

# 全球糖市纵览 (2024/4/26)

华金期货 研究院

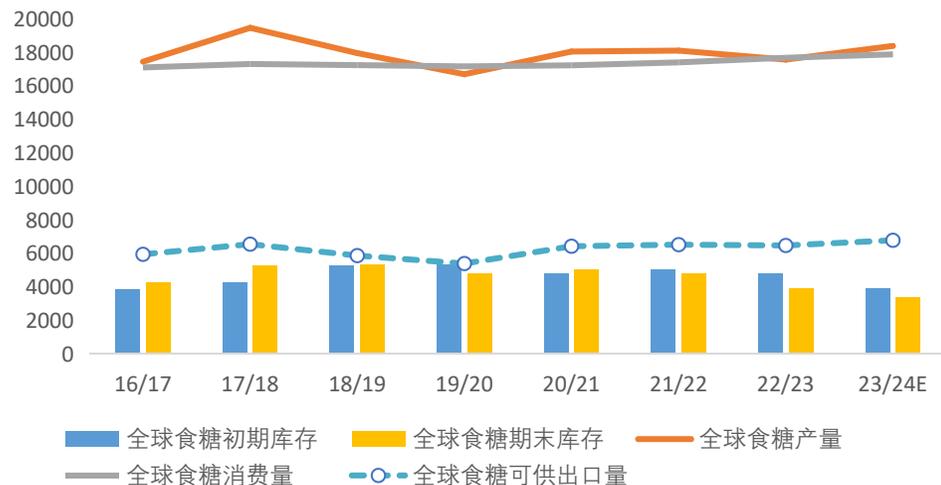
# Content

## 目录

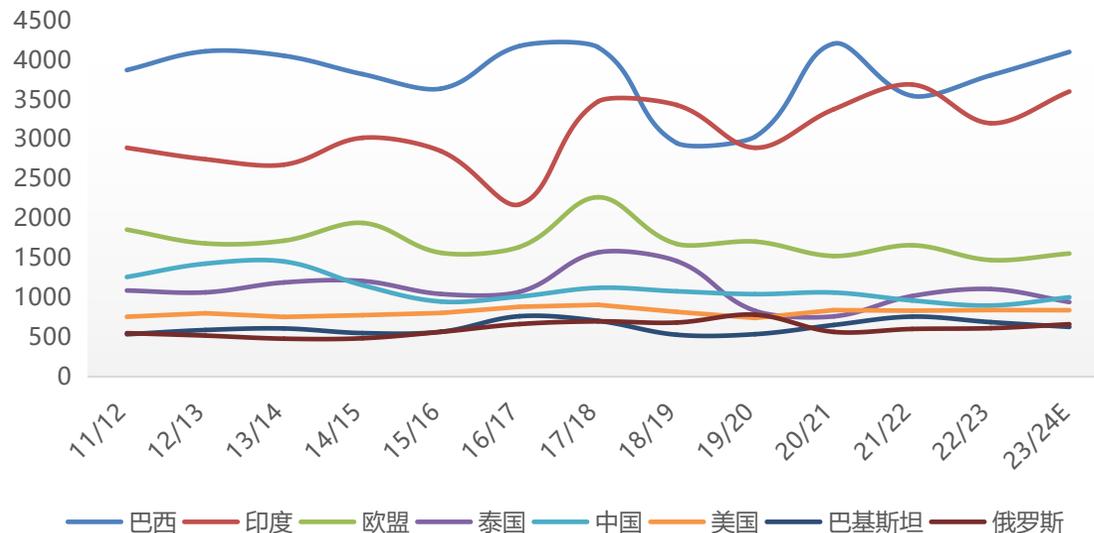
- 一、全球糖市供需与各主产国榨季分布
- 二、主产国：巴西、印度、泰国等食糖供需
- 三、国际糖市：ICE、持仓
- 四、进口：进口利润与进口进度

# 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)

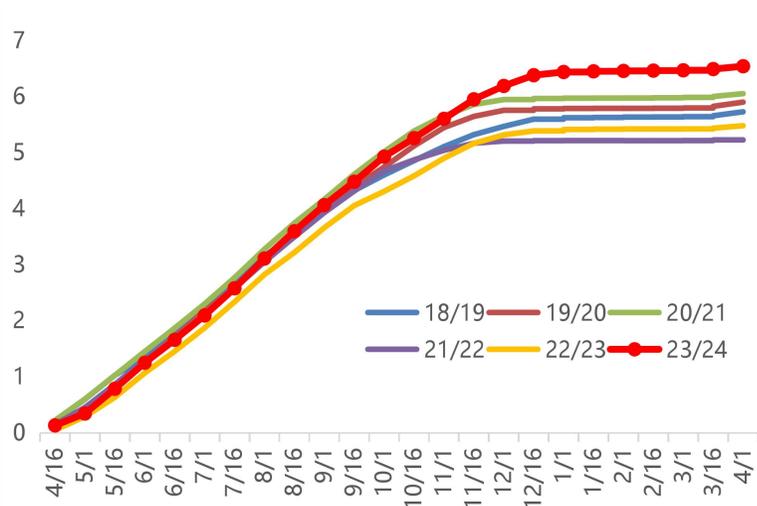


产糖国	开榨-收榨时间	食糖生产销售年度	当前市场关注焦点
巴西	中南部：为4月-11月	4月初至翌年3月末	23/24逐步收榨，增产兑现；预计24/25榨季产量微减
印度	11月至翌年9月	10月初至翌年9月末	各糖厂逐步收榨，预计产量较之前预期增加
泰国	12月至翌年4月	10月初至翌年9月末	23/24榨季全部结束，OCSB预计24/25榨季甘蔗产量增加
欧盟	7月至翌年1月	8月初至翌年7月末	
美国	10月初至翌年4月	10月初至翌年9月末	3月USDA报告下调产量，上调其他各项指标
中国	甜菜：10月至翌年3月；蔗糖：11月至翌年4月	10月初至翌年9月末	广东收榨，广西仅剩3家未收榨；1-3月国内成品糖产量231.6万吨

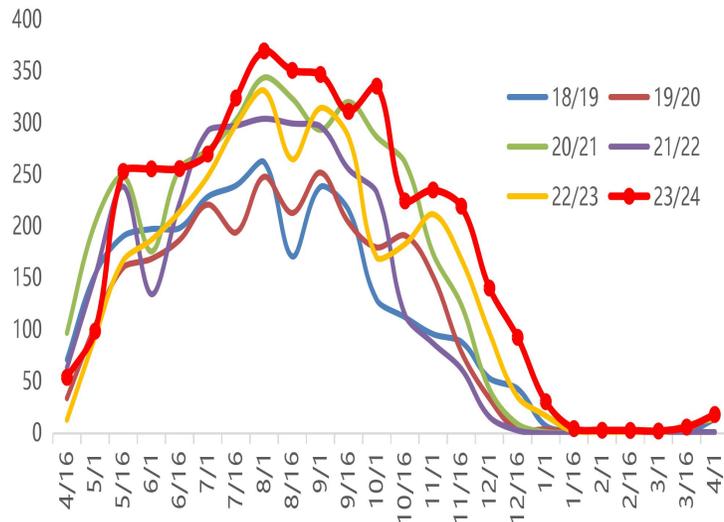
数据来源&制图：USDA、中糖协、华金期货

# 巴西产量：逐步收榨，增长预期实现

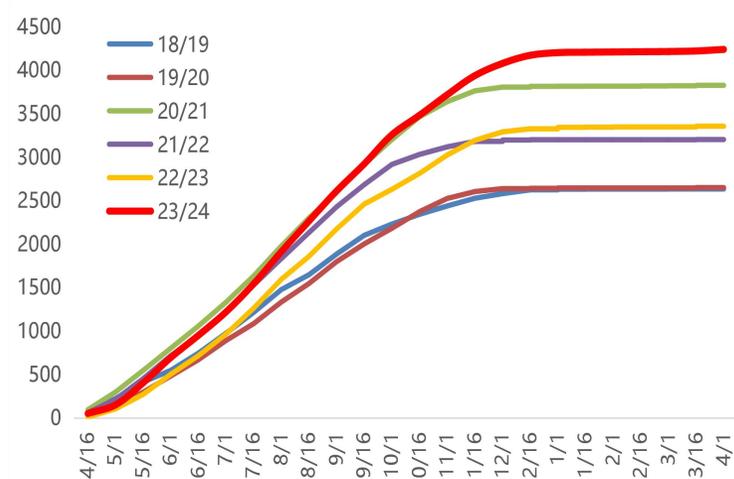
## 巴西中南部甘蔗累计压榨量 (亿吨)



