

全球糖市纵览 (2024/4/12)

华金期货 研究院

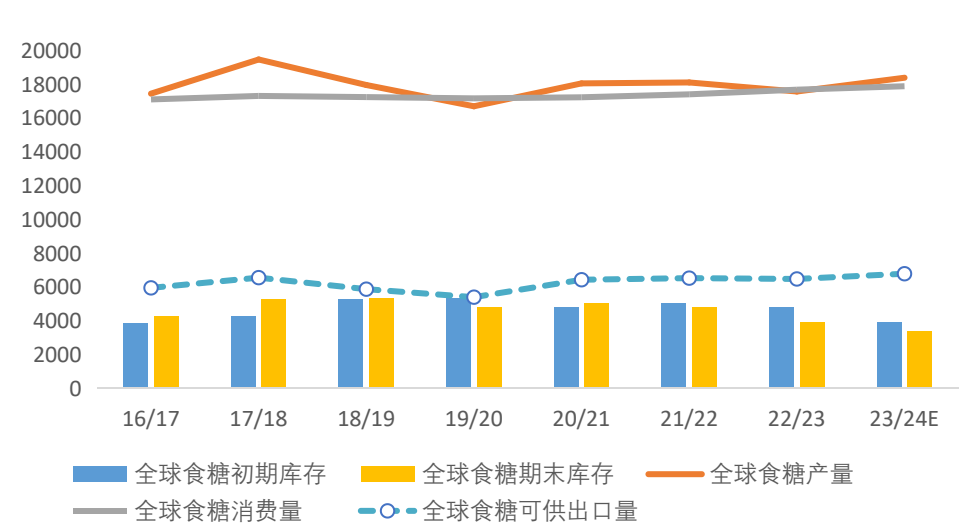
Content

目录

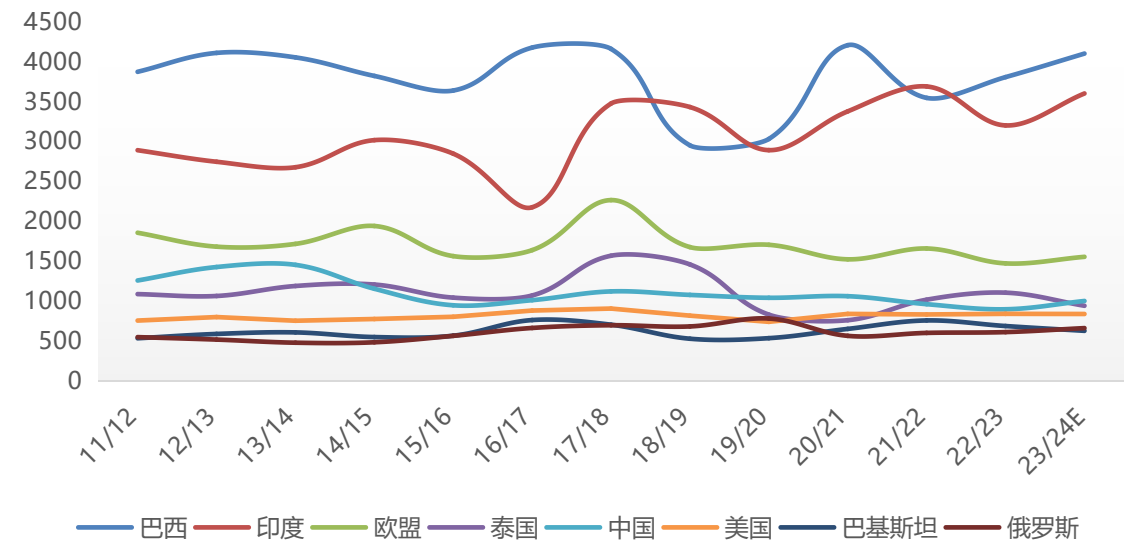
- 一、全球糖市供需与各主产国榨季分布**
- 二、主产国：巴西、印度、泰国等食糖供需**
- 三、国际糖市：ICE、持仓**
- 四、进口：进口利润与进口进度**

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）

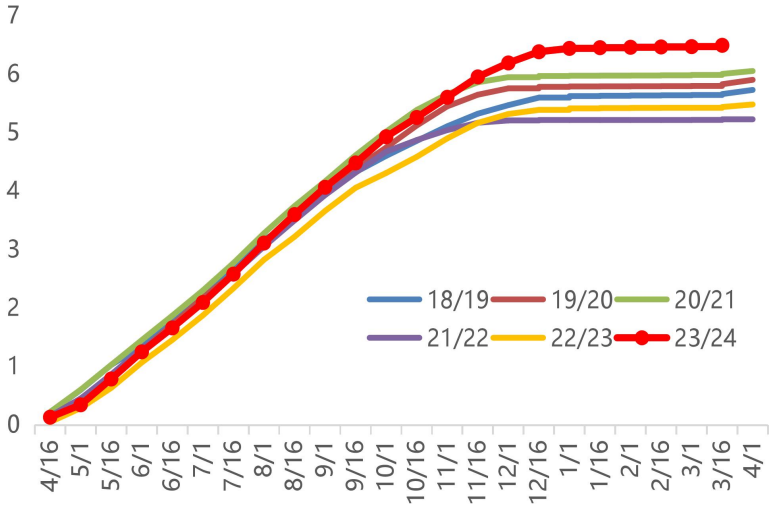


产糖国	开榨-收榨时间	食糖生产销售年度	当前市场关注焦点
巴西	中南部：为4月-11月	4月初至翌年3月末	新榨季工作逐步开展
印度	11月至翌年9月	10月初至翌年9月末	本榨季甘蔗产量高于市场预期，ISMA修正产量预估为3200万吨
泰国	12月至翌年4月	10月初至翌年9月末	
欧盟	7月至翌年1月	8月初至翌年7月末	
美国	10月初至翌年4月	10月初至翌年9月末	4月USDA：产量小幅调降，进口、消费及期末库存调升
中国	甜菜：10月至翌年3月；蔗糖：11月至翌年4月	10月初至翌年9月末	至3月底，制糖期全国共产糖957.31万吨，同比增9.81%

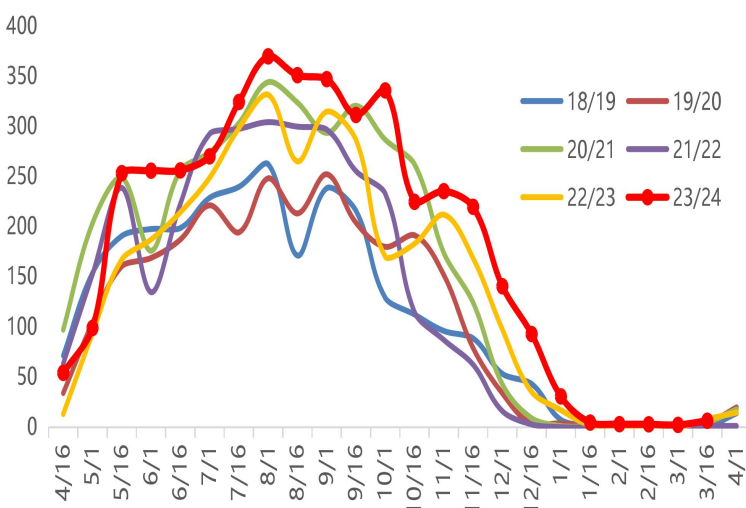
数据来源&制图：USDA、中糖协、华金期货

巴西产量：新榨季工作已逐步开展

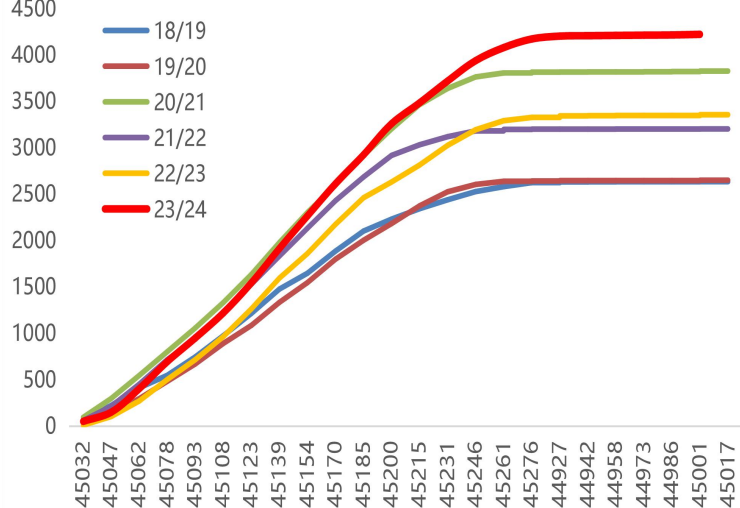
巴西中南部甘蔗累计压榨量 (亿吨)



巴西中南部双周产糖量 (万吨)



巴西中南部累计产糖量 (万吨)



