

全球糖市纵览 (2024/7/4)

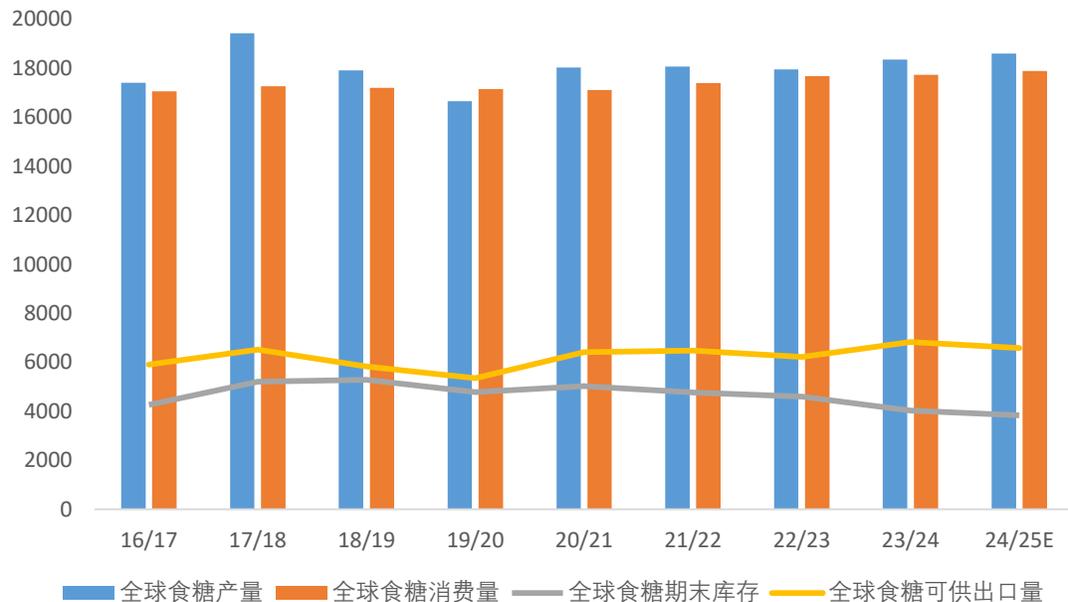
华金期货 研究院

糖市信息汇总

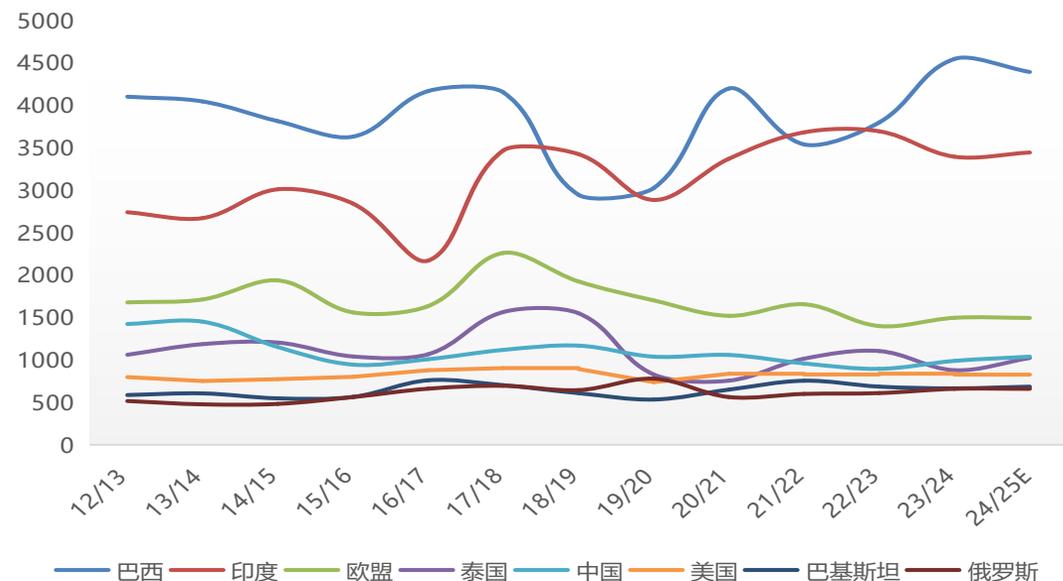
	市场焦点
基本面信息	<ul style="list-style-type: none">● 巴西：24/25压榨期<ul style="list-style-type: none">➢ 双周数据进度：双周数据回落但符合预期，制糖比提升；➢ 榨季产量预估：各机构预估在4200万吨上下浮动，低于去年，后期关注天气；➢ 出口：6月出口量或仍高位。● 印度：生长季<ul style="list-style-type: none">➢ 7月降雨较往年提前，但基于6月份亏水严重，当季降雨量仍较往年偏低；种植面积增加；➢ 出口：基于印度国内乙醇需求及出口利润双方面考量，本年度净出口可能性不大。● 国内：产销进度<ul style="list-style-type: none">➢ 产销：全国6月数据未出，但广西地区产销下降，库存同比增加（去年基数偏低）；➢ 进口：1-5月进口较少，据不完全统计（船期初步测算），7-9月预计进口量在200万吨左右。
价格信息	<ul style="list-style-type: none">● 巴西：ICE-乙醇折糖加为5.78美分，制糖生产优势扩大；● ICE：净多持仓增加，但仍处近年低位；7月原糖到期交割，预计交割量110万吨● 进口利润：近周进口利润下滑较大；● 国内市场：基差回落，月间差价平稳，仓单较往年同期低位。
观点	<ul style="list-style-type: none">● 外强内弱，进口亏损扩大，但3季度采购基本完成，影响相对有限；库存、仓单相对偏低。多空因素交织，郑糖短期或整理走势。● 关注点：进口进度、天气影响及仓单情况。

全球：食糖供需与榨季分布（更新至USDA 5/23）

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）

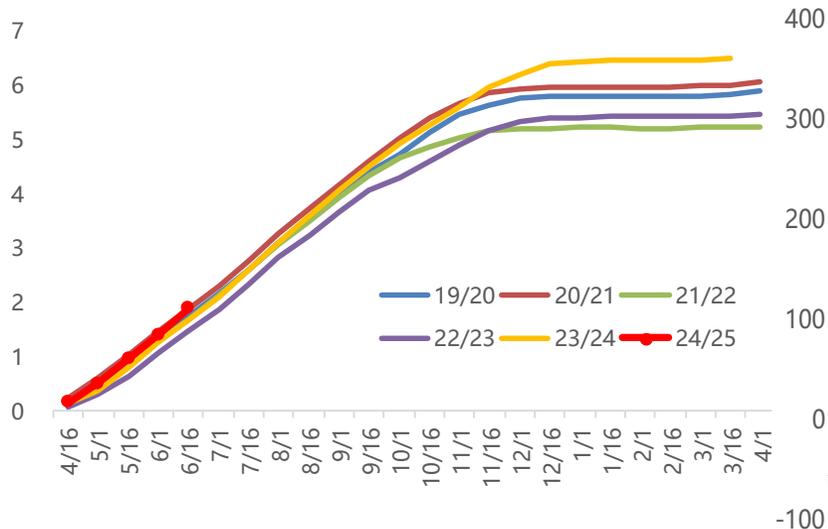


24/25榨季预期：

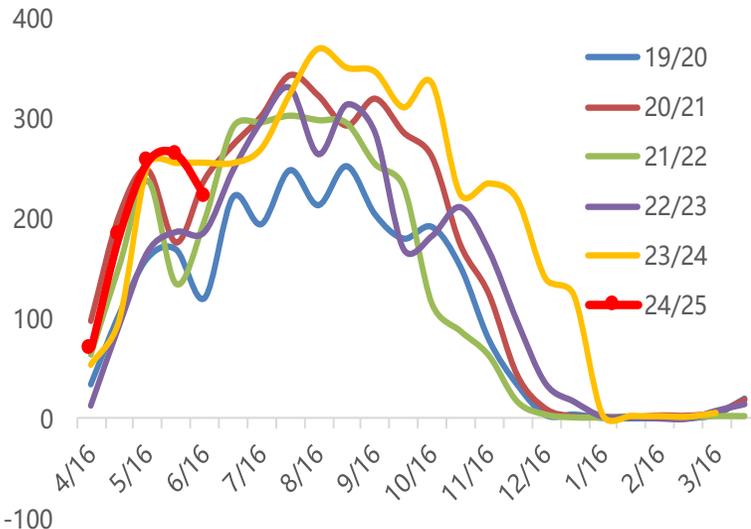
- Czarnikow表示，预计2024/25榨季全球食糖产量为1.865亿吨，较之前预估值下调90万吨，但仍为有史以来的第二高位，因全球头号产糖国巴西产量创纪录，以及欧盟和泰国产糖量反弹；食糖消费量将超过1.80亿吨，较之前预估值下修100万吨；全球食糖市场将供应过剩550万吨。