## 巴西中南部双周产糖量 (万吨)



## 巴西中南部累计产糖量 (万吨)



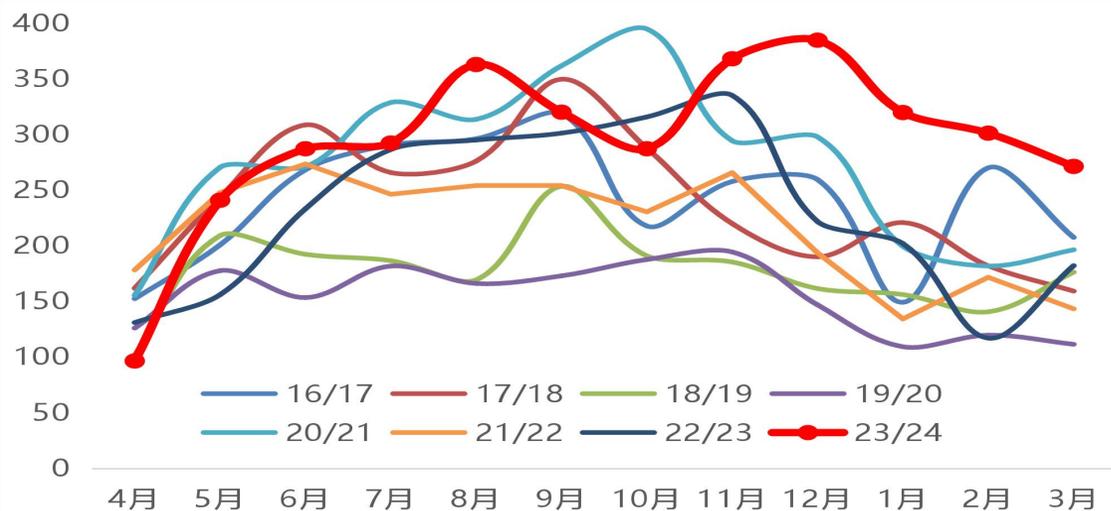
## 巴西甘蔗压榨情况 (截至2024/3/1)

Produtos	Centro-Sul			
	2022/2023	2023/2024	Var. (%)	
Cana-de-açúcar <sup>1</sup>	548.625	654.434	↑ 19,29%	
Açúcar <sup>1</sup>	33.750	42.425	↑ 25,70%	
Etanol anidro <sup>2</sup>	12.292	13.104	↑ 6,61%	
Etanol hidratado <sup>2</sup>	16.627	20.489	↑ 23,23%	
Etanol total <sup>2</sup>	28.919	33.593	↑ 16,16%	
ATR <sup>1</sup>	77.233	91.113	↑ 17,97%	
ATR/ tonelada de cana <sup>3</sup>	140,78	139,22	↓ -1,10%	
Mix (%)	açúcar	45,86%	48,87%	↑
	etanol	54,14%	51,13%	↓
Litros etanol/ tonelada de cana	44,63	41,76	↓ -6,45%	
Kg açúcar/ tonelada de cana	61,52	64,83	↑ 5,38%	

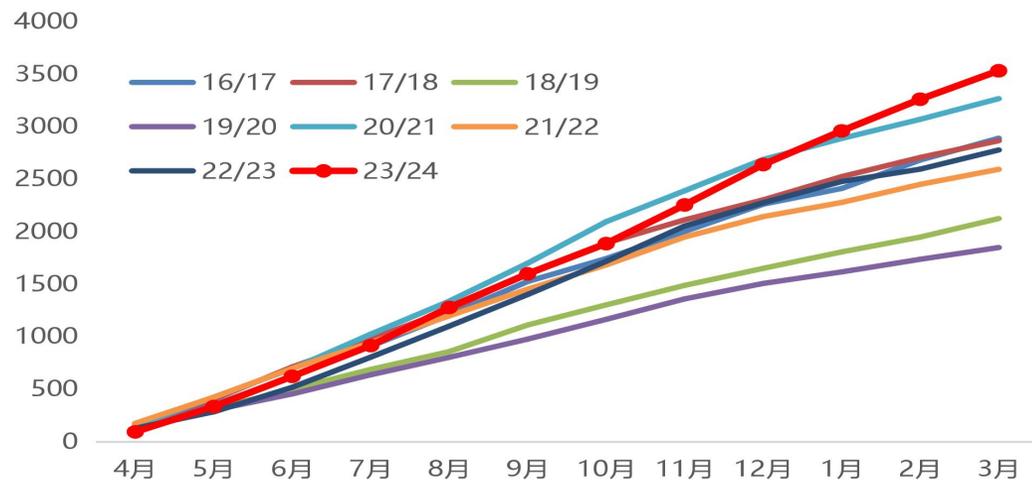
- 截至3月下半月，巴西中南部地区甘蔗累计入榨量为6.54亿吨，同比增幅19.29%；产糖4242.5万吨，同比增幅25.7%；累计制糖比为48.87%，较去年同期增3.01%；
- 2023/24榨季截至3月，印度糖厂已经向蔗农兑付了7800亿卢比的蔗款，占本榨季蔗款总额（9000亿卢比）的87%，另，今年印度糖厂已经结清了2022/23榨季拖欠的约11.5 亿卢比的蔗款。

# 巴西出口：1-3月为出口低位区；等待船只数量增加

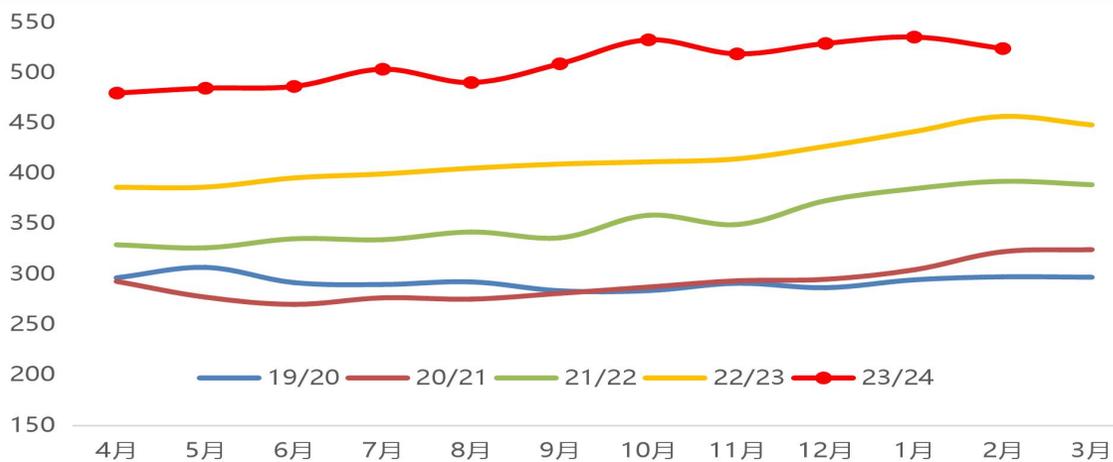
## 巴西食糖按月度出口 (万吨)