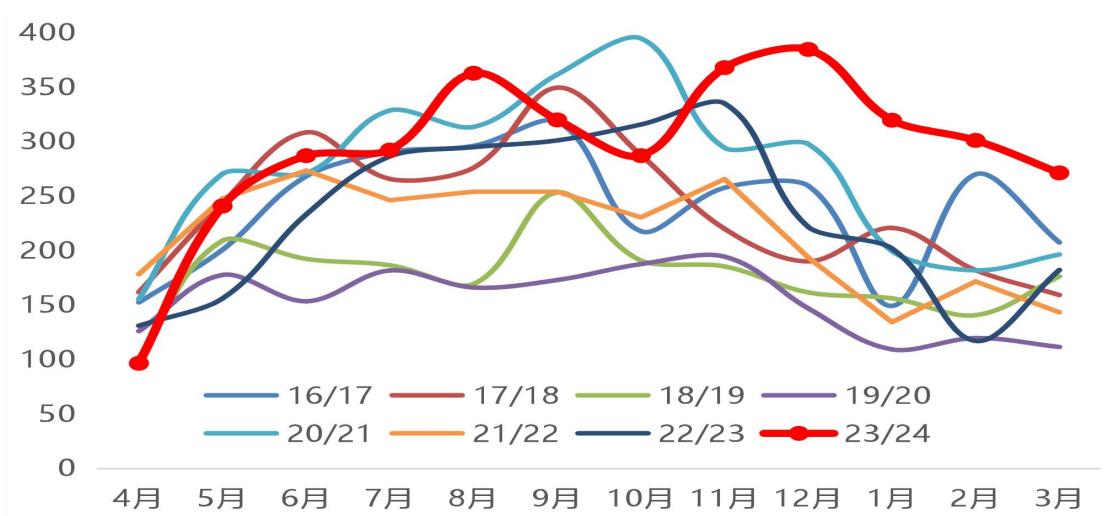
巴西甘蔗压榨情况 (截至2024/3/16)

- 截至3月上半月，巴西中南部地区甘蔗累计入榨量为6.49亿吨，同比增幅19.4%；产糖4224.5万吨，同比增幅25.8%；累计制糖比为48.96%，较去年同期增3.03%；
- 3月上半月，巴西中南部地区有24家糖厂开始了2024/25榨季的生产工作，预计3月下半月还有39家糖厂将启动生产。

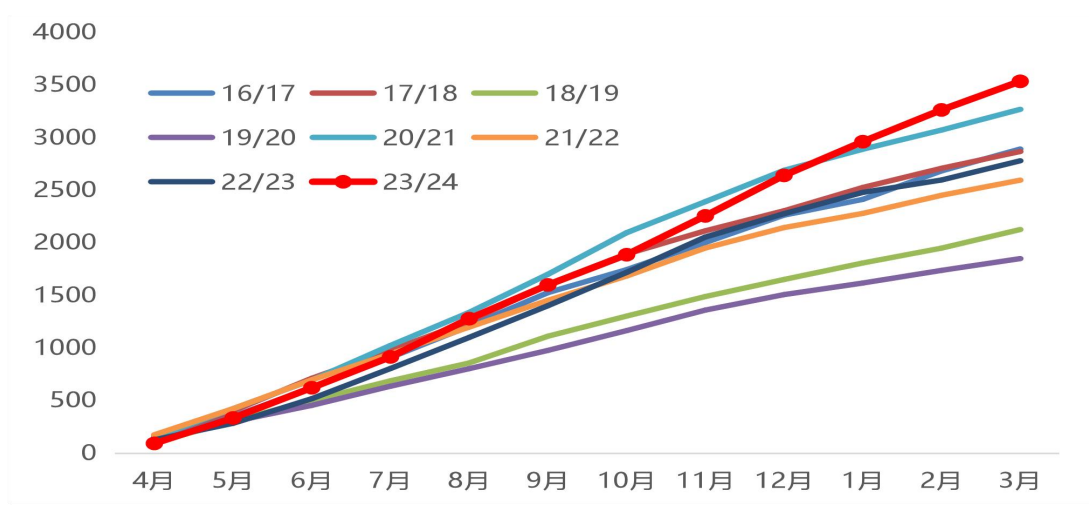
Produtos	Centro-Sul			
	2022/2023	2023/2024	Var. (%)	
Cana-de-açúcar ¹	543.889	649.389	↑ 19,40%	
Açúcar ¹	33.583	42.245	↑ 25,80%	
Etanol anidro ²	12.130	13.006	↑ 7,22%	
Etanol hidratado ²	16.404	20.065	↑ 22,32%	
Etanol total ²	28.535	33.071	↑ 15,90%	
ATR ¹	76.740	90.554	↑ 18,00%	
ATR/ tonelada de cana ³	141,09	139,44	↓ -1,17%	
Mix (%)	açúcar	45,93%	48,96%	↑
	etanol	54,07%	51,04%	↓
Litros etanol/ tonelada de cana	44,68	41,74	↓ -6,58%	
Kg açúcar/ tonelada de cana	61,75	65,05	↑ 5,36%	

巴西出口：1-3月为出口低位区

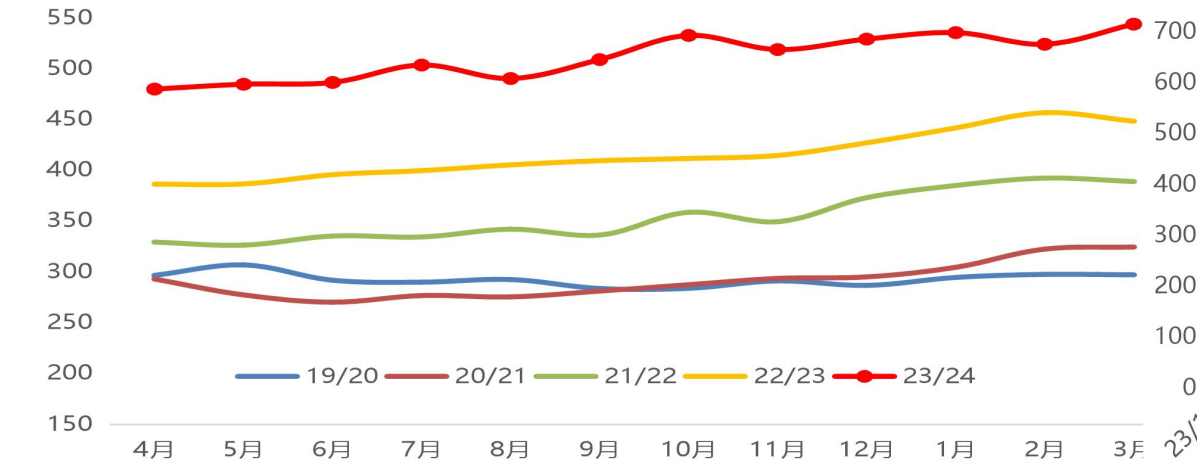
巴西食糖按月度出口 (万吨)



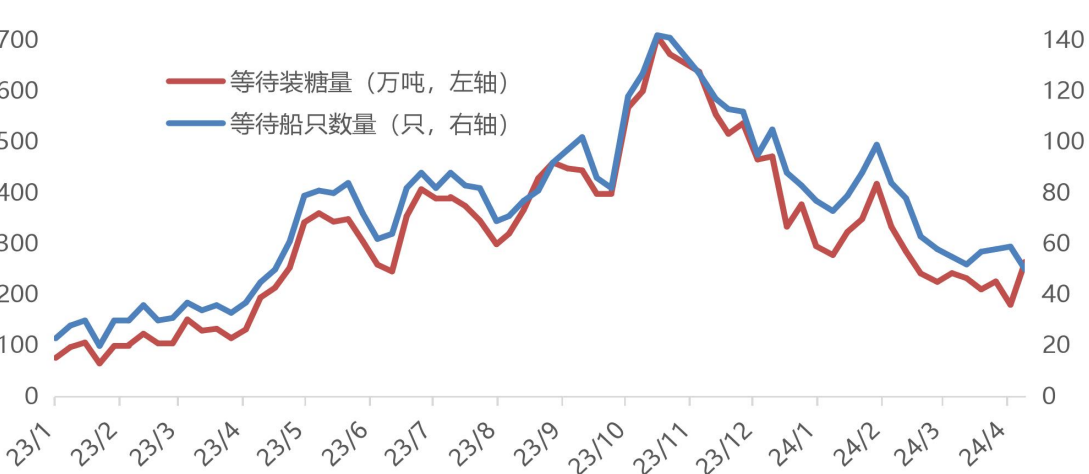
巴西食糖按榨季累计出口 (万吨)



巴西食糖出口均价 (元/吨)