巴西（双周压榨）：制糖比提升，双周产糖量下降但符合预期

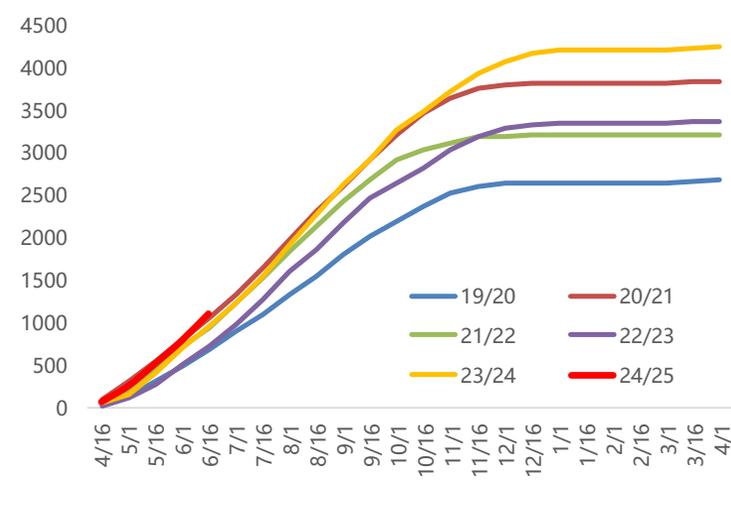
巴西中南部甘蔗累计压榨量（亿吨）



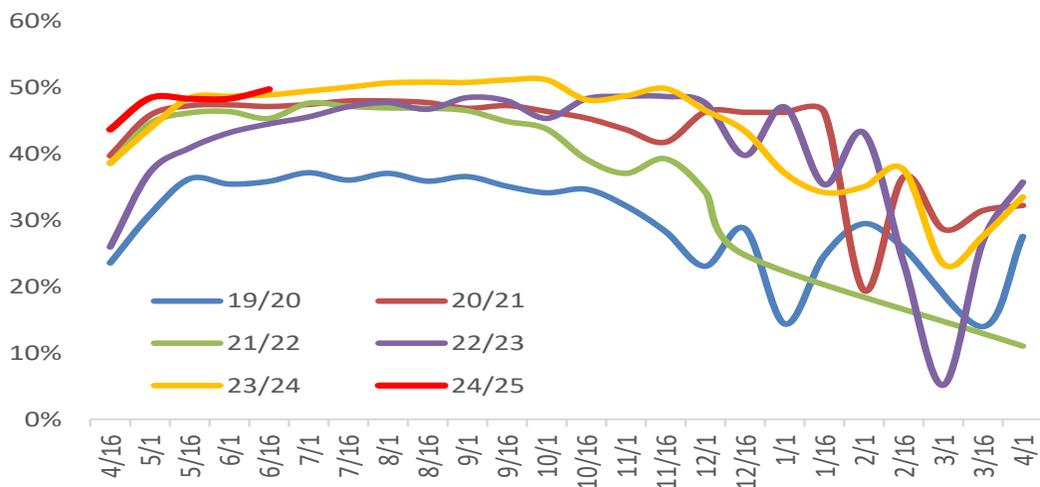
巴西中南部双周产糖量（万吨）



巴西中南部累计产糖量（万吨）



巴西中南部双周制糖比

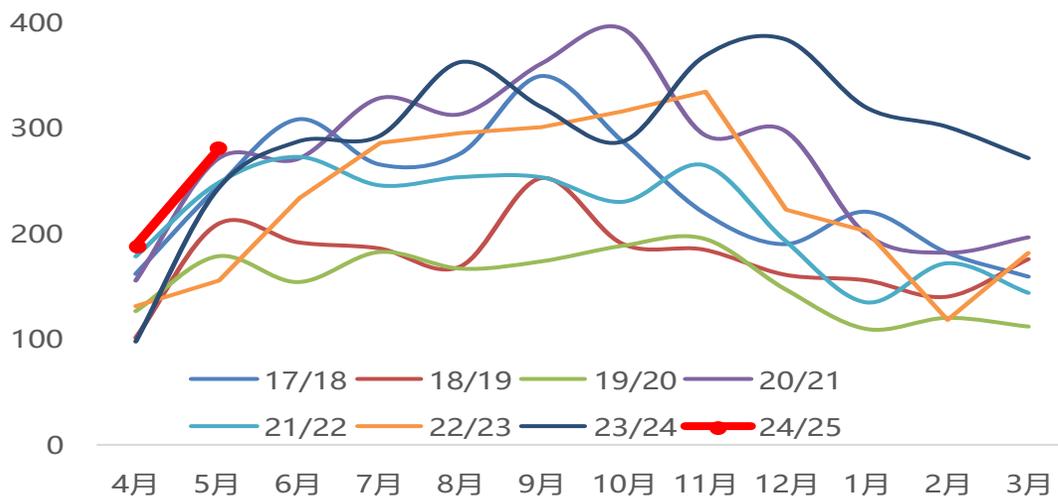


巴西甘蔗压榨情况（至2024/6/16，榨季累计）

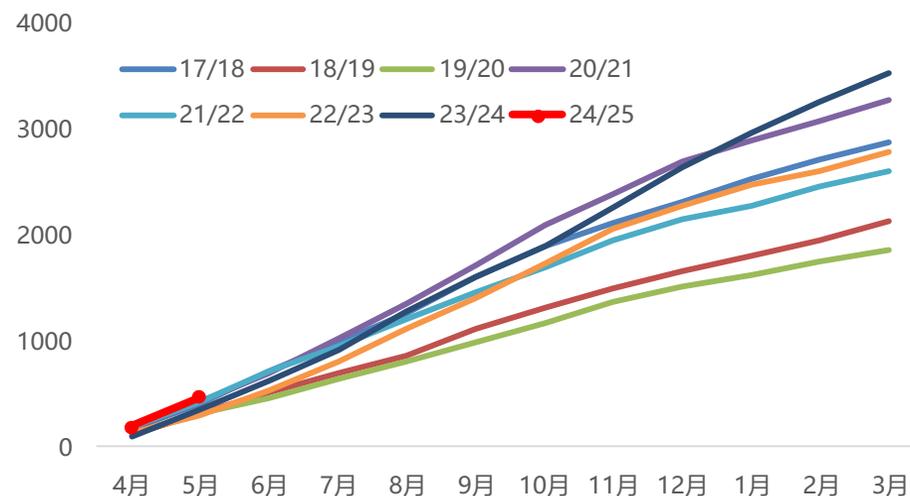
Produtos	Centro-Sul			
	2023/2024	2024/2025	Var. (%)	
Cana-de-açúcar ¹	167.289	189.458	↑ 13,25%	
Açúcar ¹	9.570	10.950	↑ 14,42%	
Etanol anidro ²	3.280	3.069	↓ -6,43%	
Etanol hidratado ²	4.480	5.641	↑ 25,91%	
Etanol total ²	7.760	8.710	↑ 12,24%	
ATR ¹	21.259	23.754	↑ 11,73%	
ATR/ tonelada de cana ³	127,08	125,38	↓ -1,34%	
Mix (%)	açúcar	47,24%	48,38%	↑
	etanol	52,76%	51,62%	↓
Litros etanol/ tonelada de cana	39,27	38,02	↓ -3,19%	
Kg açúcar/ tonelada de cana	57,21	57,80	↑ 1,03%	

