘蔗产量高于此前预期的影响，预计2023/24榨季印度食糖总产量为3400万吨（未分流糖制乙醇），较此前预测的3305万吨上调95万吨。
- 据外媒近日报道，印度针对食糖出口的限制措施或将持续。

# 泰国产量：3月中旬将逐步收榨，预计糖产量850万吨左右

## 泰国双周累计糖产量 (万吨)



## 泰国榨季产糖量 (万吨, %)

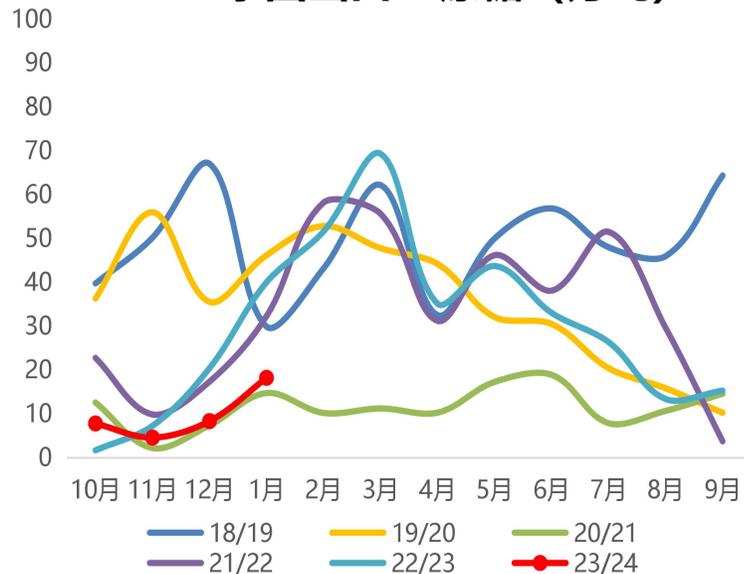


- 据泰国媒体近日报道，泰国2023/24榨季截至3月10日，累计甘蔗入榨量为8027.89万吨；累计产糖量为850.83万吨。
- 泰国甘蔗和食糖委员会代表Weerasak Kwanmuang表示，尚在开榨的糖厂将在3月中旬逐渐收榨，初步预测甘蔗最终入榨量在8100万吨左右（上榨季为9388万吨）。