## 巴西食糖按榨季累计出口 (万吨)



## 巴西食糖出口均价 (元/吨)



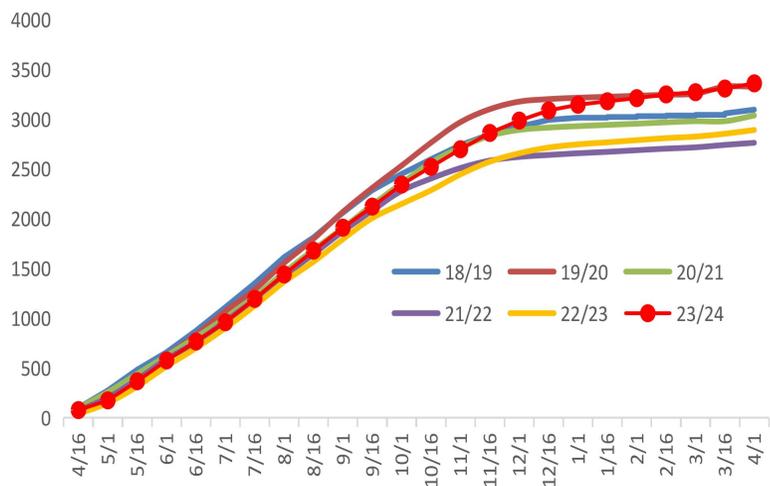
## 2023年巴西港口情况



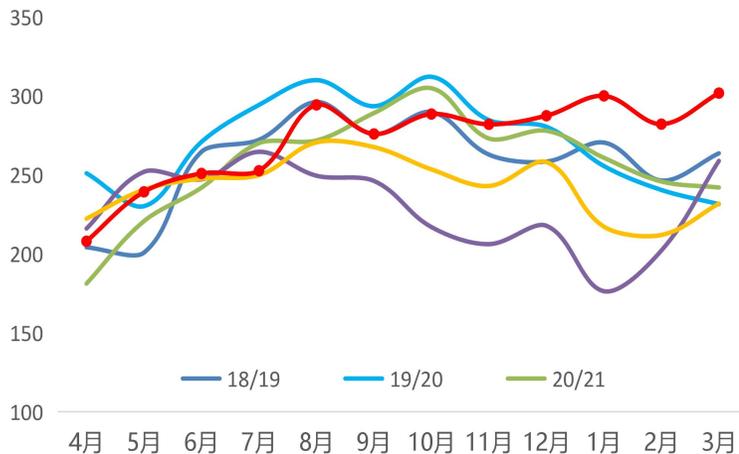
数据口径：巴西农业部、巴西外贸局；制图：华金期货

# 巴西乙醇：销售良好，库存季节性回落，但相对仍处高位

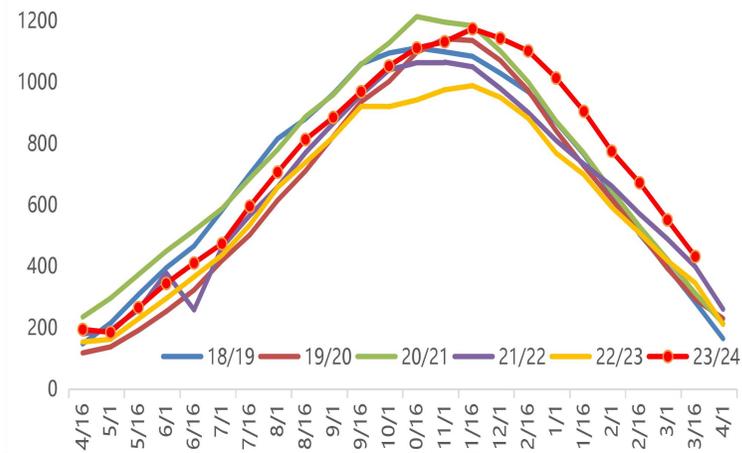
## 巴西中南部乙醇累计产量 (万立方米)



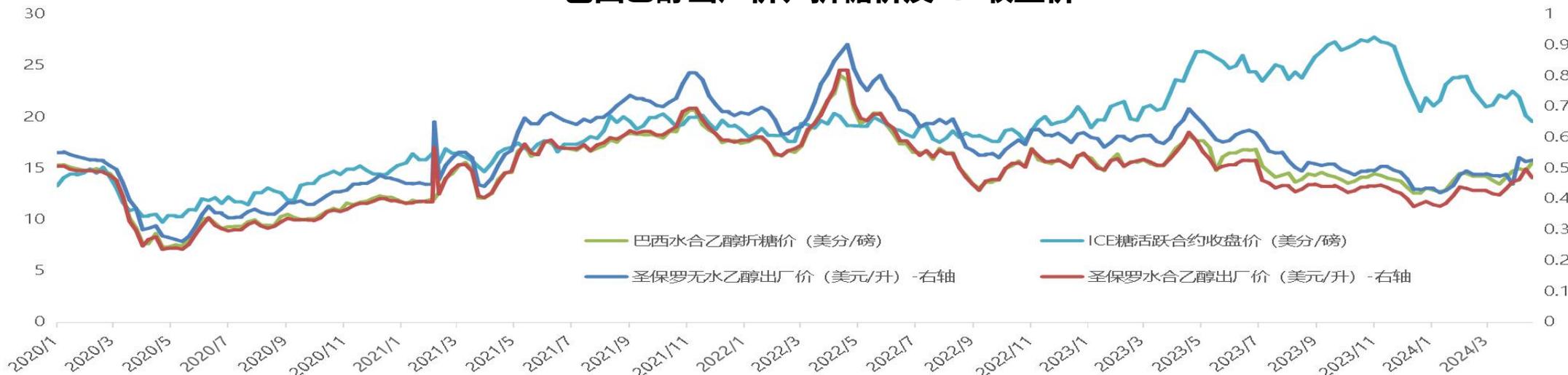
## 中南部乙醇月度销售情况 (万立方米)



## 双周乙醇库存 (万立方米)



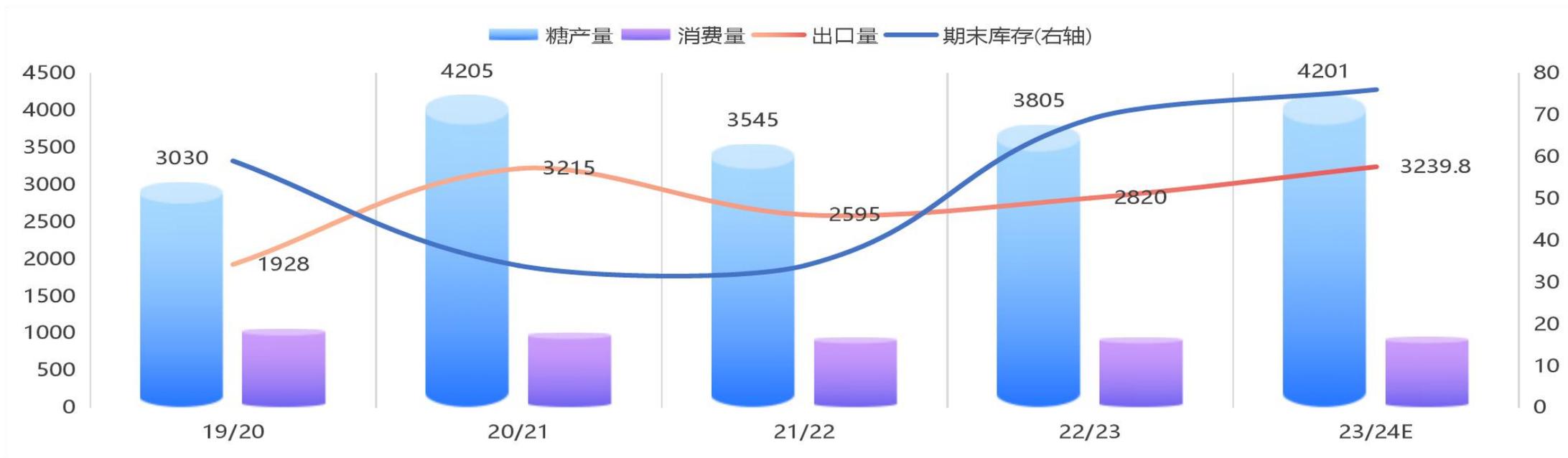
## 巴西乙醇出厂价、折糖价及ICE收盘价



数据来源&制图：巴西农业部、华金期货

# 巴西食糖供需平衡表

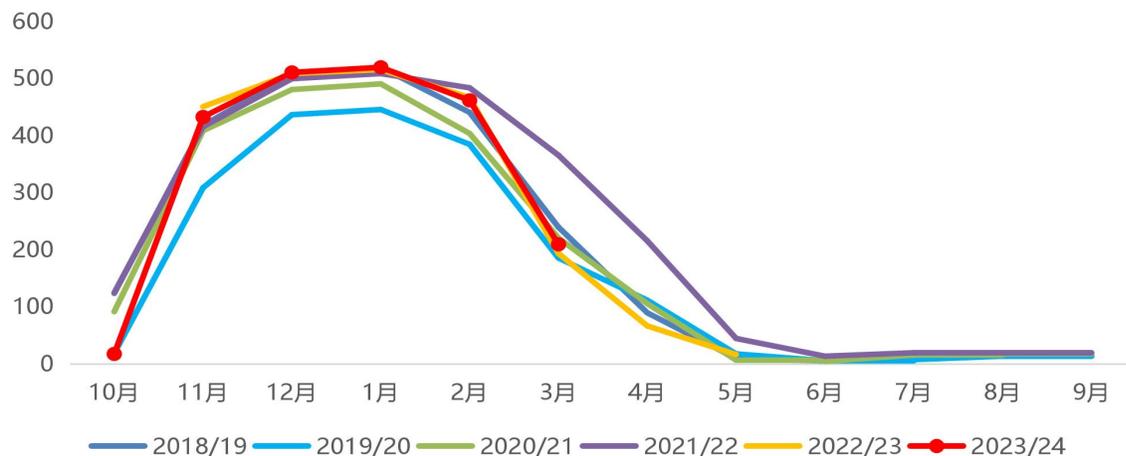
## 巴西食糖供需平衡表 (万吨)