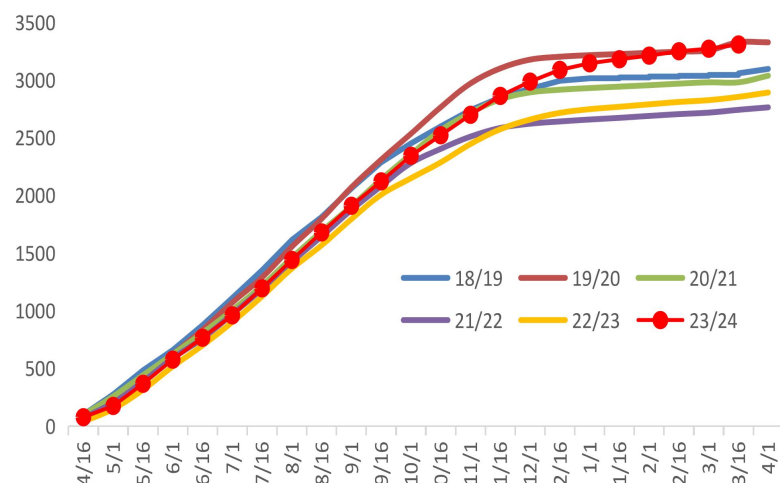
2023年巴西港口情况



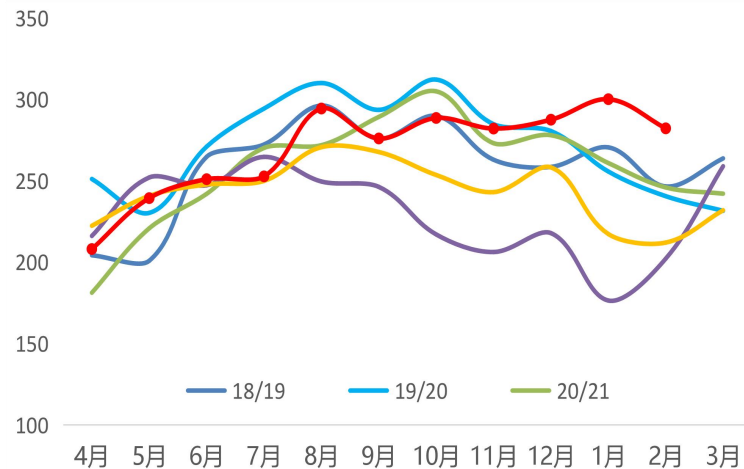
数据口径：巴西农业部、巴西外贸局；制图：华金期货

巴西乙醇：销售良好，库存季节性回落，但相对仍处高位

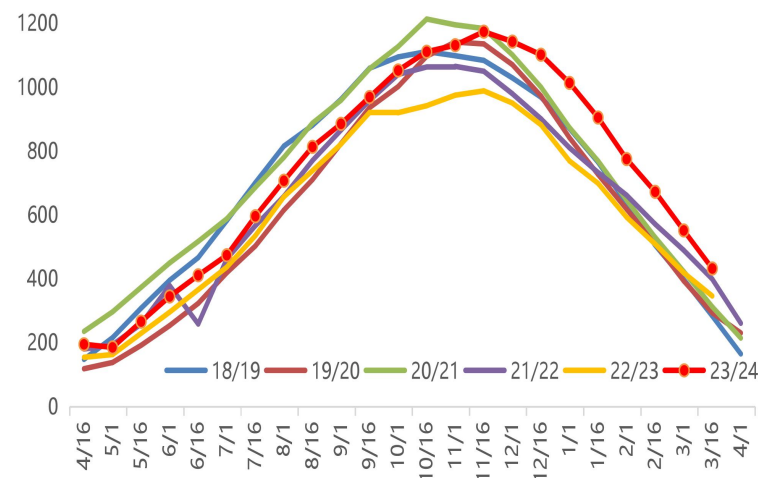
巴西中南部乙醇累计产量（万立方米）



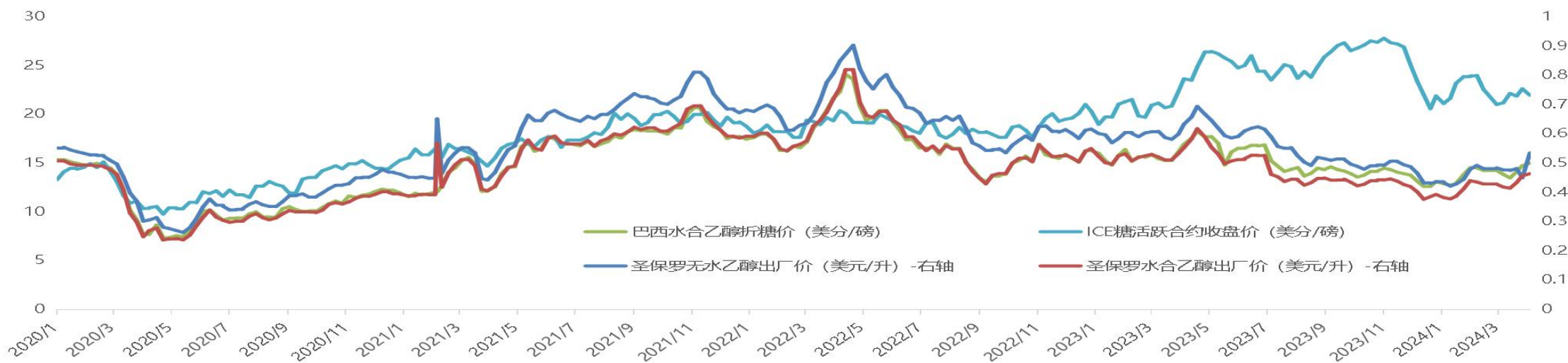
中南部乙醇月度销售情况（万立方米）



双周乙醇库存（万立方米）



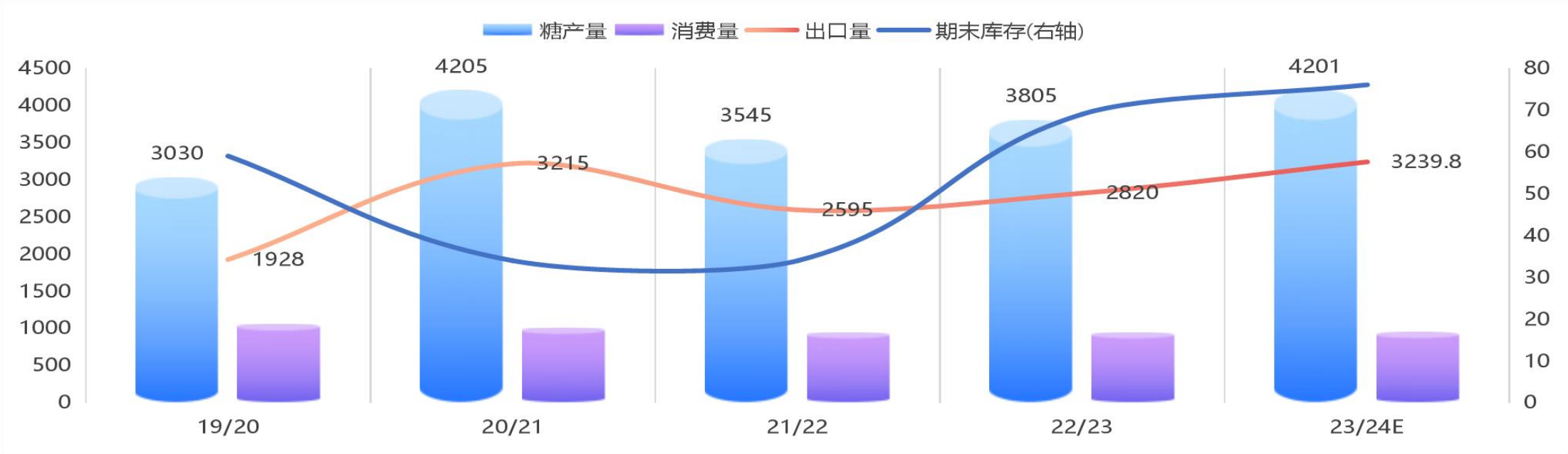
巴西乙醇出厂价、折糖价及ICE收盘价



数据来源&制图：巴西农业部、华金期货

巴西食糖供需平衡表

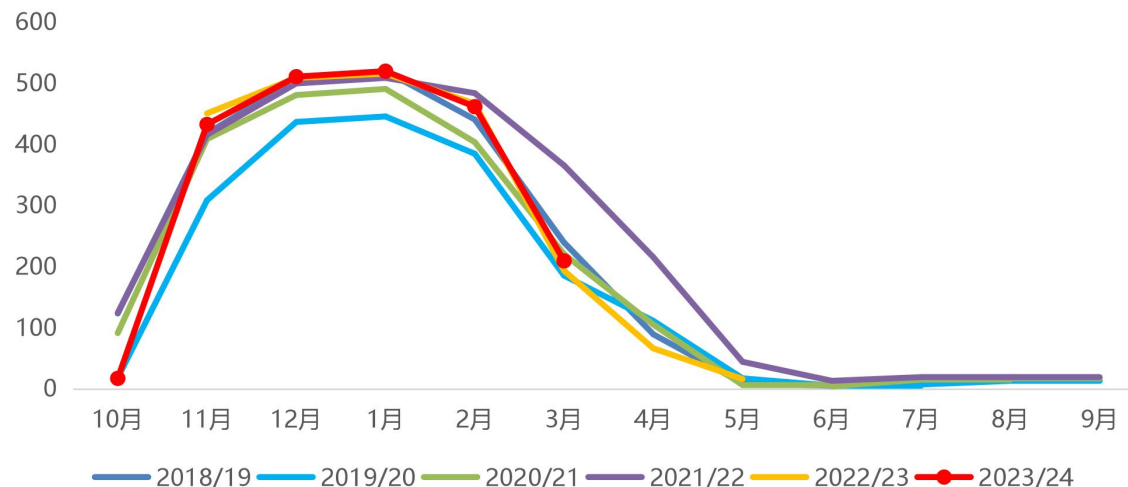
巴西食糖供需平衡表（万吨）



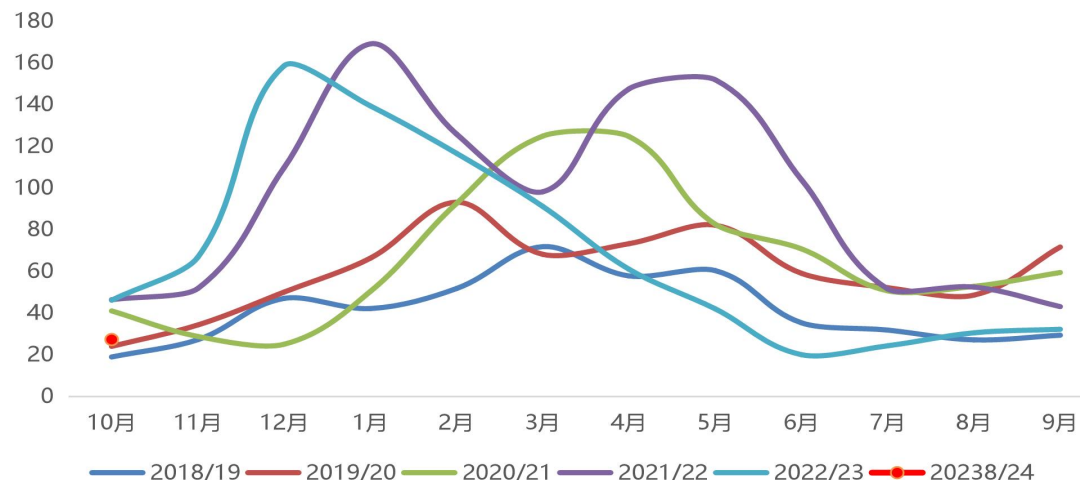
- 丰益国际于4月9日晚间发布的巴西2024/25榨季甘蔗与食糖产量预估报告中表示，巴西3月底和4月初充沛的降雨改善了作物生长状况，预计2024/25榨季巴西中南部地区甘蔗入榨量在6.2至6.3亿吨；产糖量为4250至4450万吨，目标产量为4380万吨。