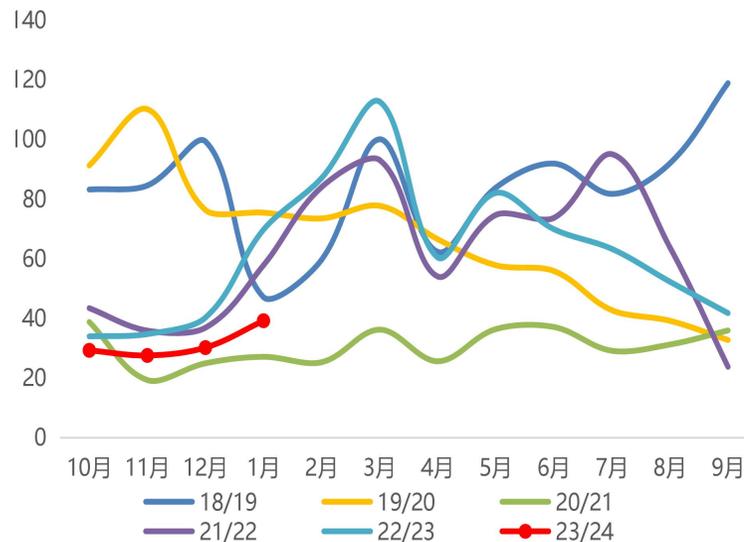
数据来源&制图：泛糖（产量口径为OCSB）、华金期货

# 泰国：食糖出口进度较往年处偏低水平

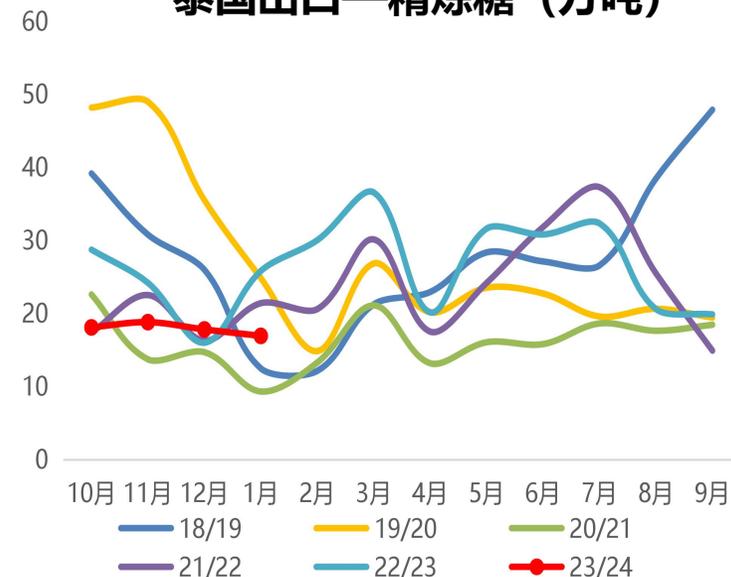
## 泰国出口—原糖（万吨）



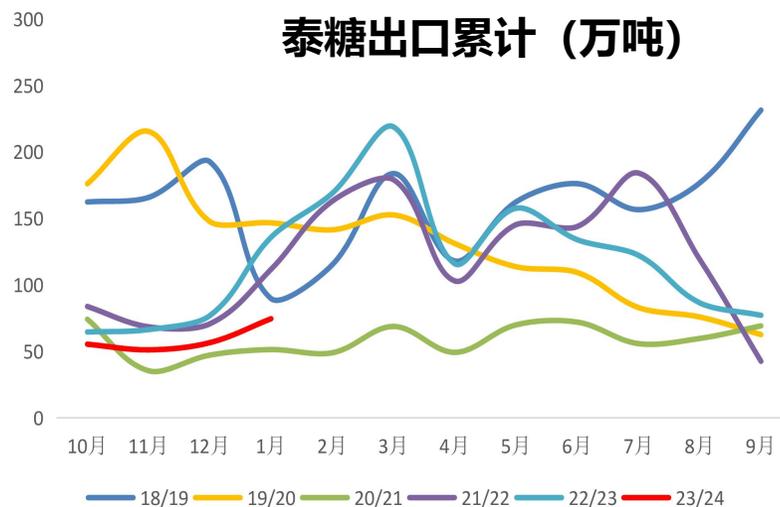
## 泰国出口—食糖（万吨）



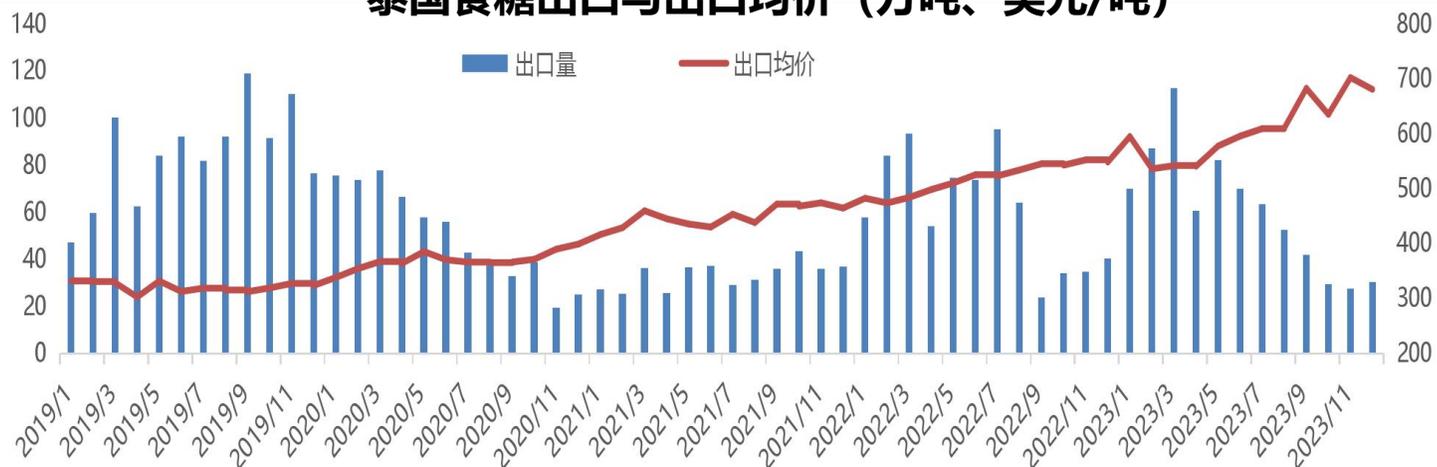