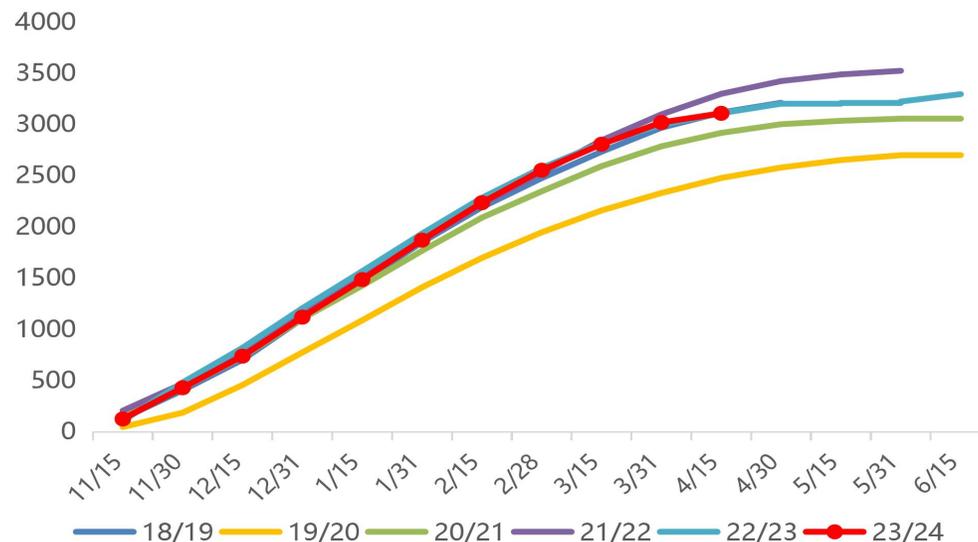
- 美国农业部 (USDA) 最新预测报告显示, 预计2024/25榨季巴西的甘蔗种植面积将增加至846万公顷, 较2023/24榨季的835万公顷有所提高; 甘蔗产量将较2023/24榨季下降8.5%, 为6.45亿吨, 主要原因是降雨量低于正常水平; 食糖总产量预计为4400万吨; 食糖出口量预计为3450万吨。
- USDA预计, 2023/24榨季巴西产糖量预测为4554万吨, 创历史新高; 食糖出口量预测为3597万吨。

# 印度市场：各糖厂逐步收榨

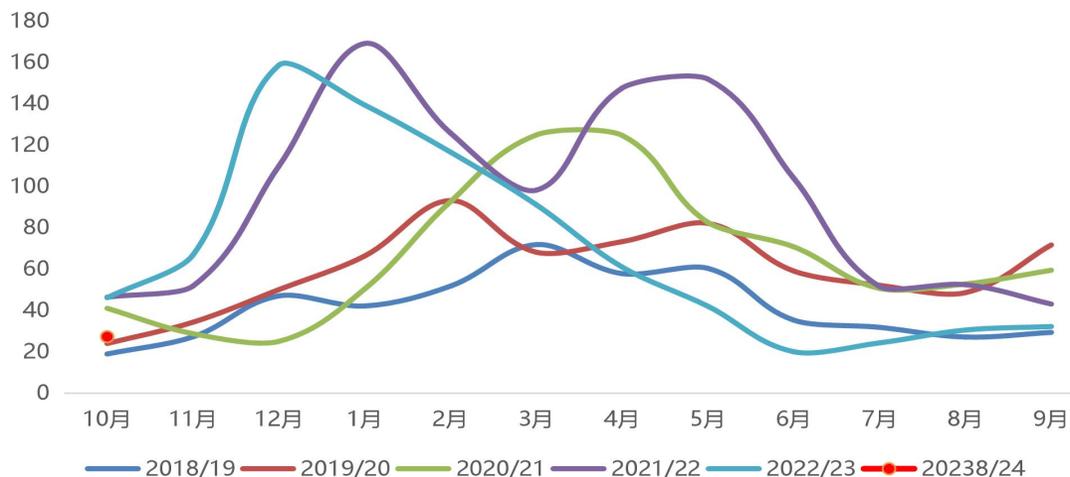
## 印度糖厂开榨数量 (家)



## 印度双周累计糖产量 (万吨)



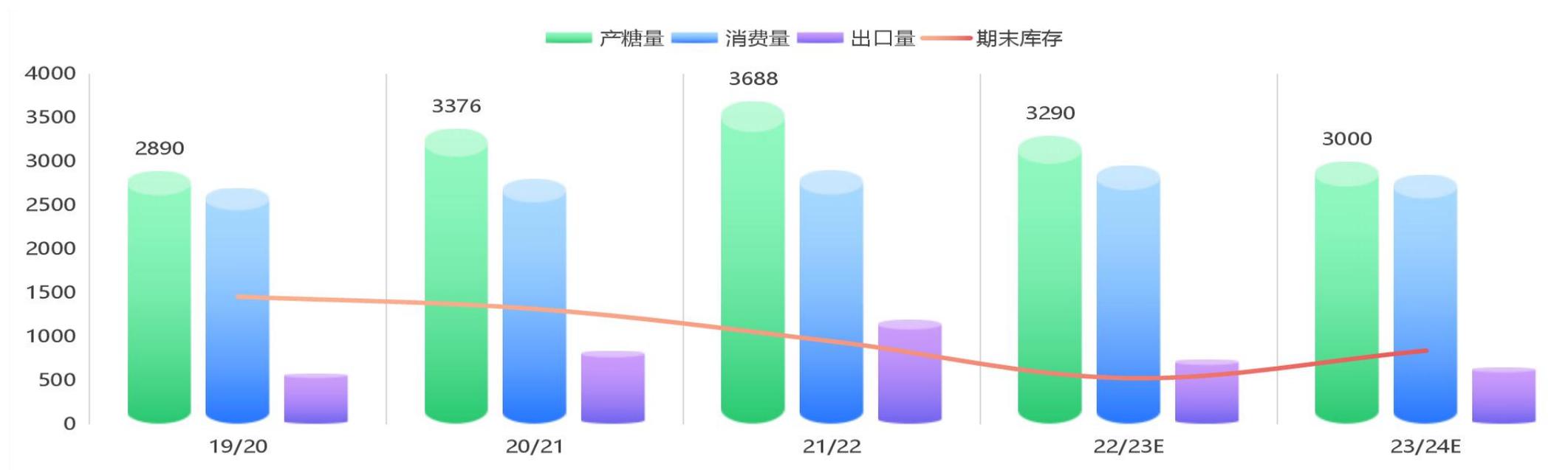
## 印度食糖月度出口 (万吨) (近月无新数据)



- 截至4月15日，印度尚有84家糖厂在生产，同比下降48家；产糖量为3109.3万吨，同比下降14.5万吨，降幅0.46%。
- 北方邦尚在生产糖厂数量为42家，较去年减少35家；累计产糖量1014.50万吨，较去年同期增加47.50万吨，涨幅4.91%。
- 马邦尚在生产糖厂数量为15家，较去年同期增加15家；累计产糖量1092.00万吨，较去年同期增加33万吨，涨幅3.12%。

# 印度食糖供需平衡表

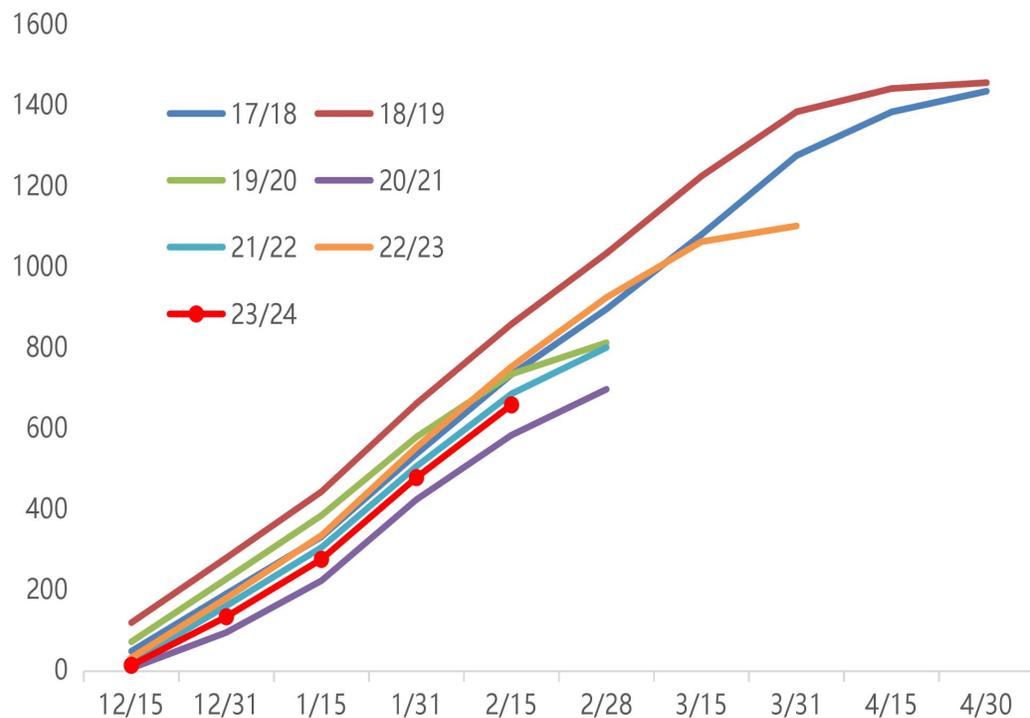
## 印度食糖供需平衡表 (万吨)