巴西（出口）：6月前三周日均出口量同比增幅24.24%

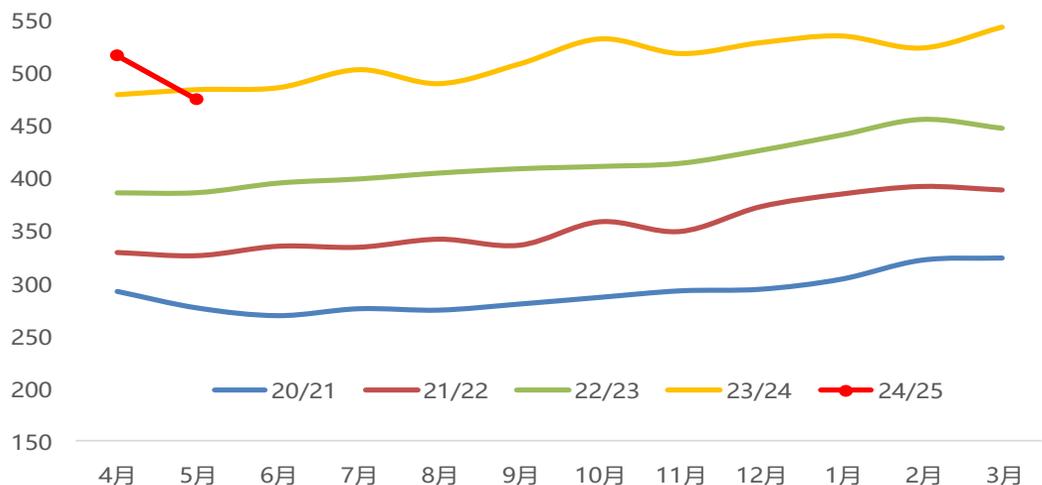
巴西食糖按月度出口（万吨）



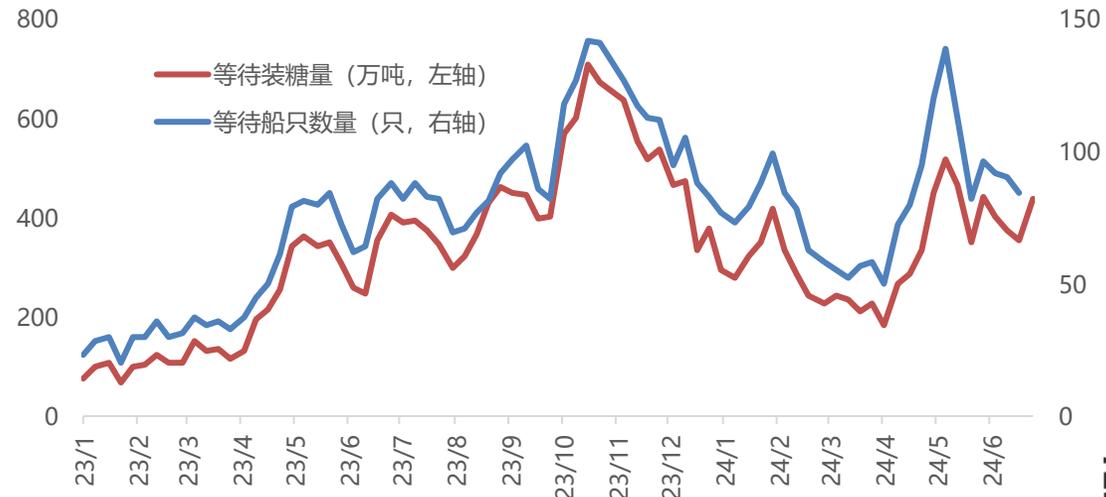
巴西食糖按榨季累计出口（万吨）



巴西食糖出口均价（元/吨）



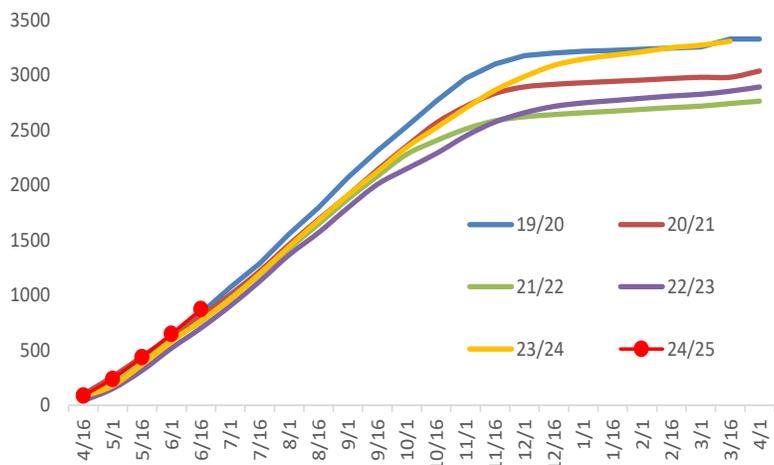
巴西港口情况



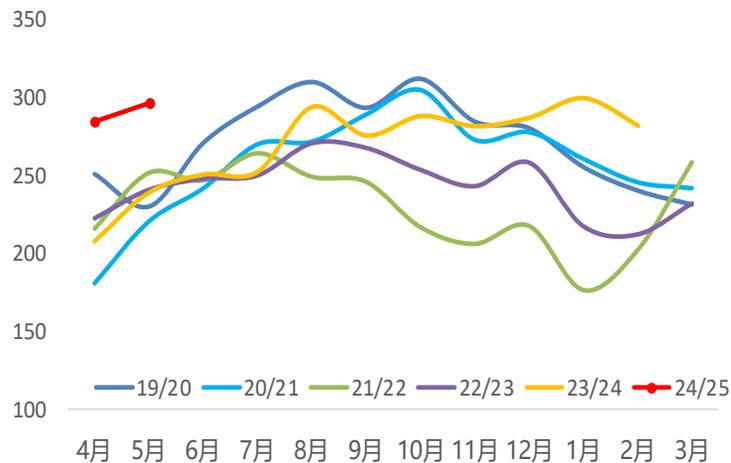
数据口径：巴西农业部、巴西外贸局；制图：华金期货

巴西乙醇情况：ICE-乙醇折糖5.79美分，糖生产优势扩大

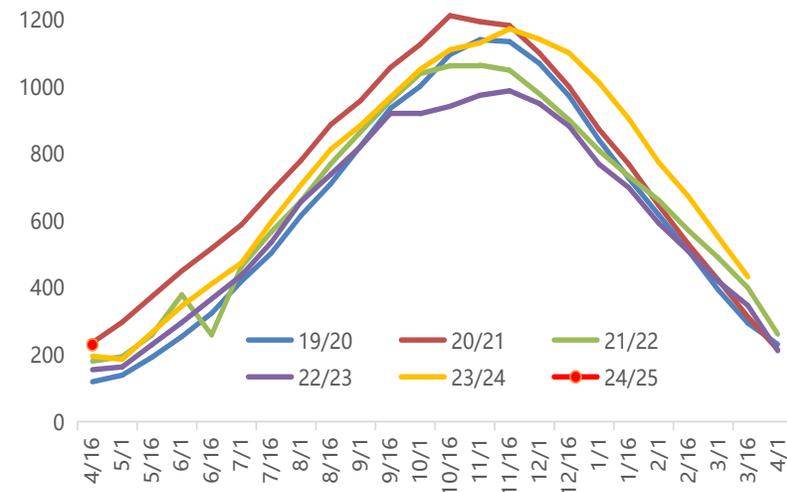
巴西中南部乙醇累计产量 (万立方米)