## 泰国出口—精炼糖（万吨）



## 泰糖出口累计（万吨）



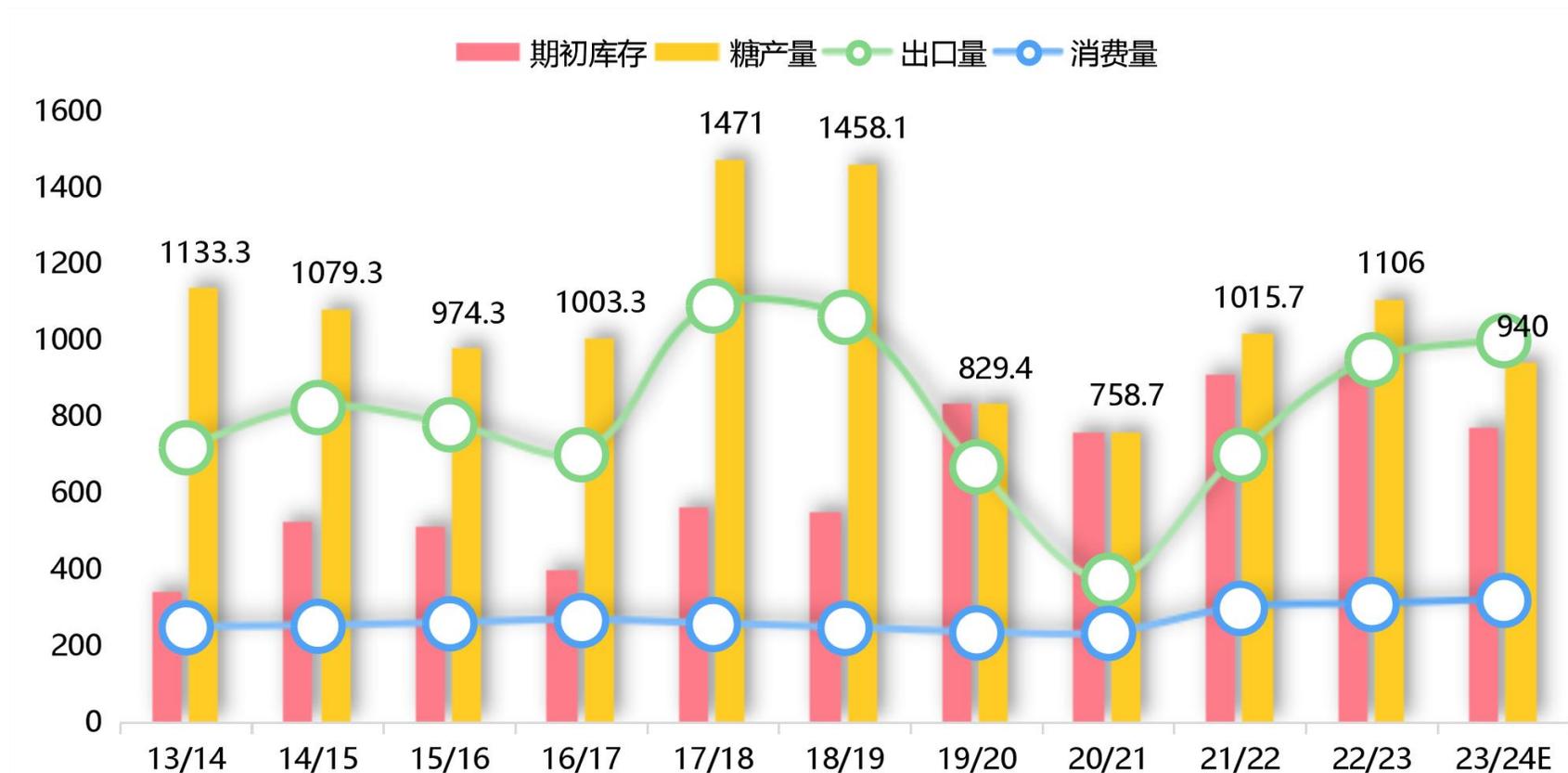
## 泰国食糖出口与出口均价（万吨、美元/吨）



数据来源&制图：泛糖、华金期货

# 泰国：食糖供需平衡表

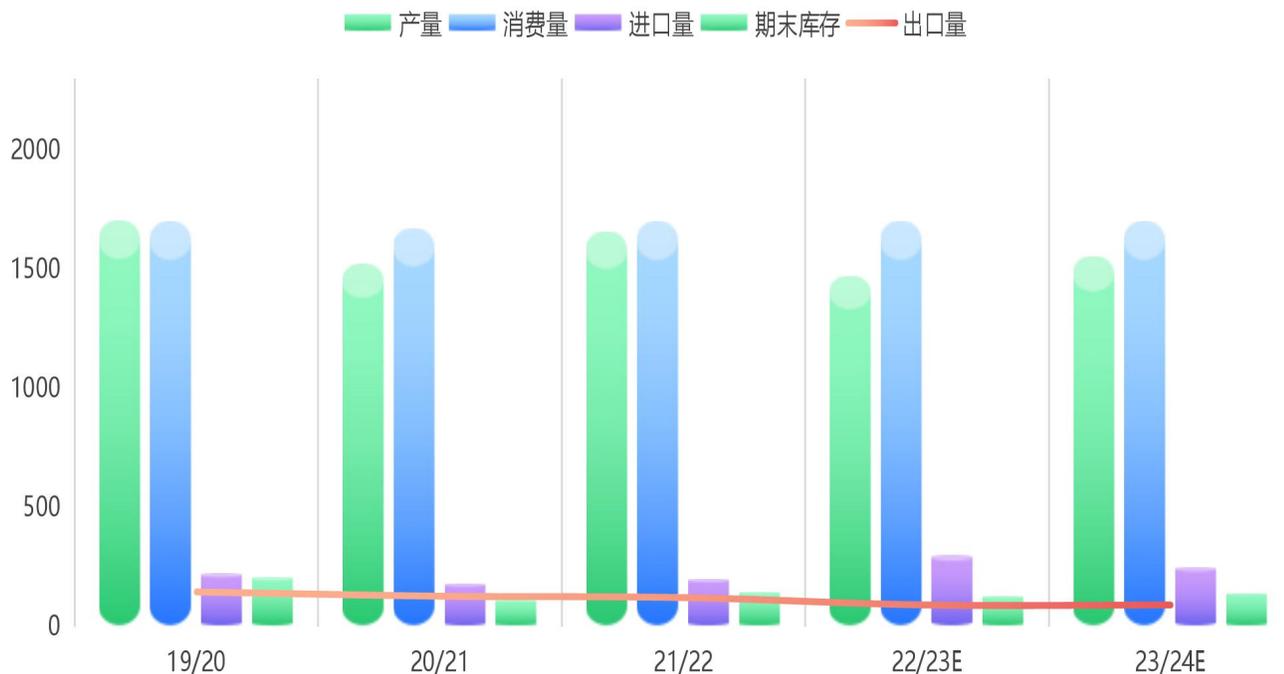
## 泰国食糖供需平衡表 (万吨)



数据来源&制图：USDA、华金期货

# 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%

- 法国大型食糖生产商Tereos的首席执行官Olivier Leducq在迪拜糖业会议上表示，尽管糖价很高，但欧盟2024/25榨季甜菜种植面积可能仅微增2%~3%。在面临乌克兰糖进口激增之际，欧洲农户今年春天不愿意增加甜菜种植面积，以免遭遇价格下跌局面。
- 乌克兰糖生产商Astarta首席商务官表示，预计乌克兰2024/25榨季糖产量将增至200万吨，为近七年来最高水平，高于2023/24榨季的180万吨。