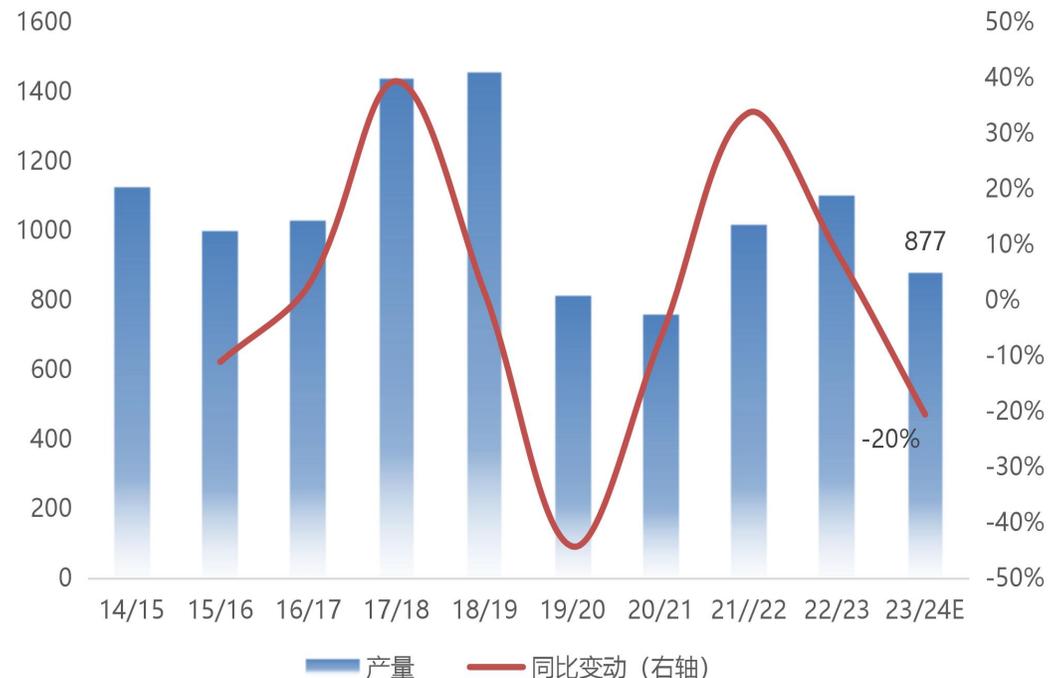
- 美国农业部 (USDA) 发布的一份报告显示, 预计印度2023/24榨季的白糖产量为3200万吨; 2024/25榨季的白糖产量为3300万吨, 消费量为3200万吨, 糖出口量估计为370万吨。
- 印度气象机构IMD预估印度2024年6-9月的季风降雨量可能是长期平均降雨量的106%; 厄尔尼诺现象正在减弱, 到季风雨来临时将进入中性阶段。预计于8月发生的拉尼娜现象会增加印度的降雨量。

# 泰国产量：23/24榨季全部收榨

## 泰国双周累计糖产量 (万吨)



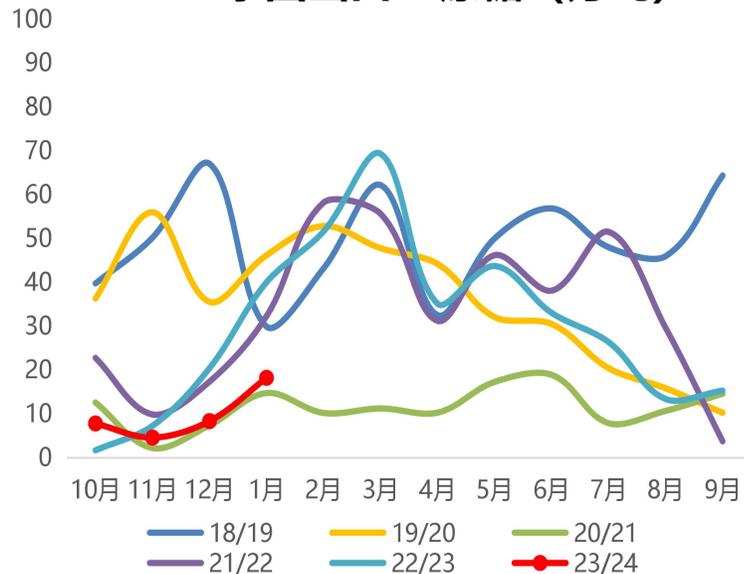
## 泰国榨季产糖量 (万吨, %)



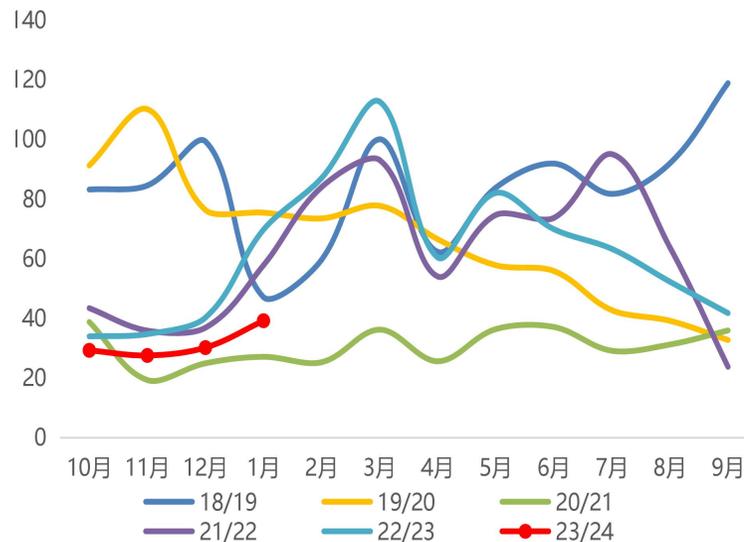
- 截至4月17日，泰国57家糖厂全部收榨，累计压榨甘蔗8216.67万吨，同比减少12.48%；累计产糖877.26万吨，同比下降20.25%；平均产糖率为10.68%，同比下降1.1%。