印度市场：糖产量较预期偏好

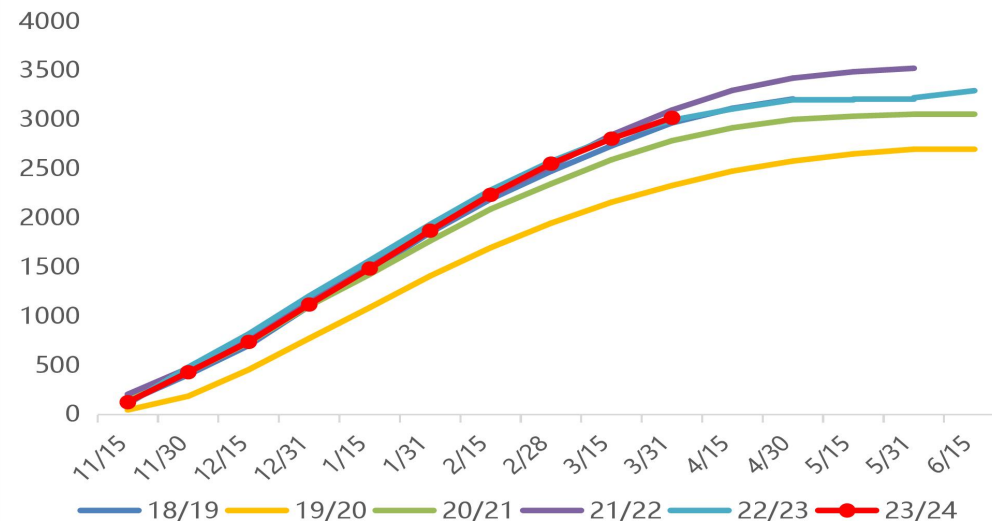
印度糖厂开榨数量（家）



印度食糖月度出口（万吨）（近月无新数据）

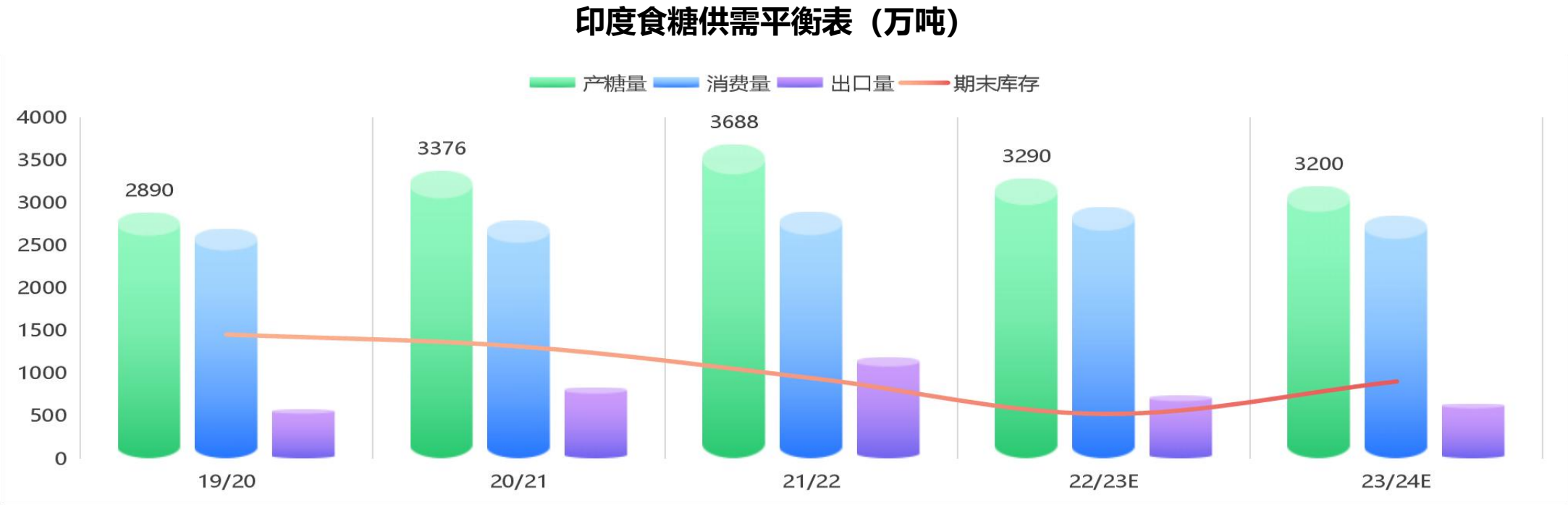


印度双周累计糖产量（万吨）



- ISMA: 2023/24榨季截至3月31日，印度尚在开榨的糖厂数量为210家，较去年同期的187家增加23家；糖产量达3020.2万吨，较去年同期的3007.7万吨同比增加12.5万吨，涨幅0.42%。

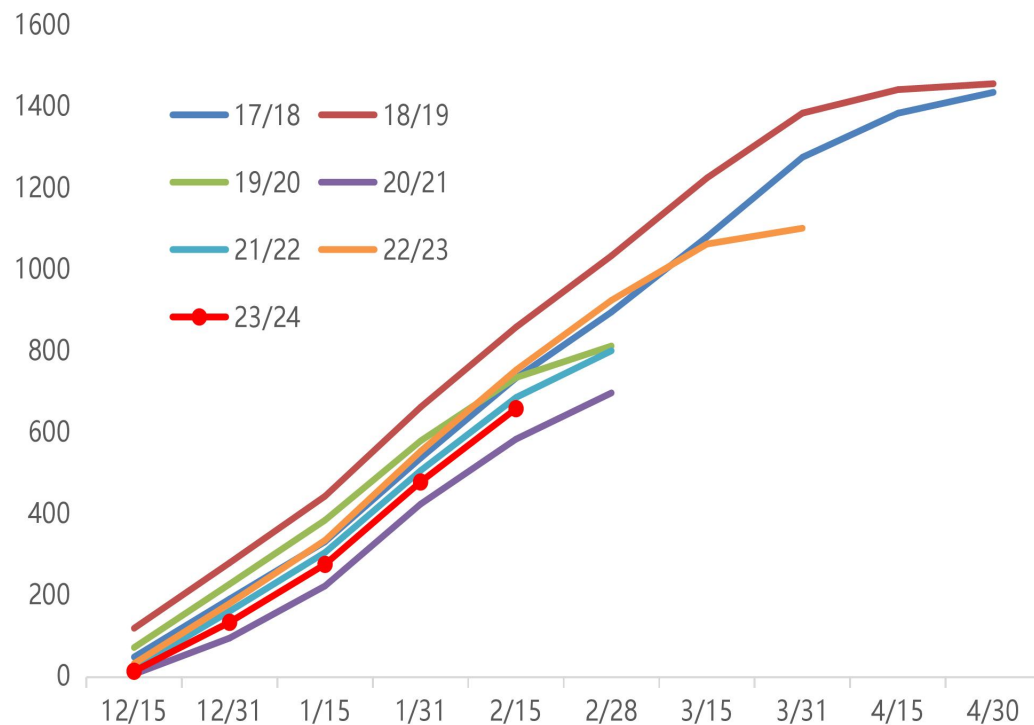
印度食糖供需平衡表



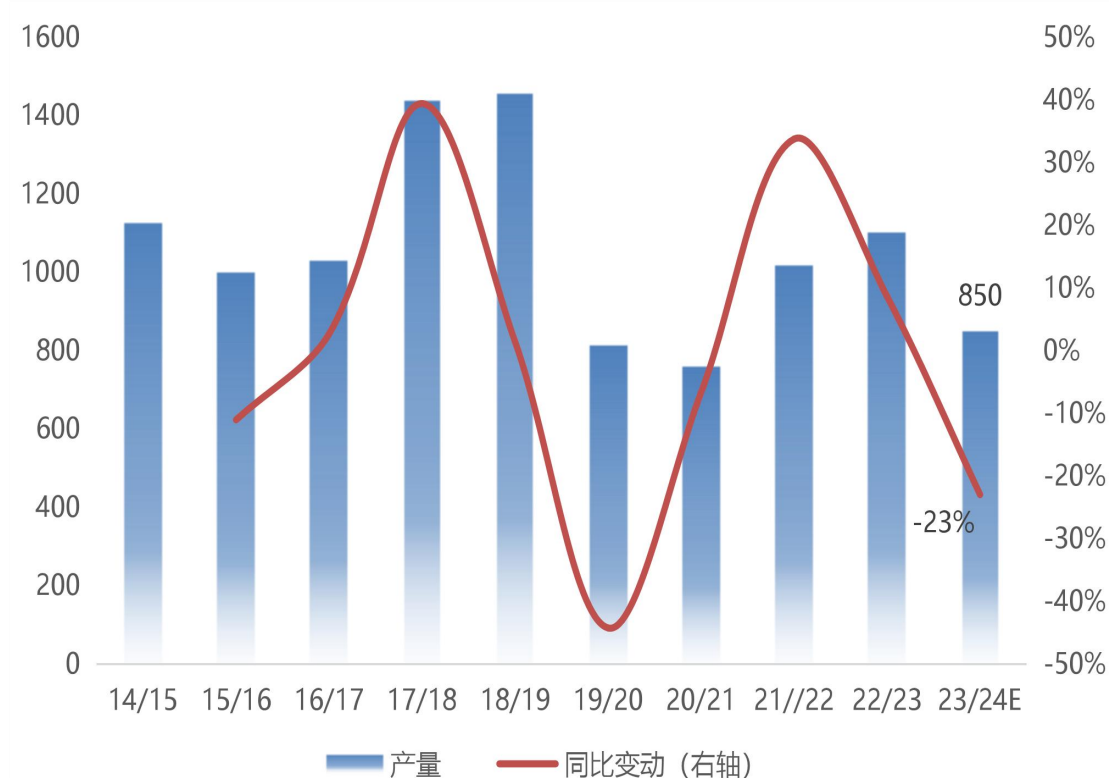
- 外媒信息：因本榨季甘蔗产量或高于预期，印度政府正考虑允许糖厂额外使用80万吨糖生产乙醇的可能性，这可能使此前市场预计印度将在2023/24榨季出口100万吨糖的希望落空；
- 印度政府发布通知表示，根据与马尔代夫的双边贸易协定，允许在2024/25榨季期间向马尔代夫出口糖和其他基本商品。
- ISMA在3月中旬将印度2023/24榨季糖产量预估修正为3200万吨，国内消费预计为2850万吨，榨季末将有910万吨的食糖期末库存；ISMA已要求政府允许在2023/24榨季出口100万吨糖。