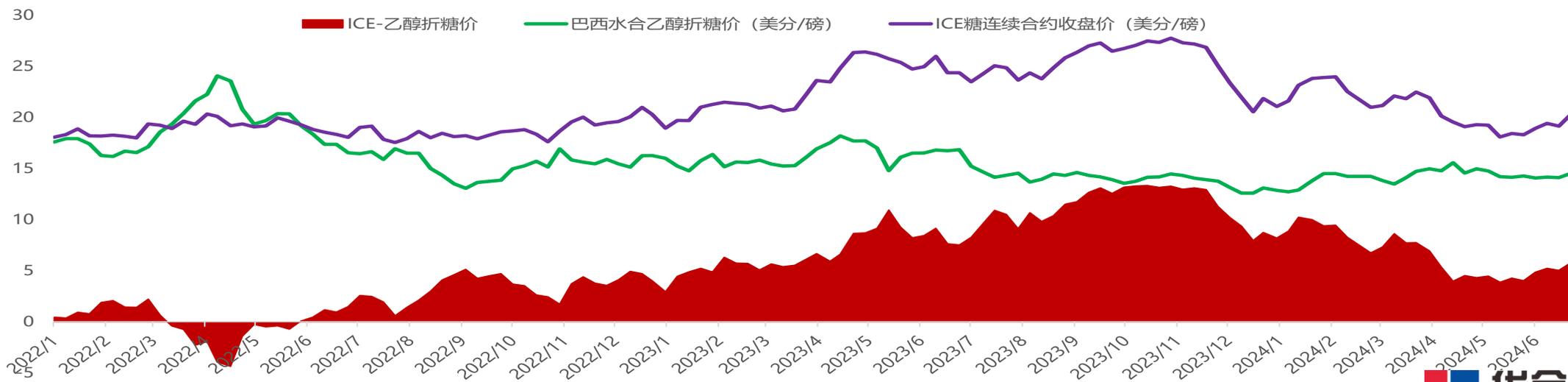
中南部乙醇月度销售情况 (万立方米)



双周乙醇库存 (万立方米)

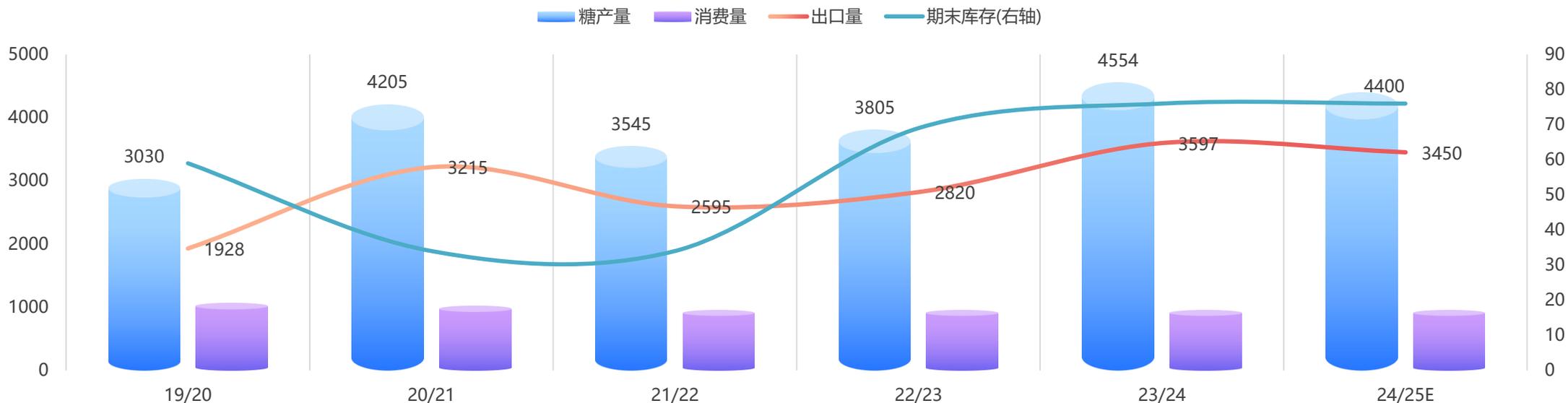


巴西乙醇折糖价及ICE收盘价



巴西食糖供需平衡表

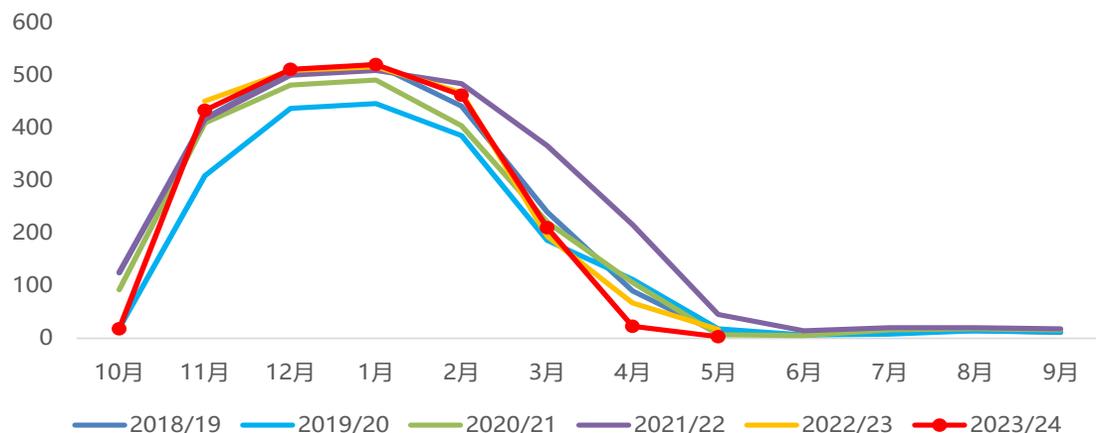
巴西食糖供需平衡表 (万吨)



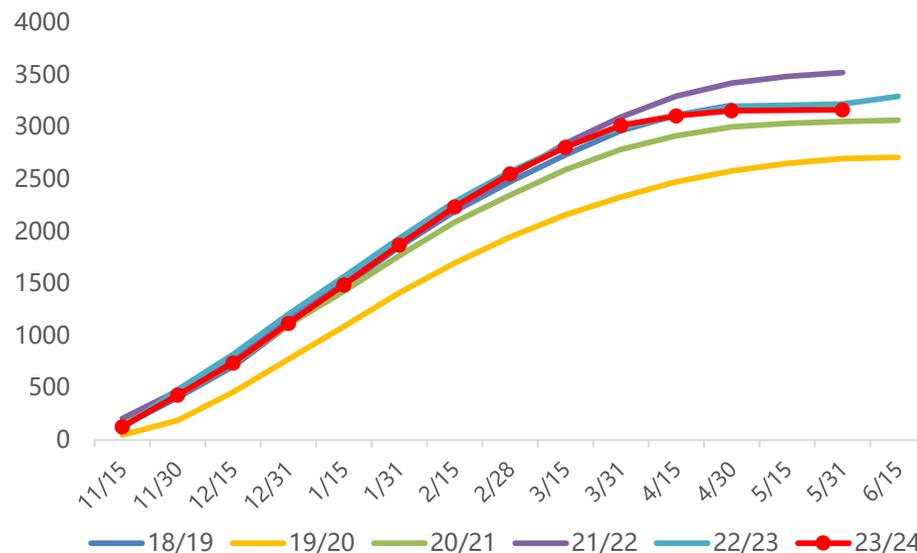
- 6月上半月，巴西中南部地区产糖量为312万吨，较去年同期的256万吨增加了56万吨，同比增幅达21.86%。制糖比为49.7%，较去年同期的48.85%增加了0.85%。
- 根据巴西甘蔗技术中心(CTC)，2024/25榨季截至5月底，巴西中南部地区的甘蔗平均单产为每公顷89.4吨，较去年同期的92.6吨/公顷下降约3.5%。