# 泰国：食糖出口进度较往年处偏低水平

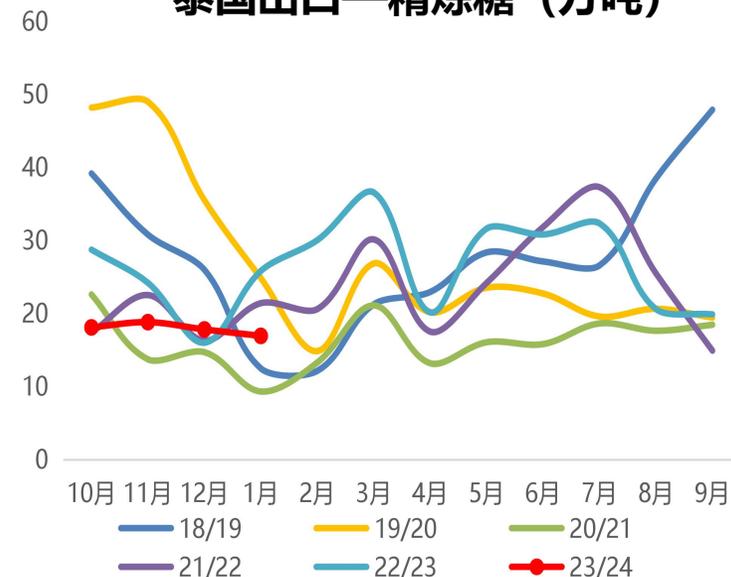
## 泰国出口—原糖（万吨）



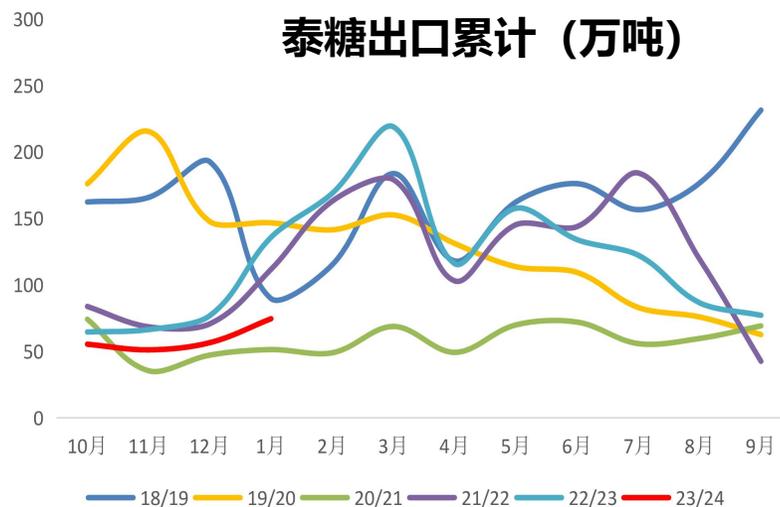
## 泰国出口—食糖（万吨）



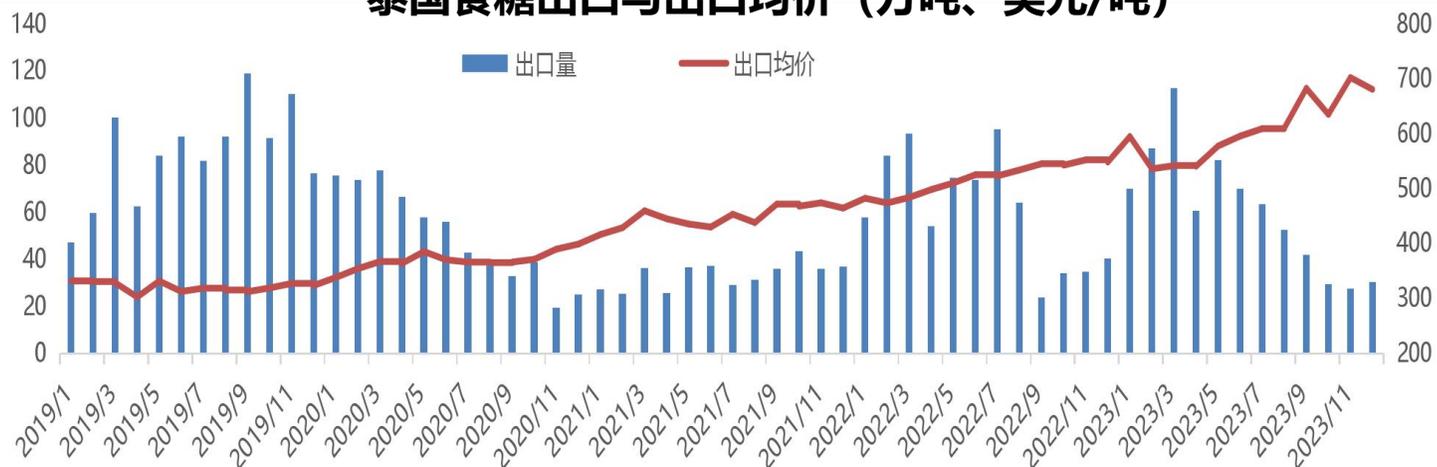
## 泰国出口—精炼糖（万吨）



## 泰糖出口累计（万吨）



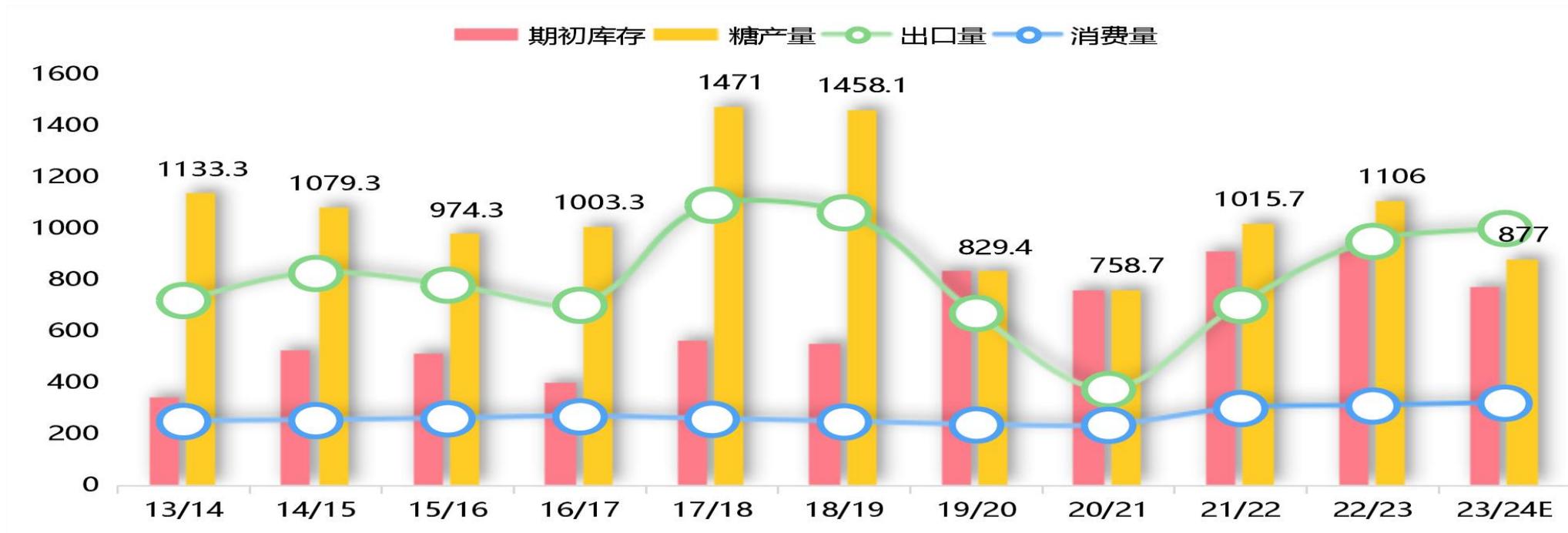
## 泰国食糖出口与出口均价（万吨、美元/吨）



数据来源&制图：泛糖、华金期货

# 泰国：食糖供需平衡表

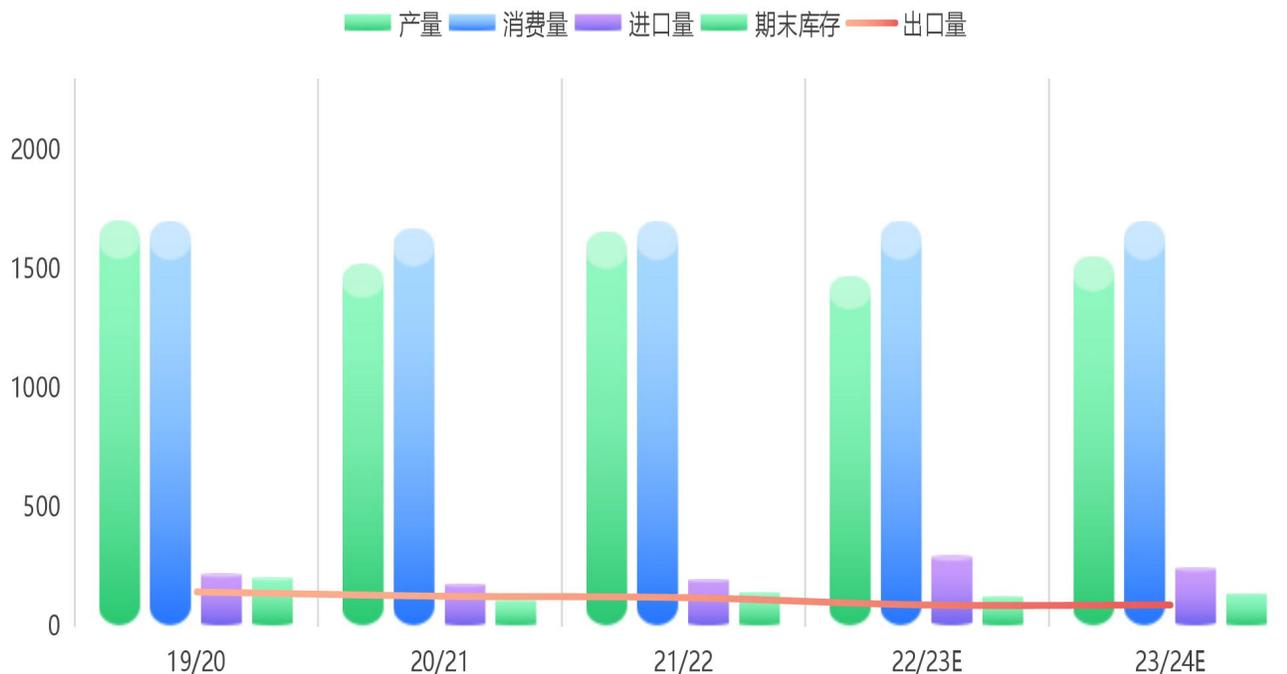
## 泰国食糖供需平衡表 (万吨)



- OCSB代表人员表示：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%。
- 并提出，因甘蔗收购价上涨，农民可能会从种植木薯转向种植甘蔗，预计泰国2024/25榨季甘蔗产量将增加。

# 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%

- 至4月15日，欧亚经济联盟国家甜菜播种面积为46.5万公顷，较去年同期的进度增加20万公顷。其中，俄罗斯已播种40.3万公顷；白俄罗斯已播种面积为 4.9 万公顷；吉尔吉斯斯坦的播种面积为 9000 公顷；哈萨克斯坦的播种面积为 3000 公顷。
- 欧亚糖业协会预计今年欧亚经济联盟国家甜菜总播种面积将增加1%，达到120万公顷