泰国产量

泰国双周累计糖产量 (万吨)



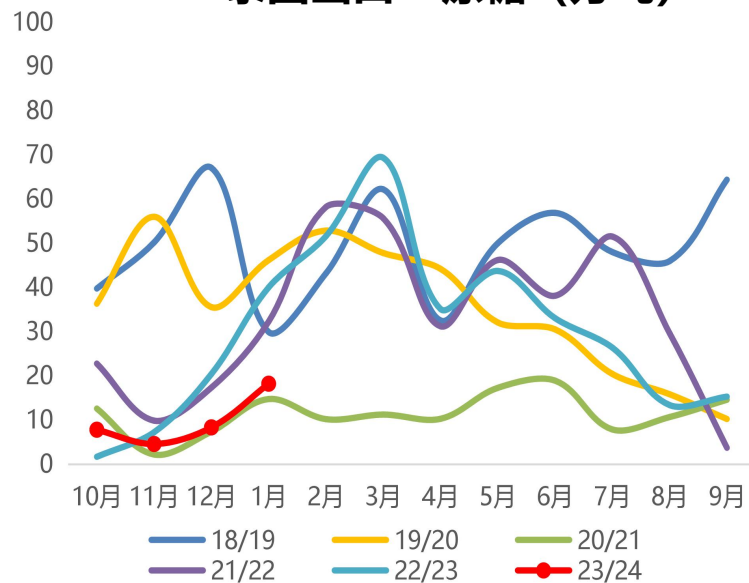
泰国榨季产糖量 (万吨, %)



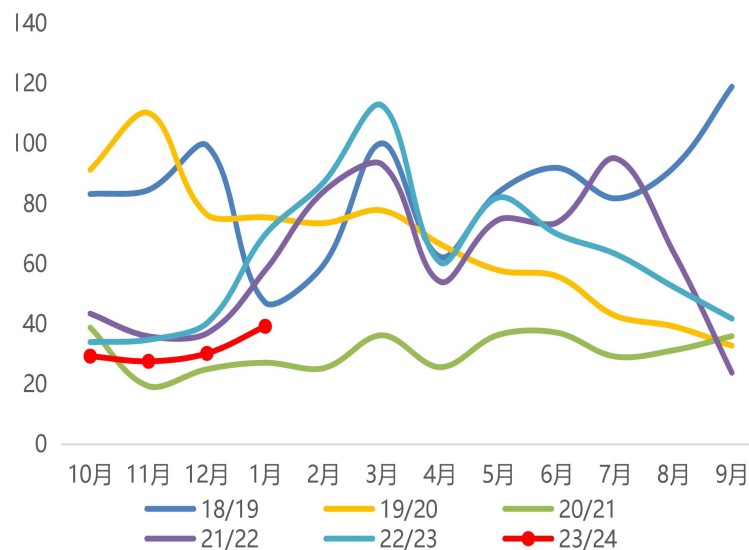
- 据外媒报道，2023/24榨季截至4月3日，泰国累计甘蔗入榨量为8202万吨，较去年同期的9388万吨下降1186万吨，降幅约12.64%；产糖率为10.67%，较去年同期的11.74%下降约1%；产糖量为875万吨，较去年同期的1102.4万吨下降227万吨，降幅约20.6%。