数据来源&制图：USDA、华金期货

# 美国食糖供需平衡表：3月报告下调产量及期货库存

## 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. Feb	23/24Proj. Mar
期初库存	2054	1876	2008	1783	1618	1705	1820	1843	1843
产量	8969	9293	8999	8149	9233	9157	9249	9352	9243↓
甜菜糖	5103	5279	4939	4351	5092	5155	5187	5327	5172
蔗糖	3866	4014	4060	3798	4141	4002	4062	4024	4071
进口量	3244	3277	3070	4165	3221	3646	3614	3326	3331↑
出口量	95	170	35	61	49	29	82	160	160
消费	12391	12438	12294	12479	12367	12688	12828	12715	12715
期末库存	1876	2008	1783	1618	1705	1820	1855	1805	1701↓
库消比	15.1	16.1	14.5	13	13.8	14.3	14.5	14.2	13.4↓

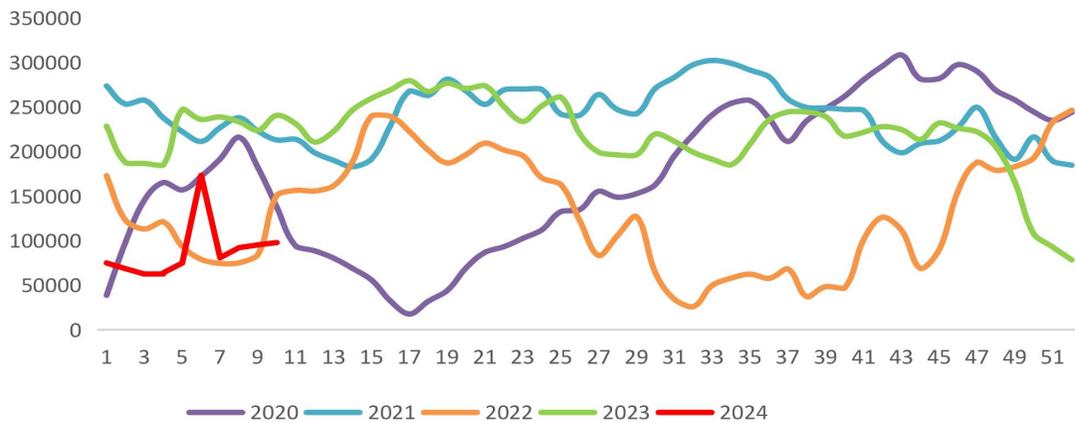
数据来源&制图：USDA、华金期货

# 国际糖市：ICE 与持仓

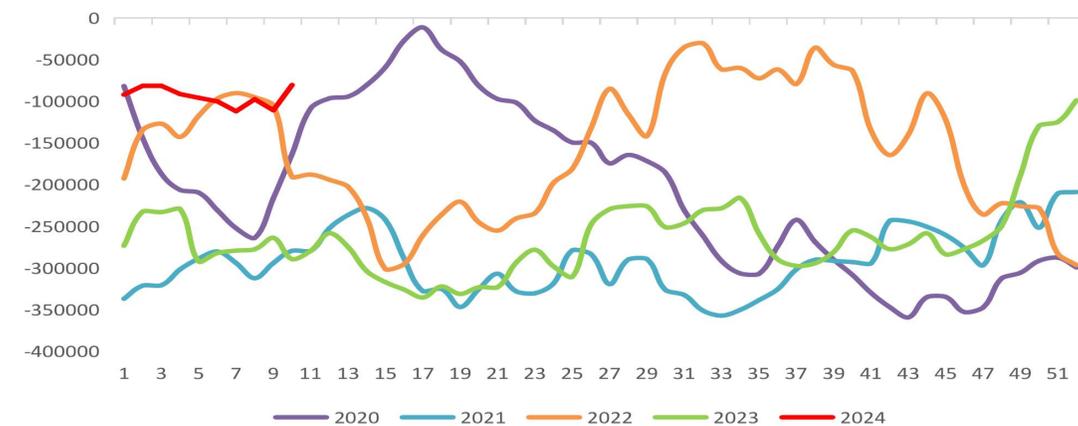
## 伦敦白糖、ICE原糖与价差



## CFTC: 基金净多持仓



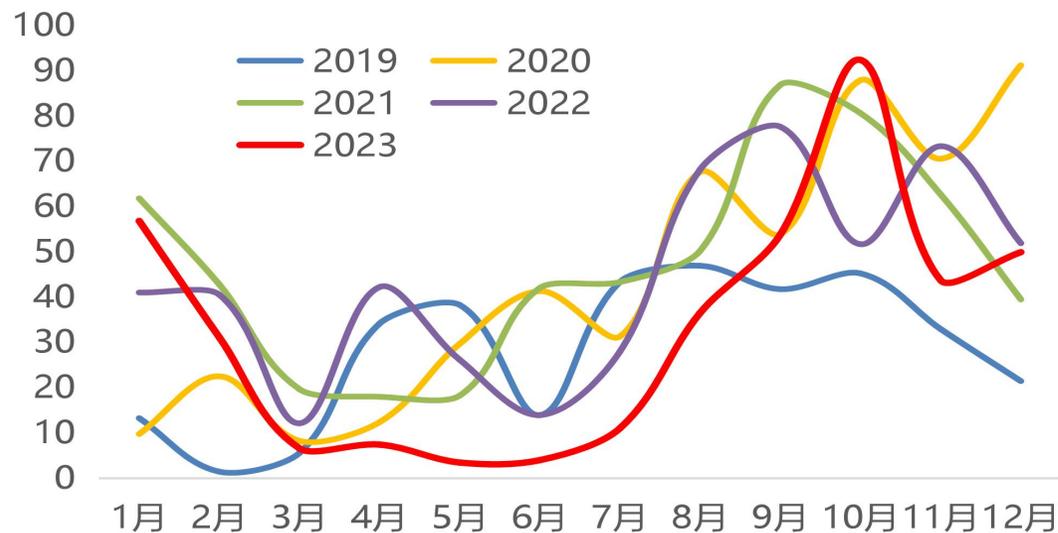
## CFTC: 商业净多持仓



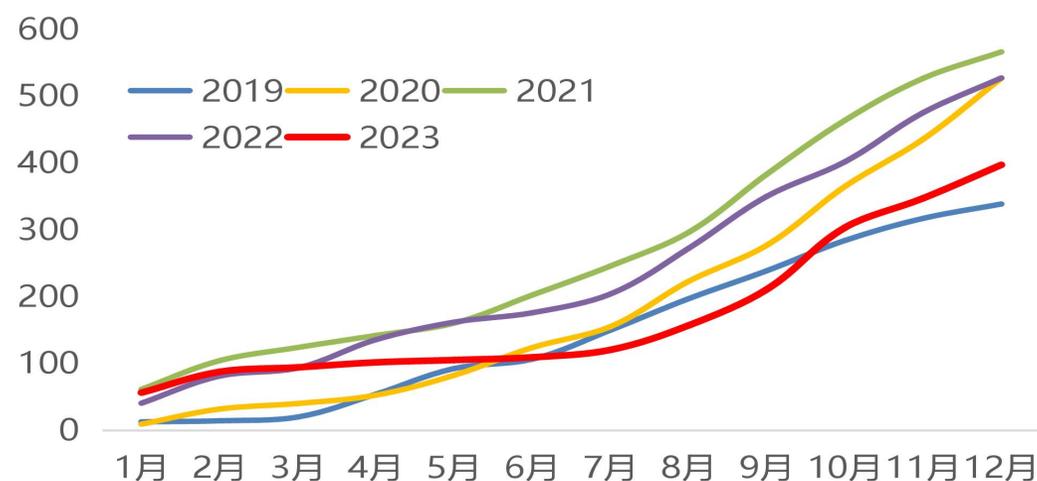
数据来源&制图：WIND、华金期货

# 贸易：中国进口与进口进度

## 我国月度进口 (万吨)



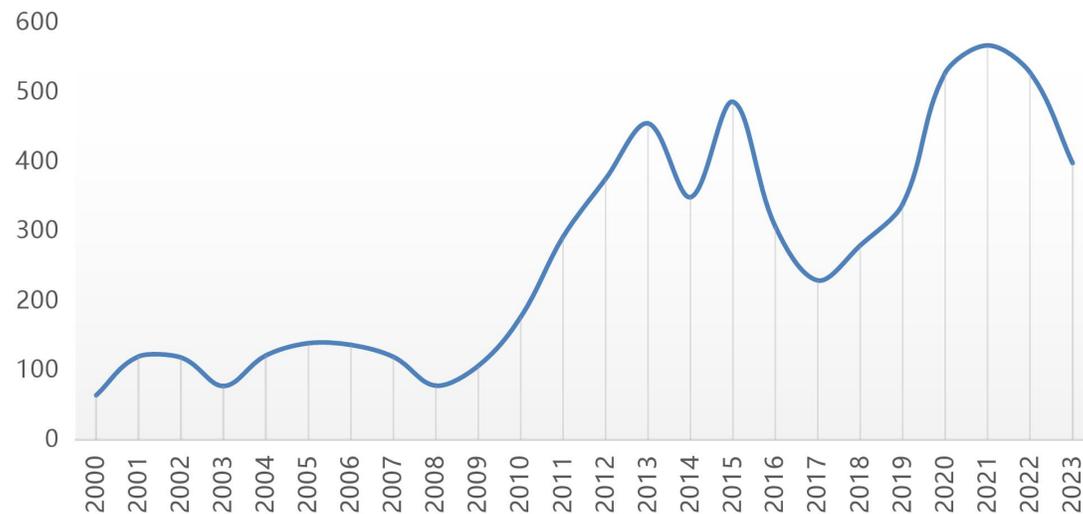
## 累计月度进口进度 (万吨)