印度市场：23/24榨季基本结束

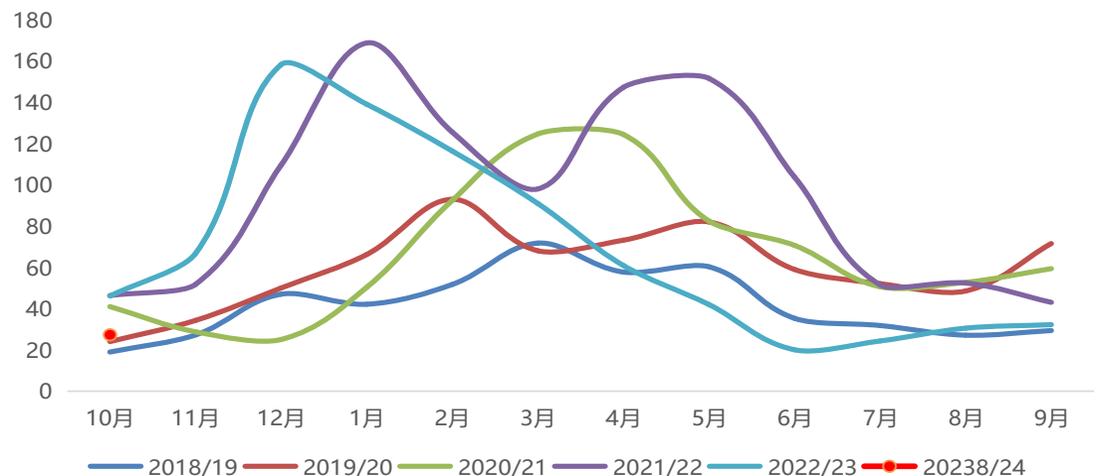
印度糖厂开榨数量 (家)



印度双周累计糖产量 (万吨)



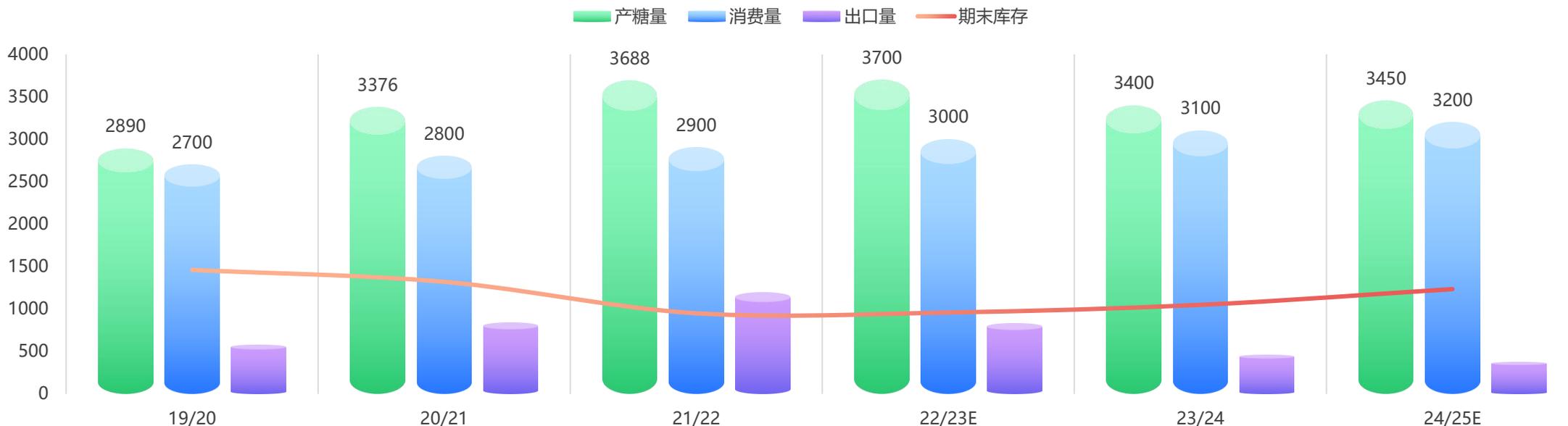
印度食糖月度出口 (万吨) (近月无新数据)



- 印度方面基本定产，印度大选结束后，政府不太可能调整本榨季的出口政策，而是倾向于增加国内白糖库存储备。下一榨季，印度将迎来恢复性增产，关注其生物乙醇和出口政策变动。

印度食糖供需平衡表：新年度关注天气

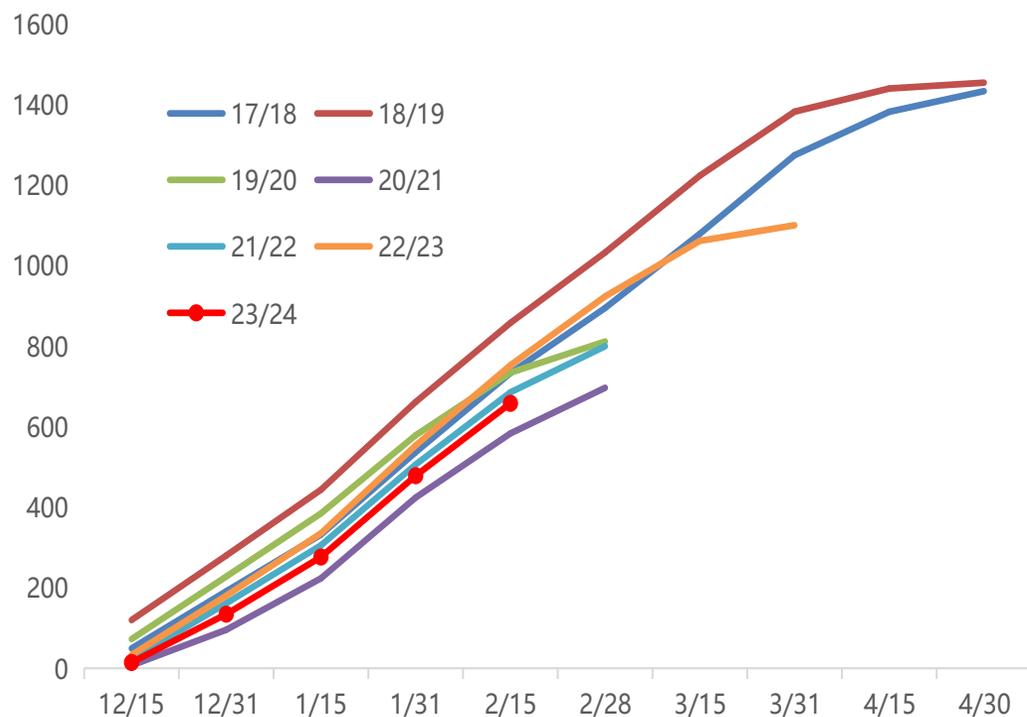
印度食糖供需平衡表 (万吨)