泰国：食糖出口进度较往年处偏低水平

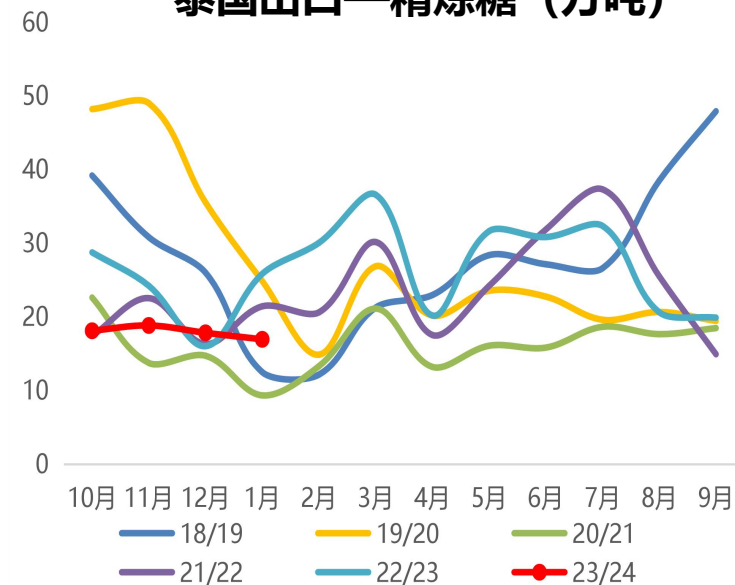
泰国出口—原糖（万吨）



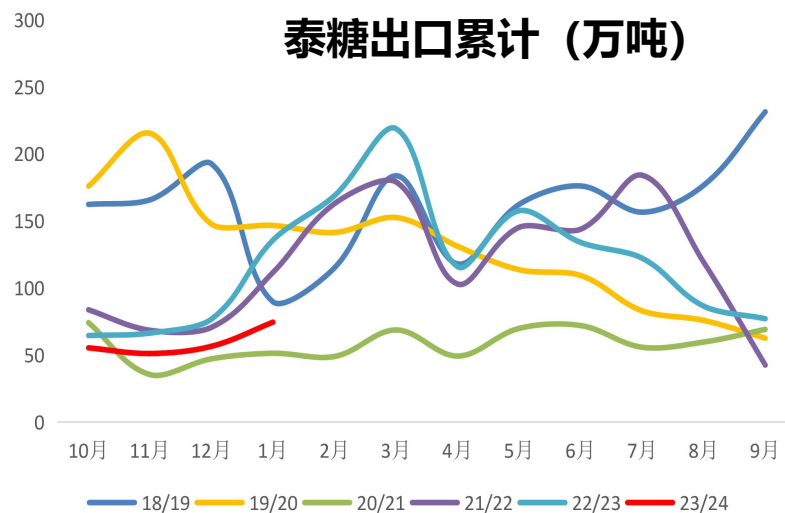
泰国出口—食糖（万吨）



泰国出口—精炼糖（万吨）



泰糖出口累计（万吨）



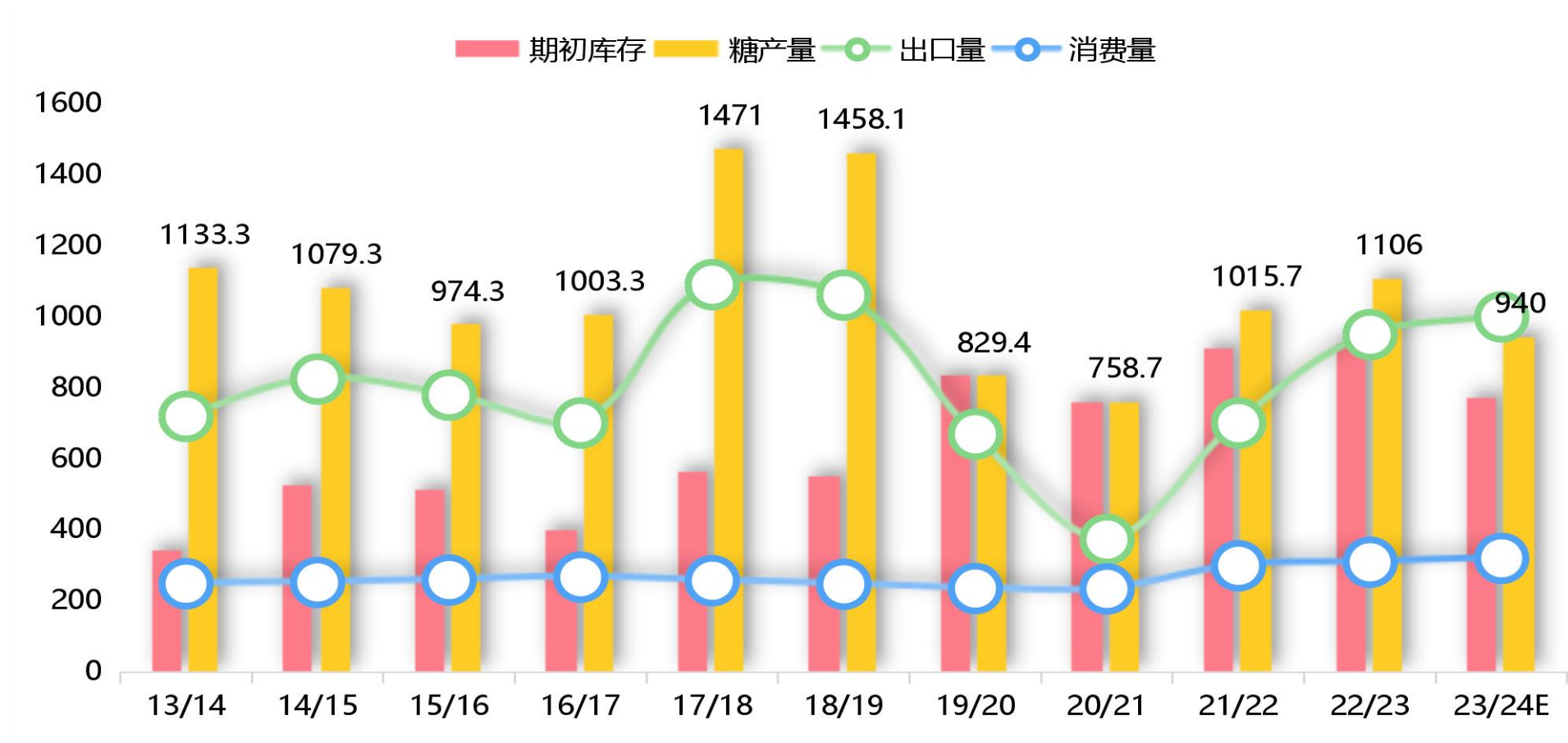
泰国食糖出口与出口均价（万吨、美元/吨）



数据来源&制图：泛糖、华金期货

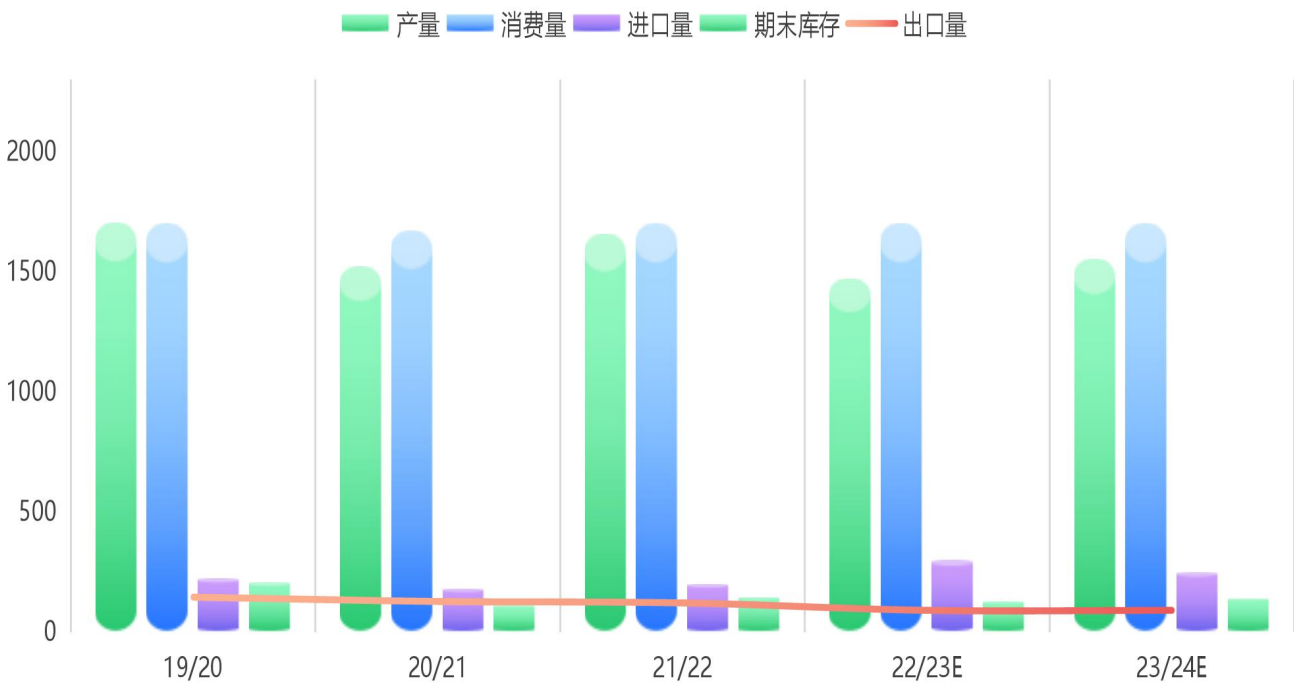
泰国：食糖供需平衡表

泰国食糖供需平衡表 (万吨)



欧盟：食糖供需平衡表

欧盟食糖供需平衡表（万吨）



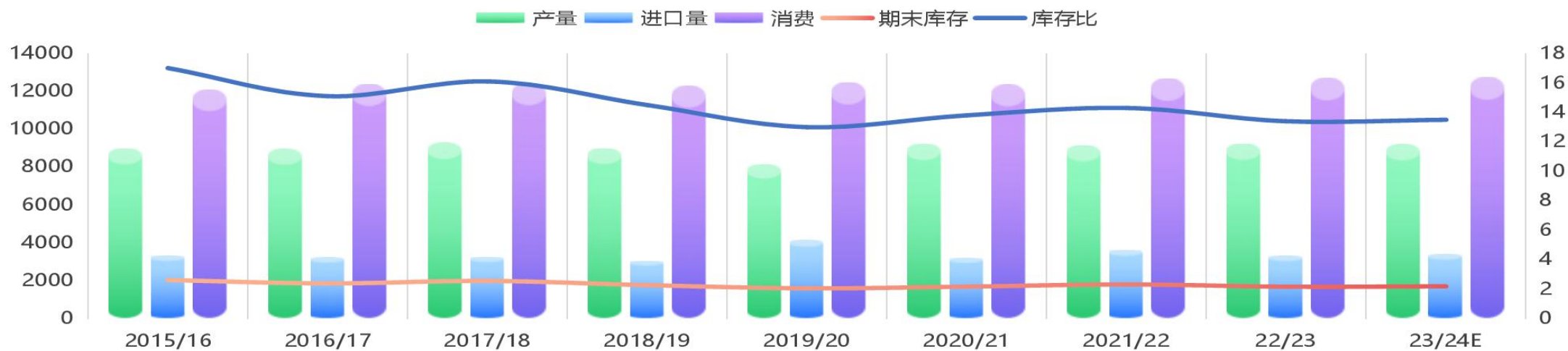
	期初库存	产量	消费量	进口量	出口量	期末库存	产量变化
17/18	223.8	2093.8	1860	134.1	392	199.7	14%
18/19	199.7	1675	1700	237	241	126	-20%
19/20	126	1704	1700	223	146	208	2%
20/21	208	1522	1670	180	128	111	-11%
21/22	111	1658	1700	200	122	146	9%
22/23E	146	1471	1700	300	91	127	-11%
23/24E	127	1553	1700	250	91	140	6%

- 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。
- 截至4月1日，欧亚经济联盟（EAEU）国家已播种甜菜22.3万公顷，占总种植计划121万公顷的18%。

数据来源&制图：USDA、华金期货

美国食糖供需平衡表：产量小幅调降，进口、消费及期末库存调升

美国食糖供需平衡表（千吨）

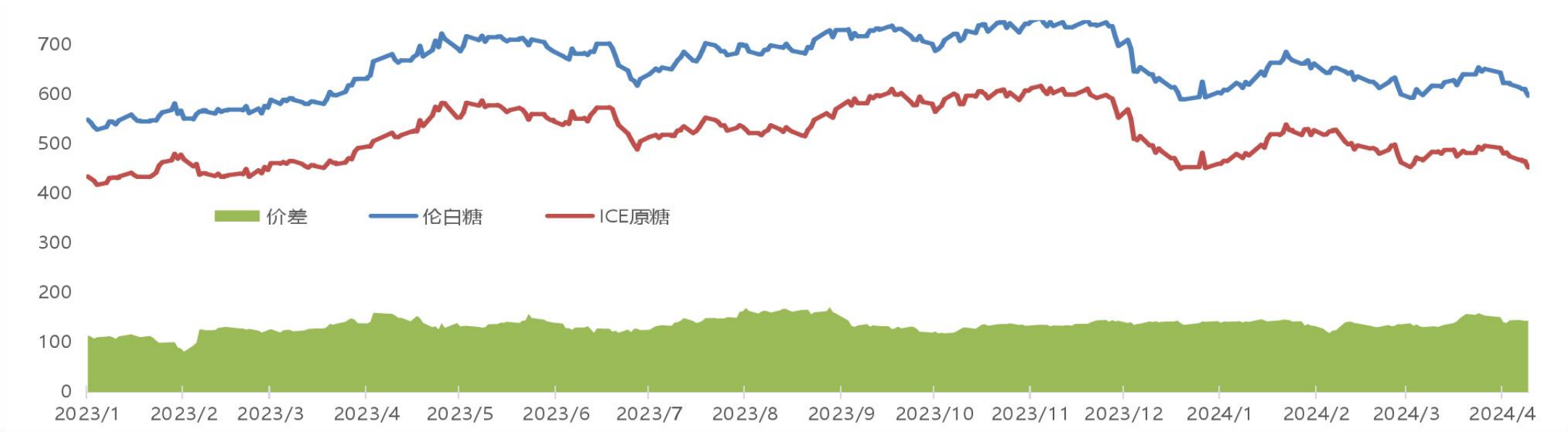


	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	22/23Est	23/24Proj. Mar	23/24Proj. Apr
期初库存	2054	1876	2008	1783	1618	1705	1820	1843	1843
产量	8969	9293	8999	8149	9233	9157	9249	9243	9215↓
甜菜糖	5103	5279	4939	4351	5092	5155	5187	5172	5144
蔗糖	3866	4014	4060	3798	4141	4002	4062	4071	4071
进口量	3244	3277	3070	4165	3221	3646	3614	3331	3417↑
出口量	95	170	35	61	49	29	82	160	198↑
消费	12391	12438	12294	12479	12367	12688	12828	12715	12753↑
期末库存	1876	2008	1783	1618	1705	1820	1855	1701	1722↑
库消比	15.1	16.1	14.5	13	13.8	14.3	14.5	13.4	13.5↑