# 美国食糖供需平衡表：4月报告下调产量，进出口及消费指标均上调

## 美国食糖供需平衡表（千吨）

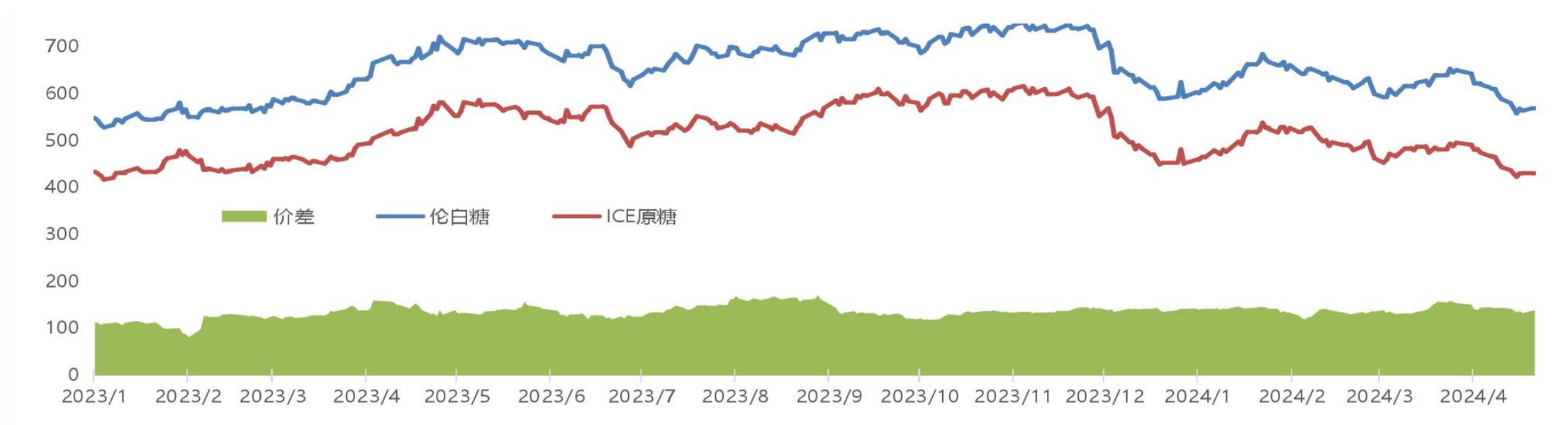


	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	22/23Est	23/24Proj. Mar	23/24Proj. Mar
期初库存	2054	1876	2008	1783	1618	1705	1820	1843	1843
产量	8969	9293	8999	8149	9233	9157	9249	9243	9215↓
甜菜糖	5103	5279	4939	4351	5092	5155	5187	5172	5144
蔗糖	3866	4014	4060	3798	4141	4002	4062	4071	4071
进口量	3244	3277	3070	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↑