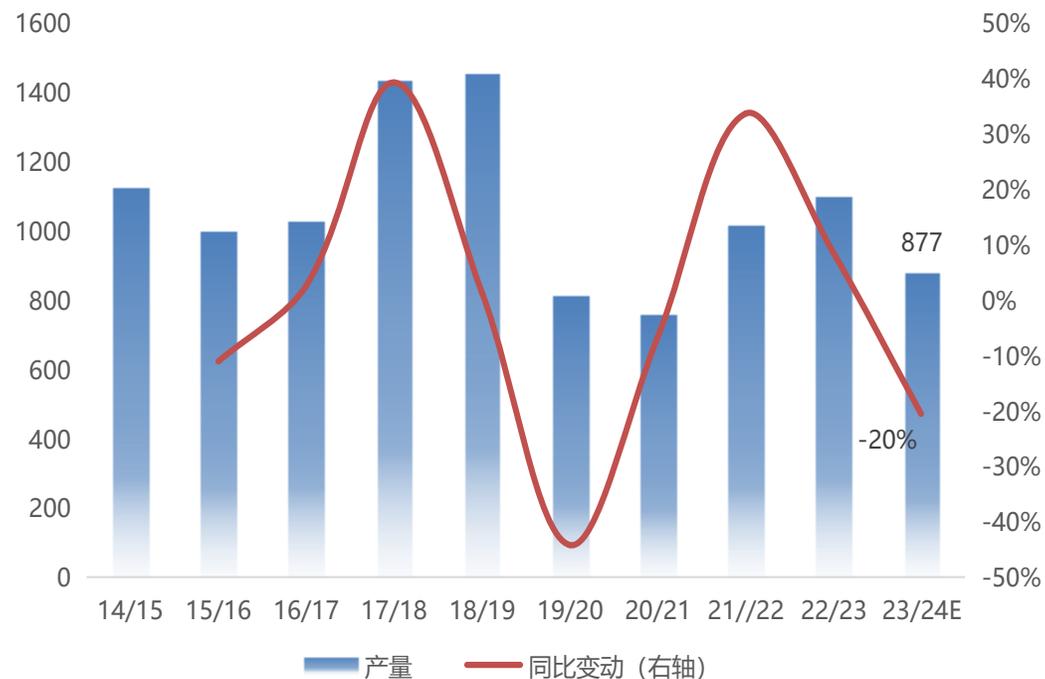
- 近年6月份，印度降雨量比正常水平低11%，主要是因为季风的推进速度缓慢、低气压形成数量少以及马登-朱利安振动（MJO）所带来的不良影响。
- 进入7月份，印度气象局表示，印度的季风雨较往年提前了6天覆盖全国，但本季迄今为止的降雨量仍比上年同期平均水平低7%。截至7月的第一周，降雨已遍布印度全国。
- 据印度农业部最新发布的数据，截至6月28日的甘蔗种植面积为568万公顷，较去年同期的550万公顷增长18万公顷，涨幅3.27%。

泰国食糖产量

泰国双周累计糖产量 (万吨)



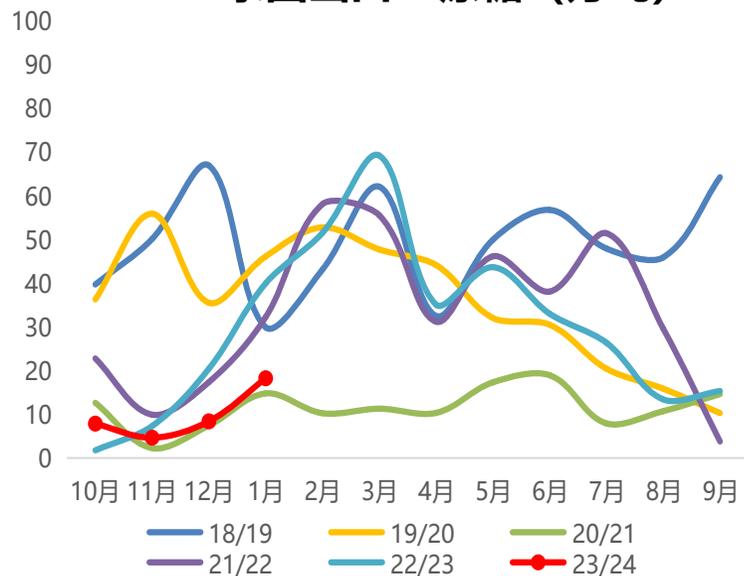
泰国榨季产糖量 (万吨, %)



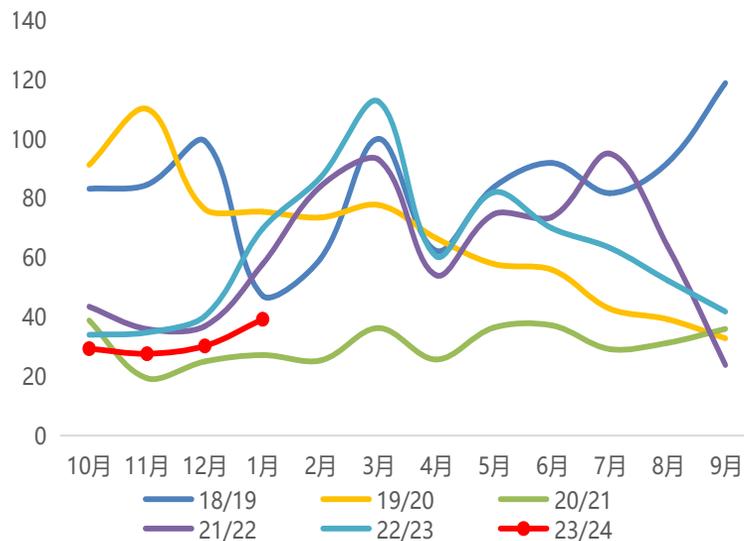
- 预计泰国24/25榨季产糖量增加。

泰国食糖出口 (近月无数据更新)

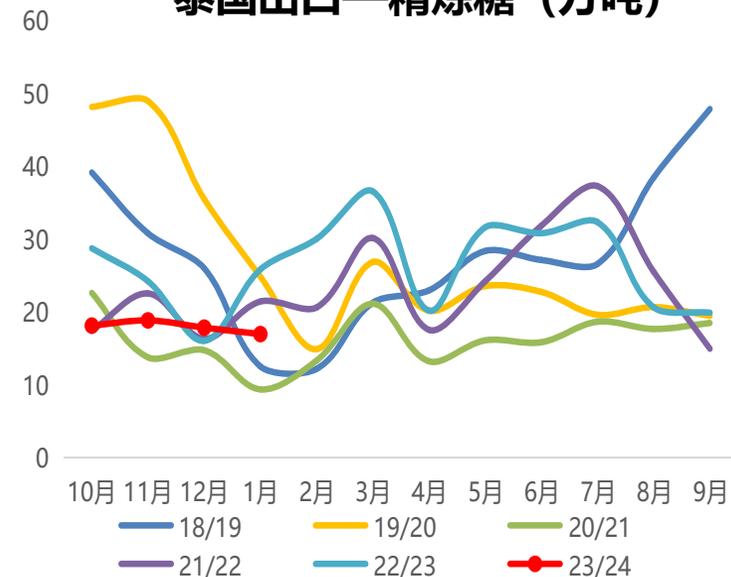
泰国出口—原糖 (万吨)



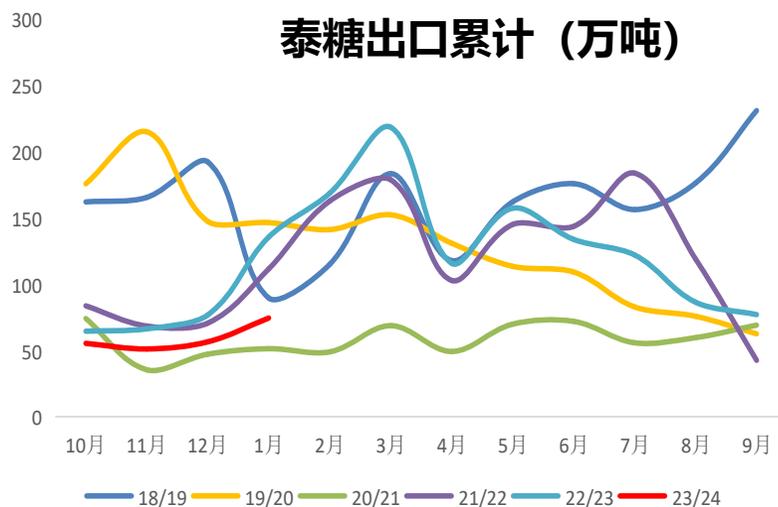
泰国出口—食糖 (万吨)