## 月度进口与单价



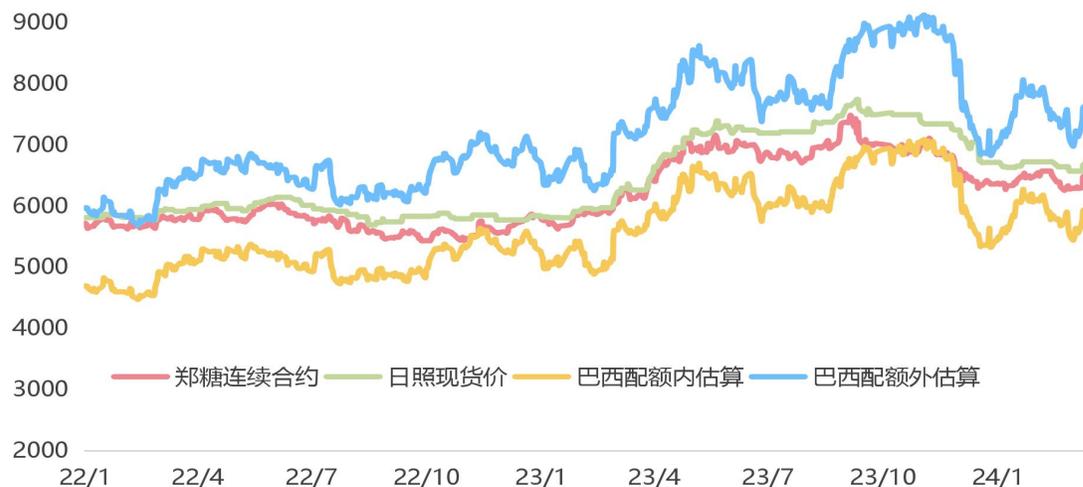
## 年度进口情况



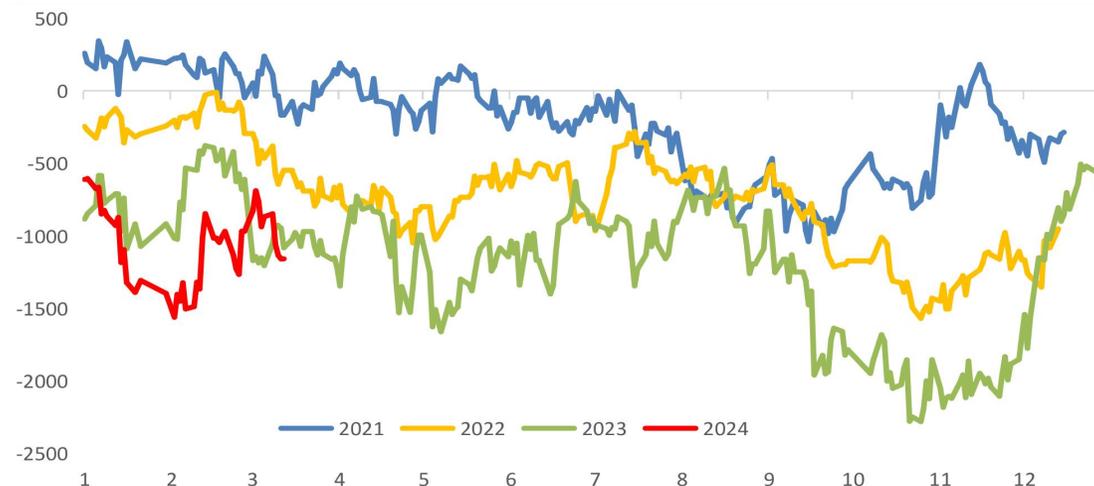
数据来源&制图：海关总署、泛糖、华金期货

# 贸易：进口成本与利润估算

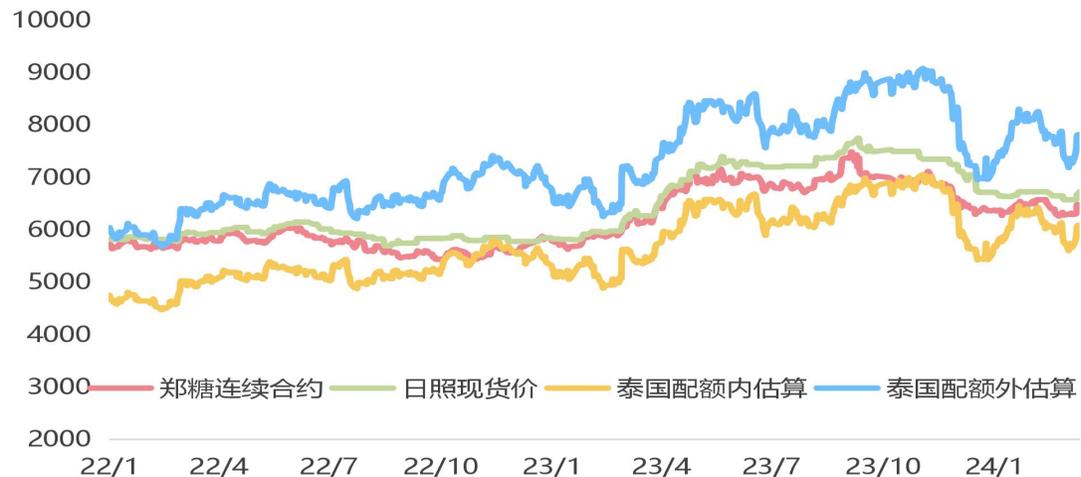