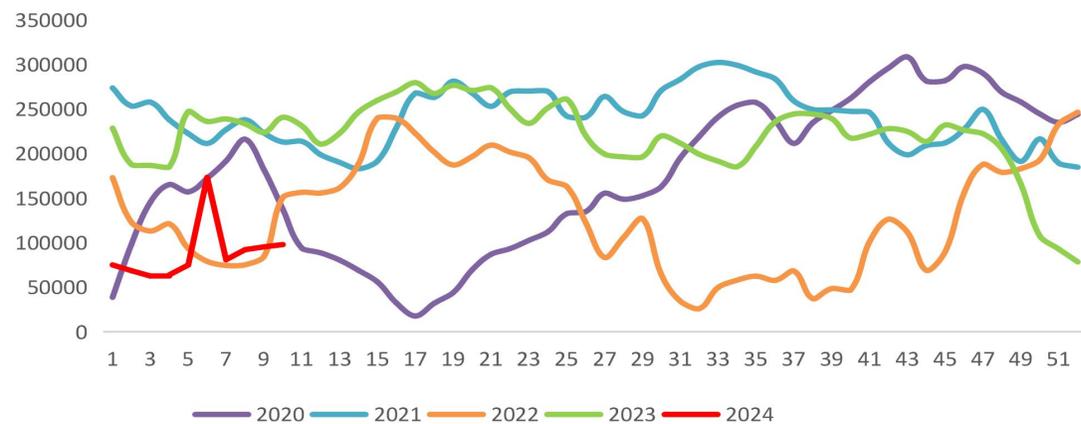
数据来源&制图：USDA、华金期货

# 国际糖市：ICE 与持仓

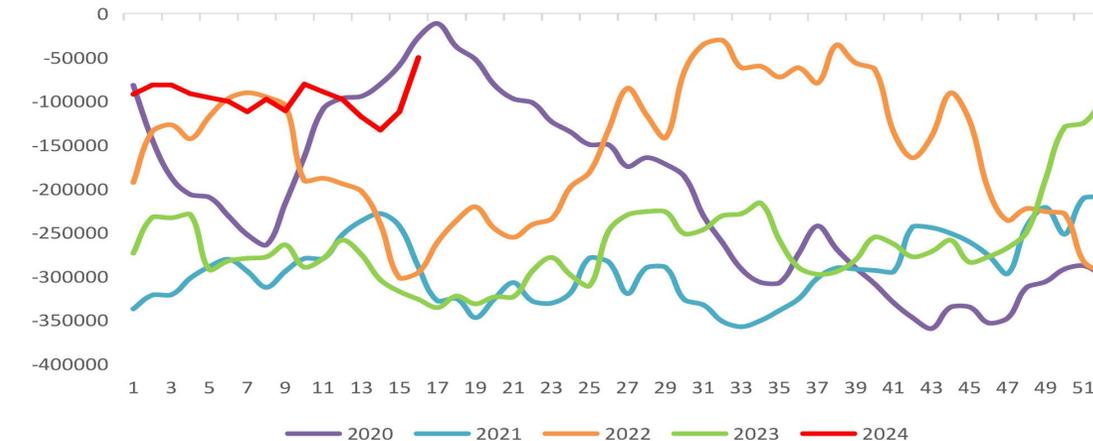
## 伦敦白糖、ICE原糖与价差



## CFTC: 基金净多持仓



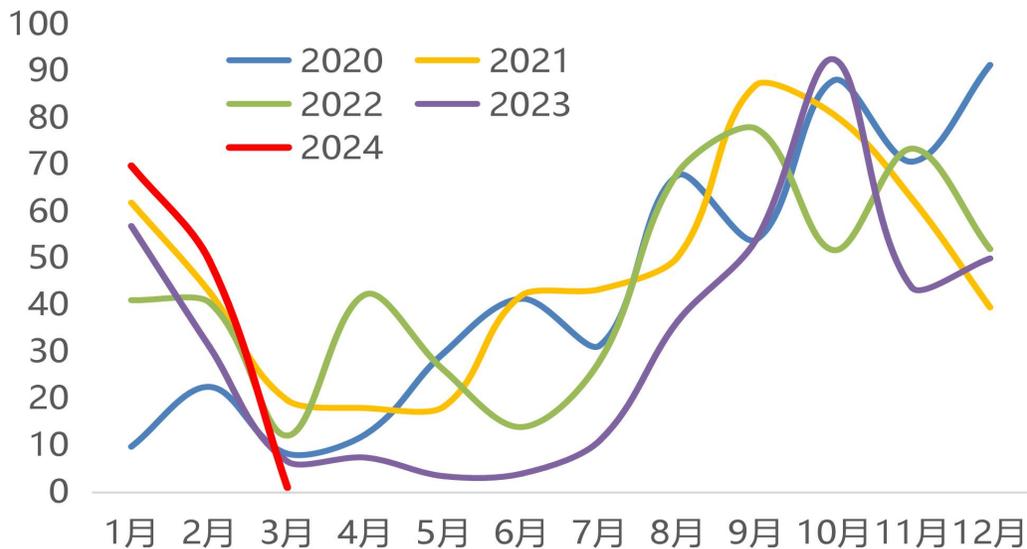
## CFTC: 商业净多持仓



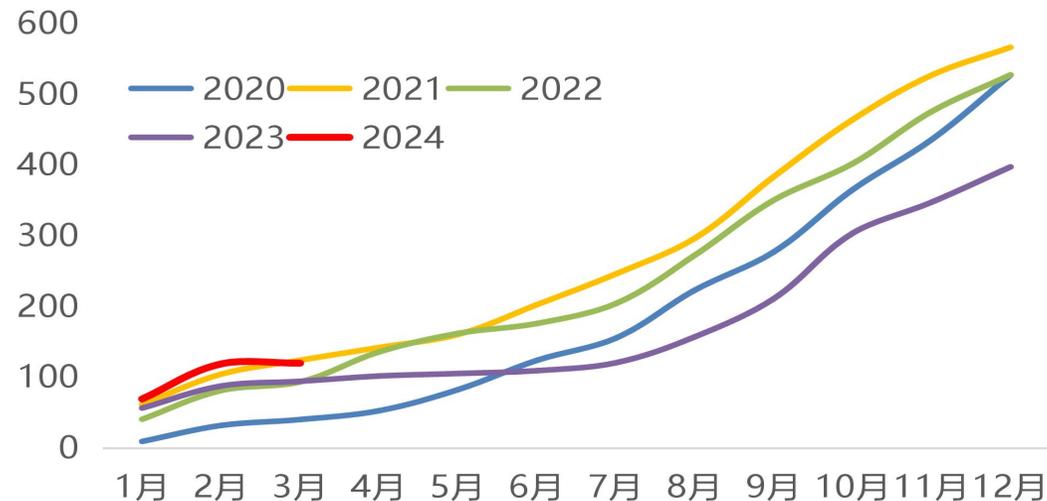
数据来源&制图：WIND、华金期货

# 贸易：中国进口与进口进度

## 我国月度进口 (万吨)



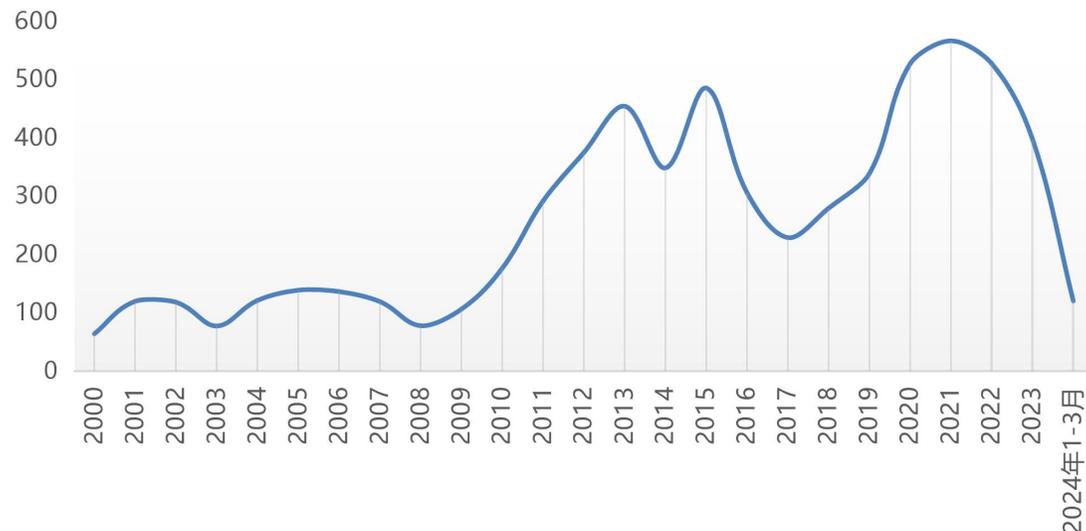
## 累计月度进口进度 (万吨)



## 月度进口与单价



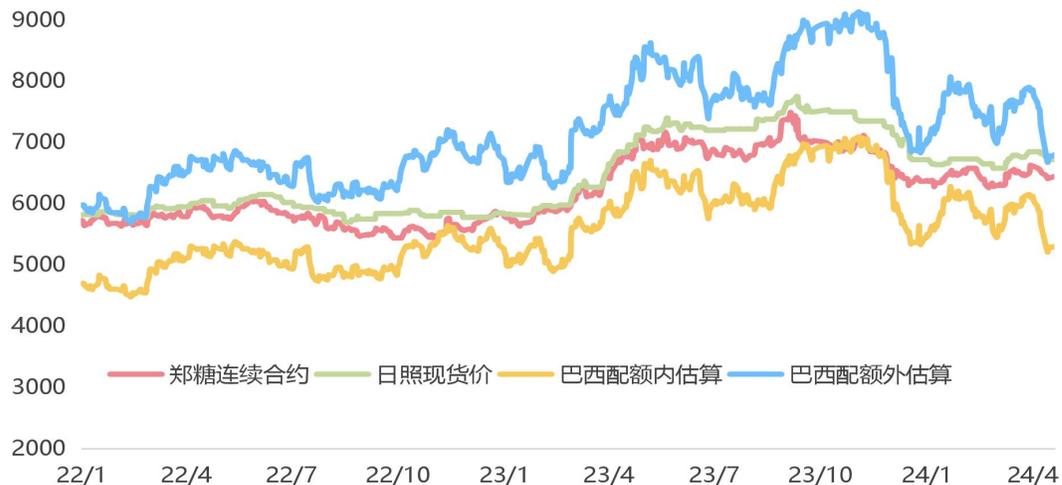
## 年度进口情况



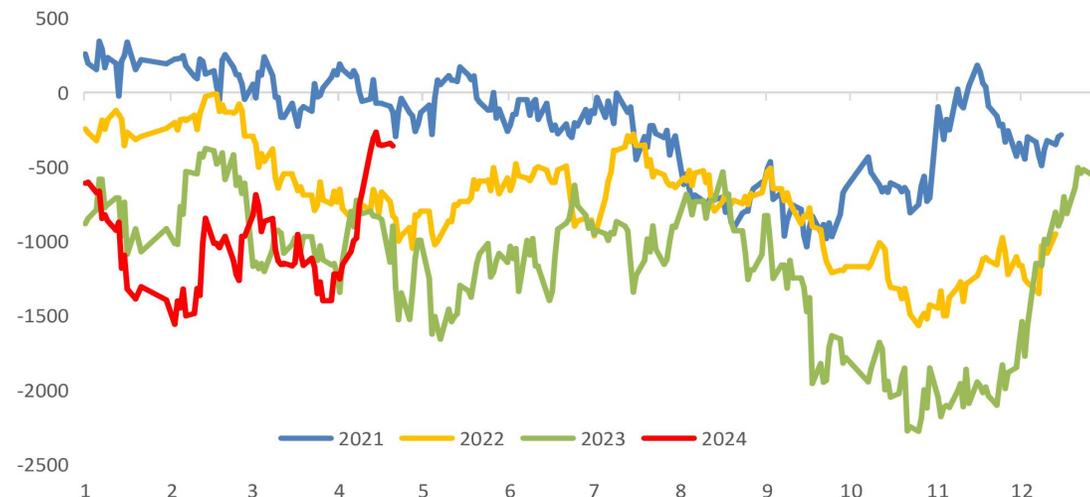
数据来源&制图：海关总署、泛糖、华金期货

# 贸易：进口成本与利润估算

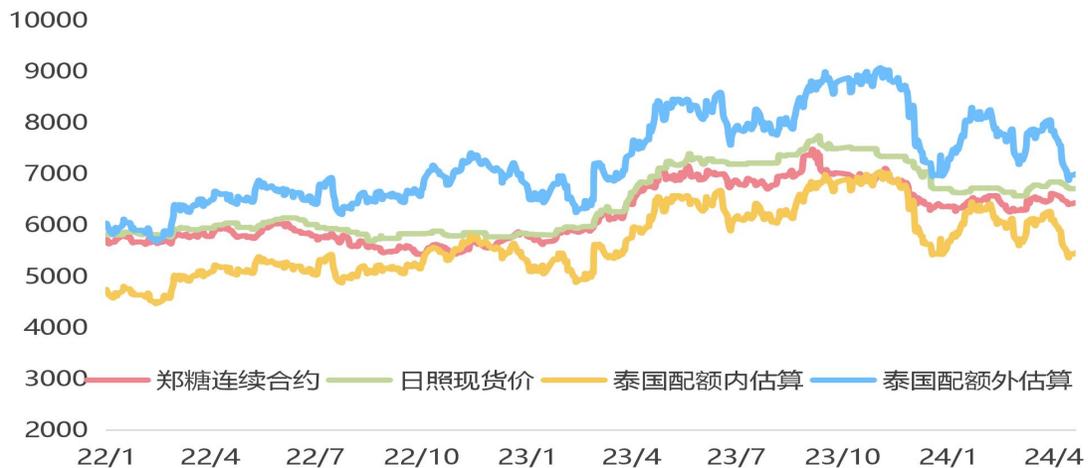
## 巴西进口糖成本估算



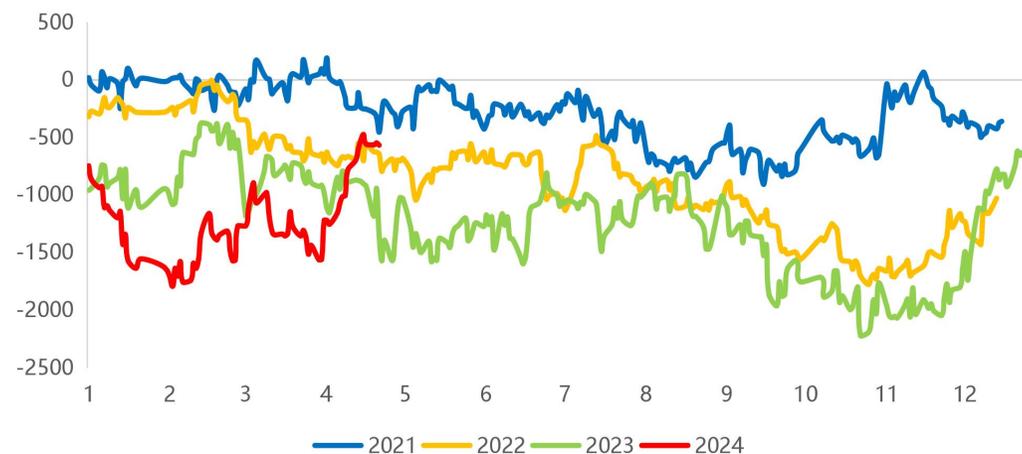
## 巴西配额外进口糖利润 (即期盘面价格)



## 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)



## 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