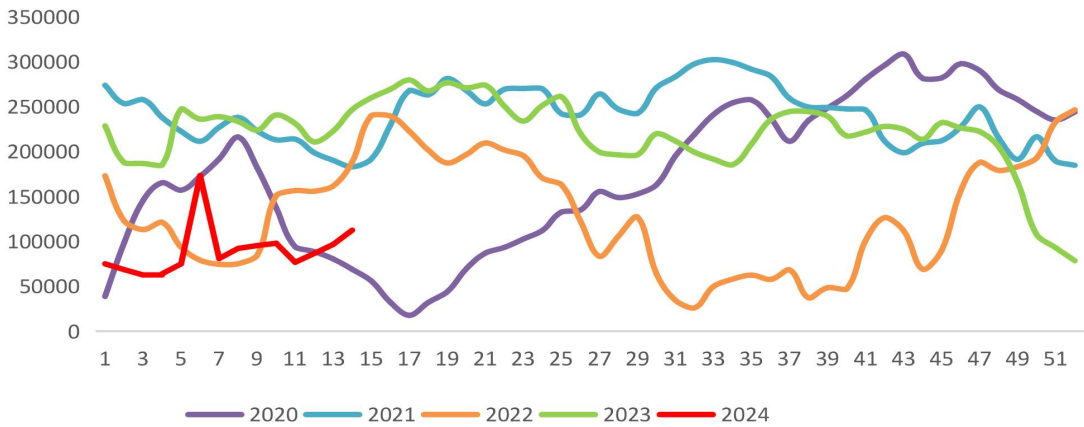
数据来源&制图：USDA、华金期货

国际糖市：ICE 与持仓

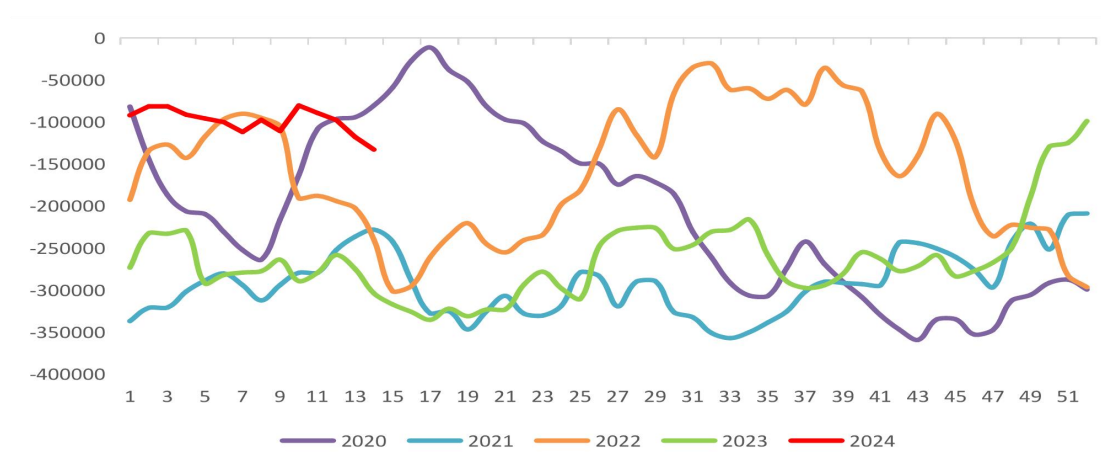
伦敦白糖、ICE原糖与价差



CFTC: 基金净多持仓



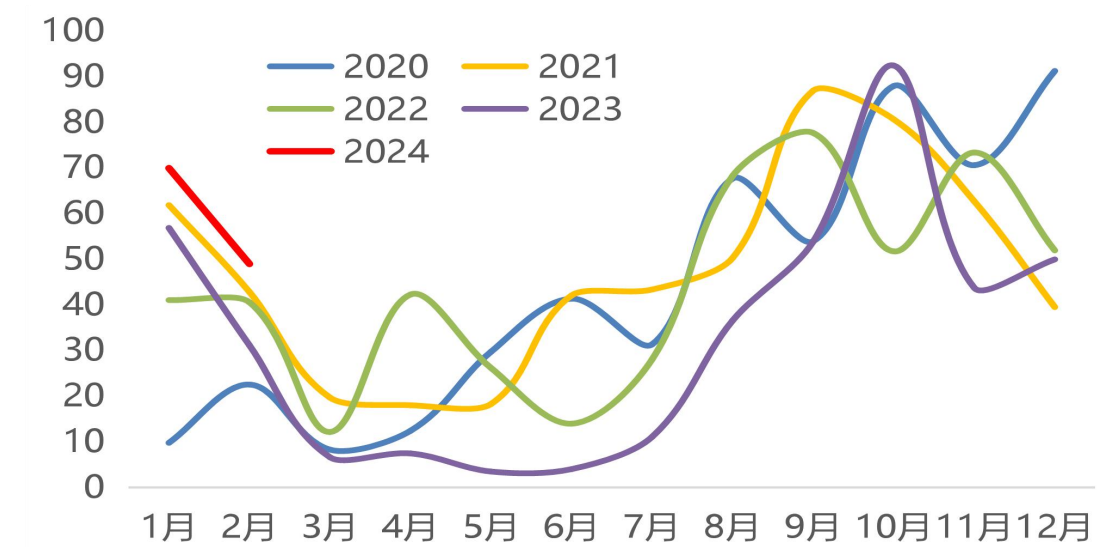
CFTC: 商业净多持仓



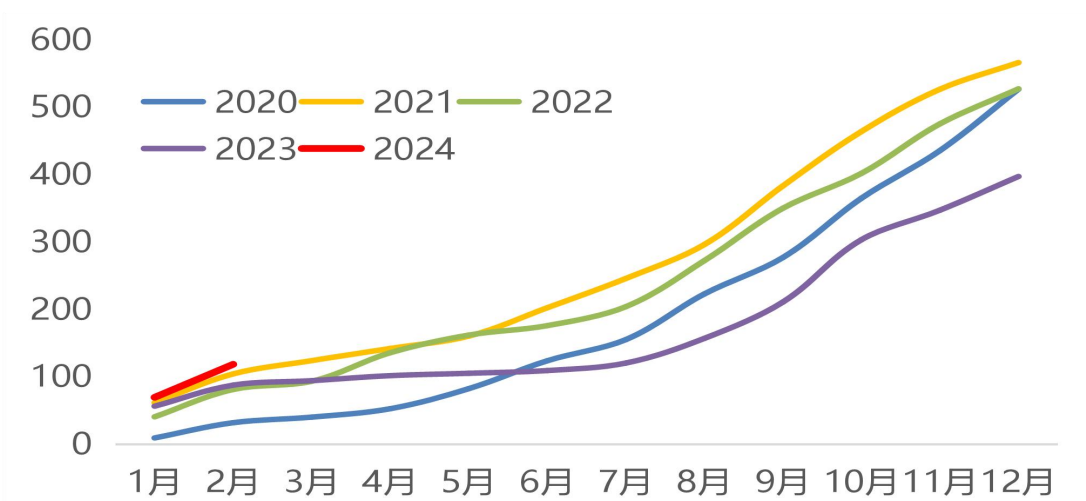
数据来源&制图：WIND、华金期货

贸易：中国进口与进口进度

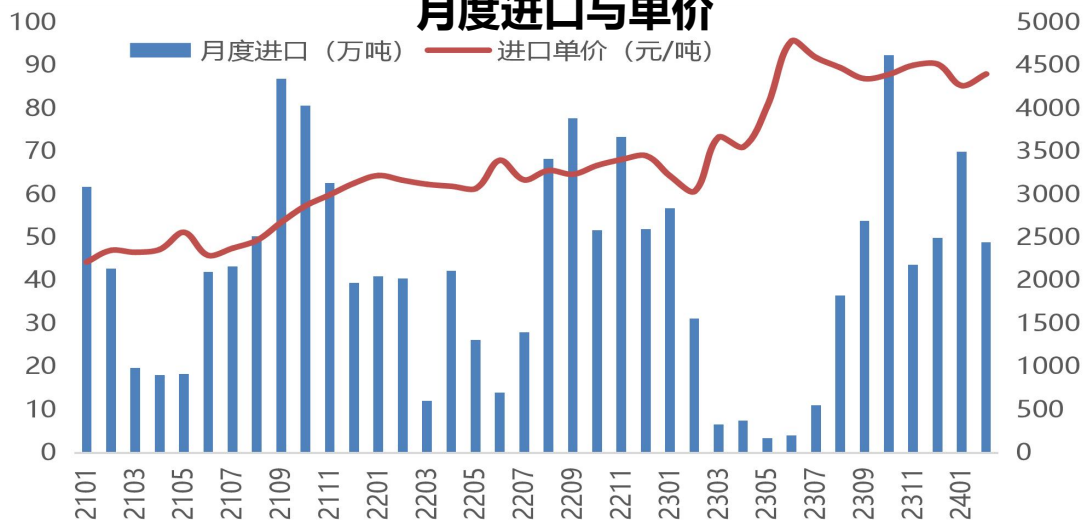
我国月度进口（万吨）