## 巴西进口糖成本估算



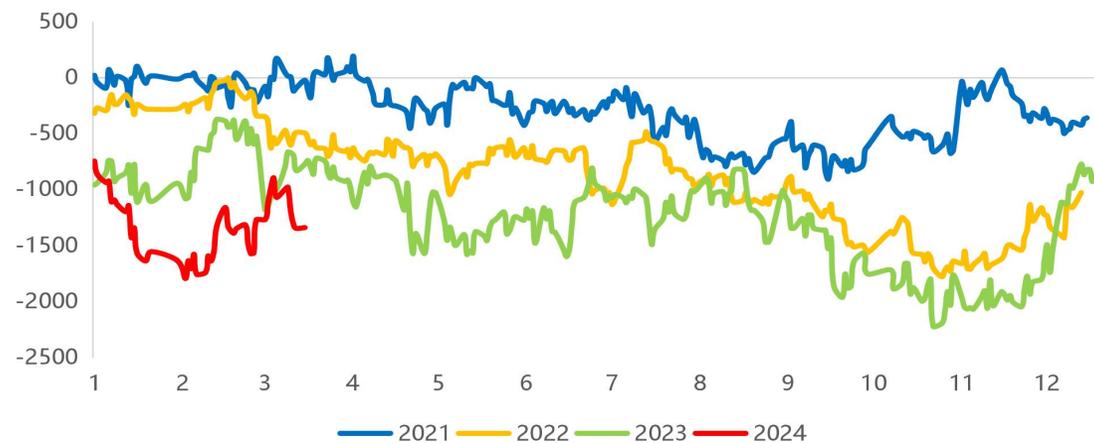
## 巴西配额外进口糖利润（即期盘面价格）



## 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](http://www.huajinqh.com)