泰国出口—精炼糖 (万吨)



泰糖出口累计 (万吨)

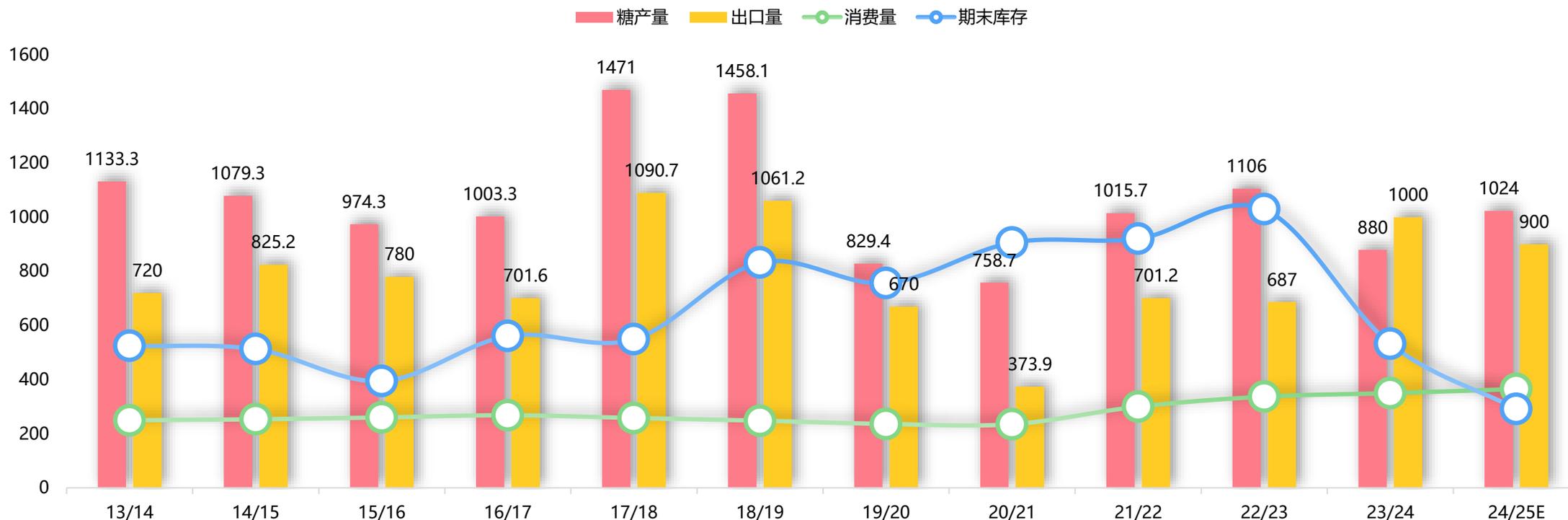


泰国食糖出口与出口均价 (万吨、美元/吨)



泰国：食糖供需平衡表

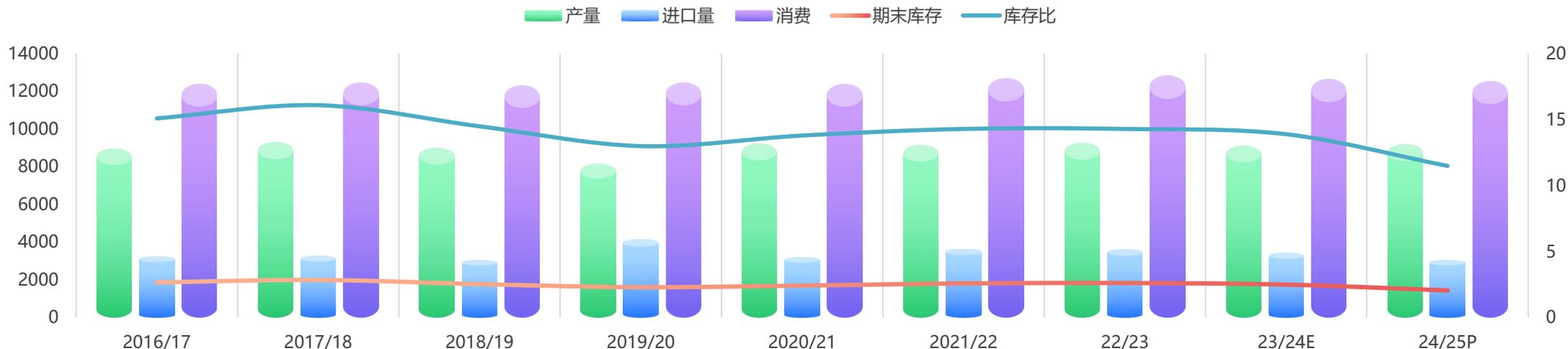
泰国食糖供需平衡表 (万吨)



- 泰国食糖生产商KSL预计拉尼娜带来的降雨量将使2024/25榨季甘蔗产量同比增长10%，达9000万至1亿吨，糖产量上升到900~1000万吨。

美国食糖供需平衡表：6月报告期末库存小幅下调

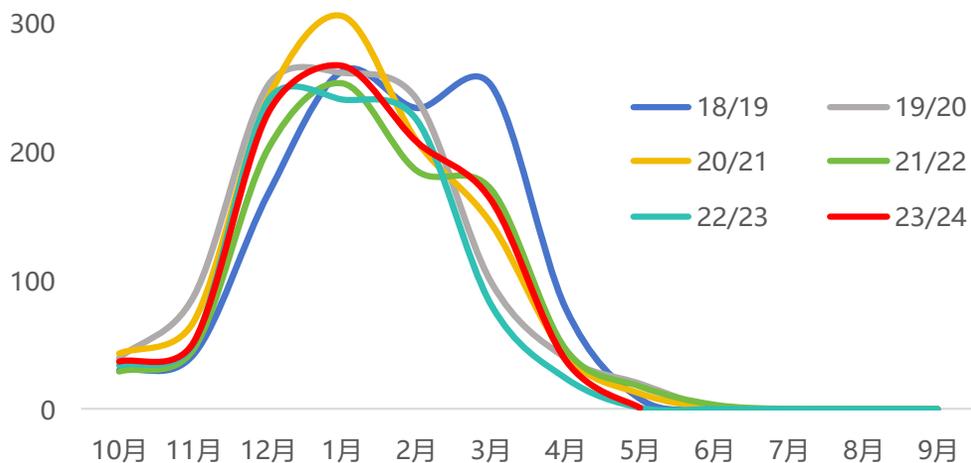
美国食糖供需平衡表 (单位: Short Tons)



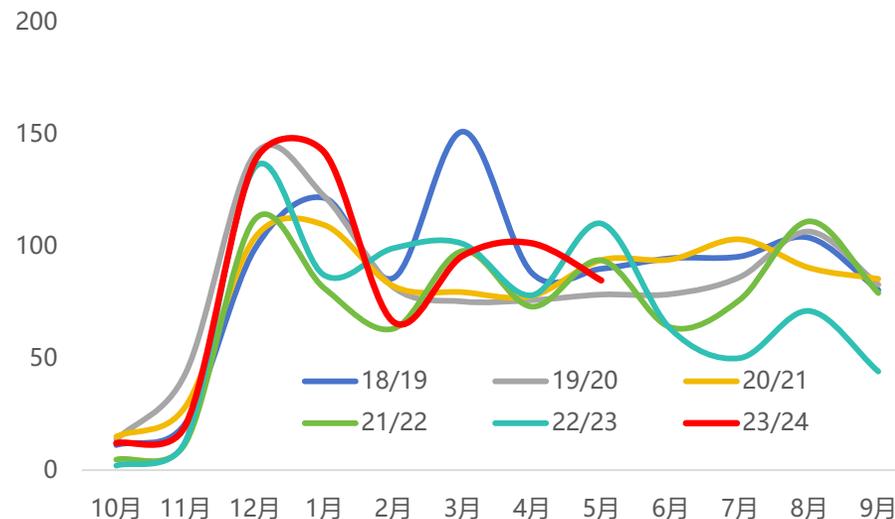
	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	22/23	23/24Est.	24/25 Proj. May	24/25 Proj. Jun
期初库存	2008	1783	1618	1705	1820	1843	1758	1724↓
产量	8999	8149	9233	9157	9250	9131	9232	9200↓
甜菜糖	4939	4351	5092	5155	5187	5095	5111	5111
蔗糖	4060	3798	4141	4002	4063	4036	4121	4089
进口量	3070	4165	3221	3646	3614	3438	3028	3076↑
出口量	35	61	49	29	82	198	100	100
消费	12294	12479	12367	12688	12843	12653	12555	12555
期末库存	1783	1618	1705	1820	1843	1758	1464	1445↓
库消比	14.5	13	13.8	14.3	14.3	13.9	11.7	11.5↓