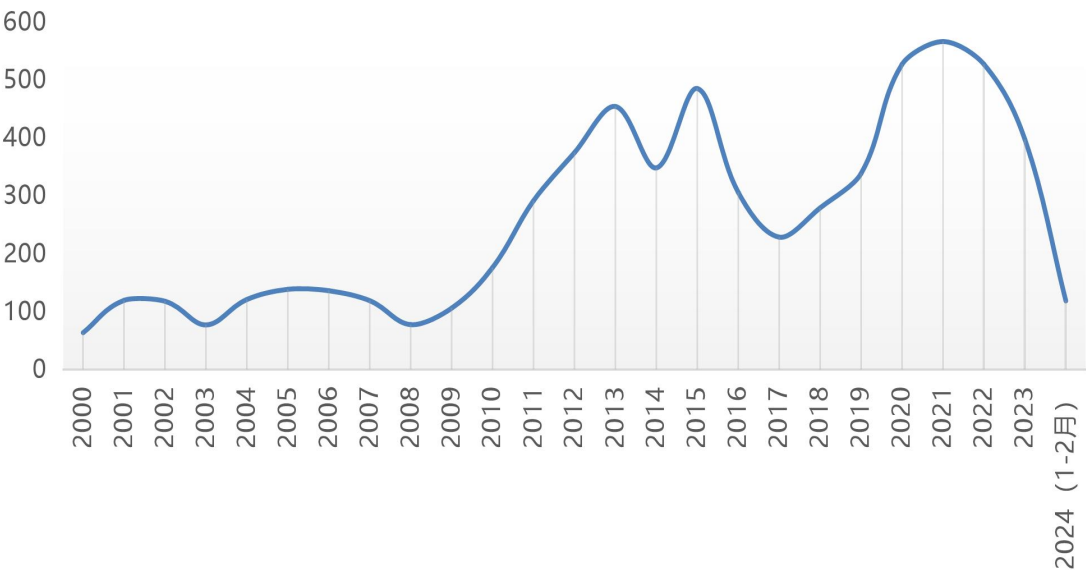
累计月度进口进度（万吨）



月度进口与单价



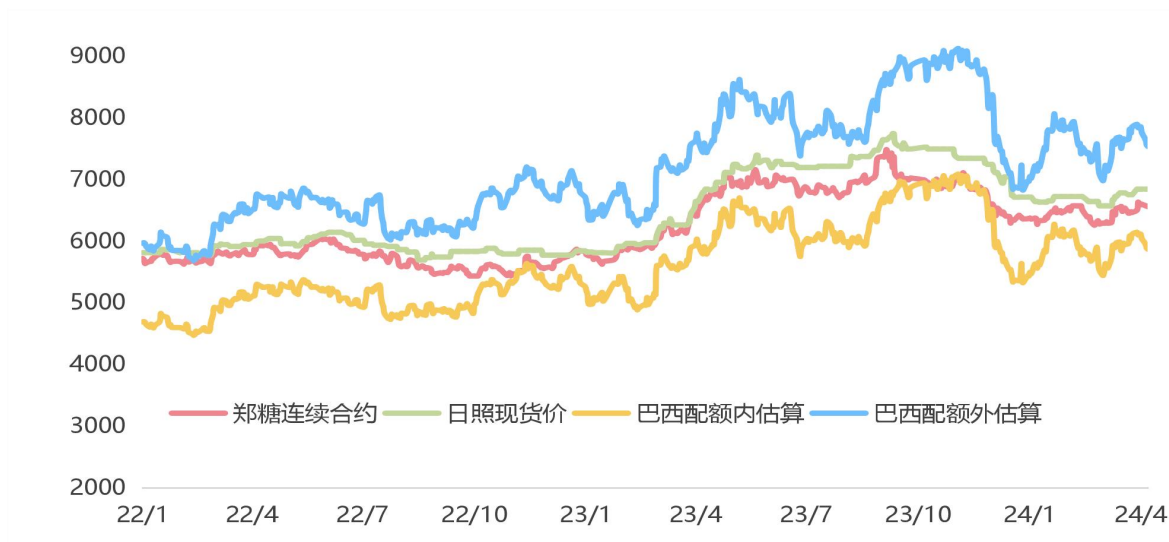
年度进口情况



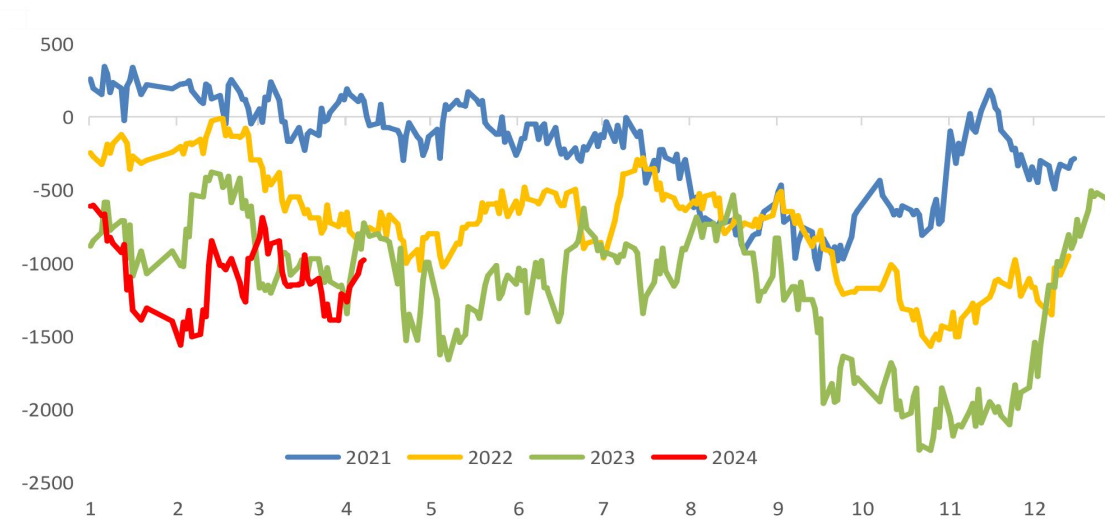
数据来源&制图：海关总署、泛糖、华金期货

贸易：进口成本与利润估算

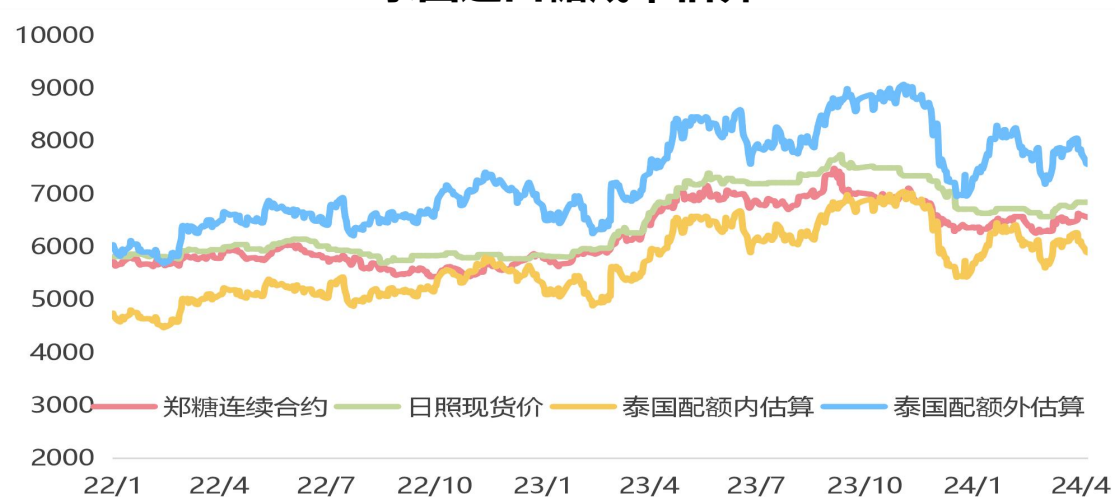
巴西进口糖成本估算



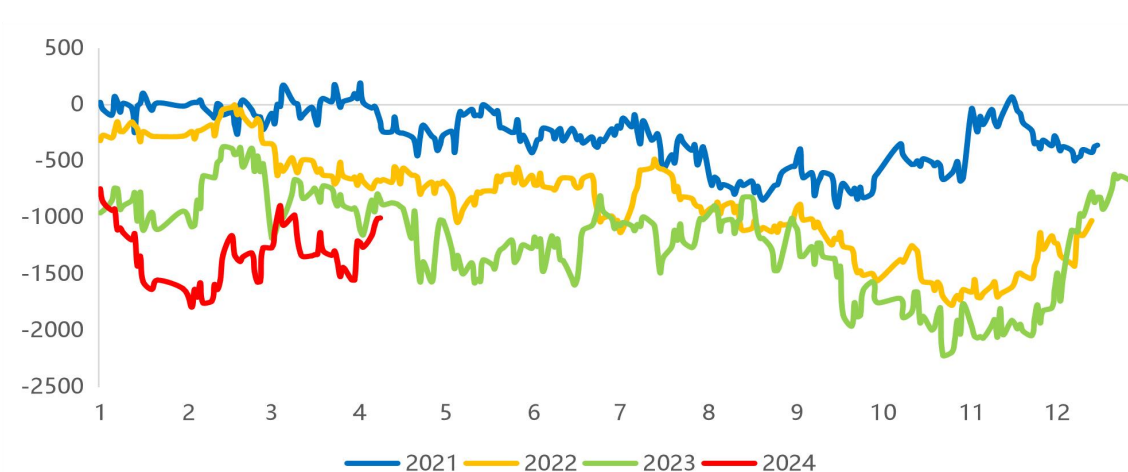
巴西配额外进口糖利润（即期盘面价格）



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