国内市场：广西地区6月产销下滑，库存同比下降

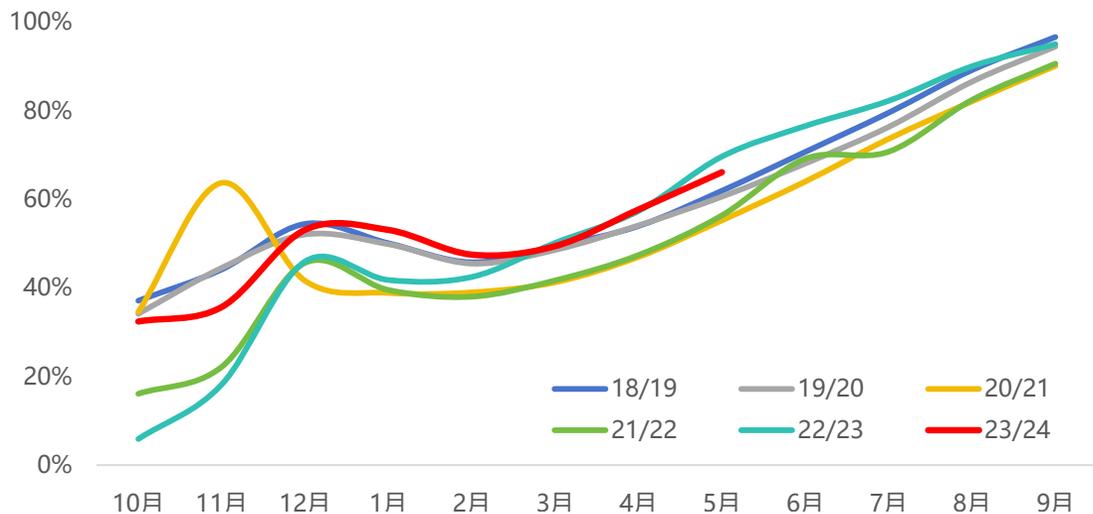
单月产糖量 (万吨)



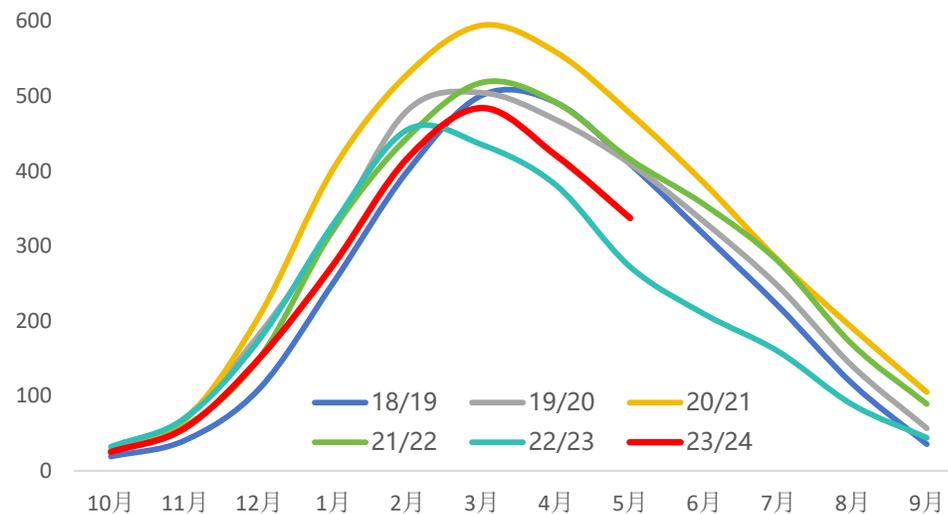
单月销糖量 (万吨)



累计产销率

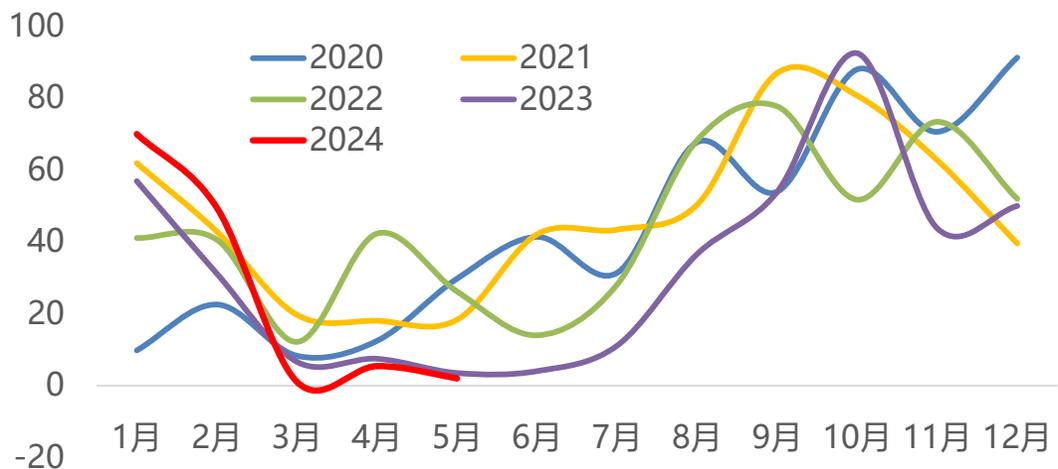


工厂库存

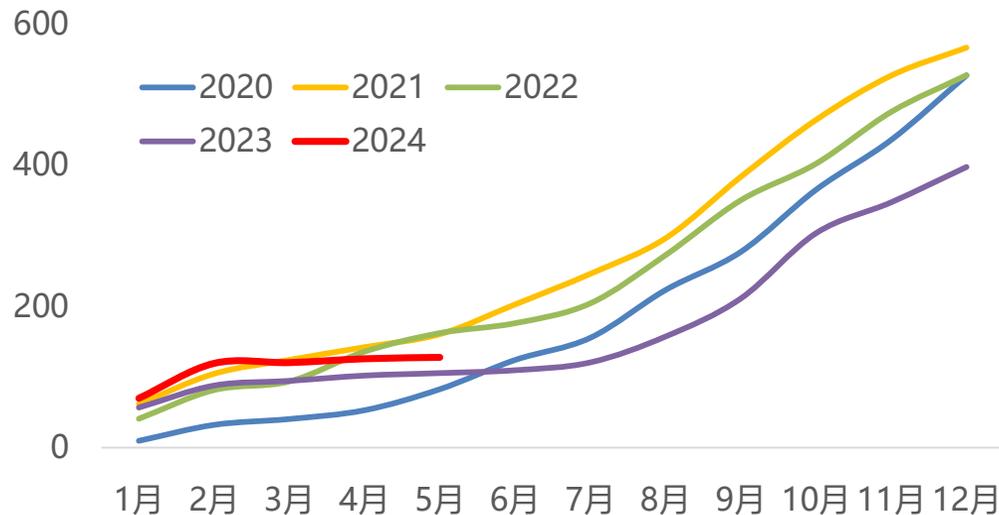


国内市场：中国进口与进口进度，根据船期统计预计三季度有大量到港

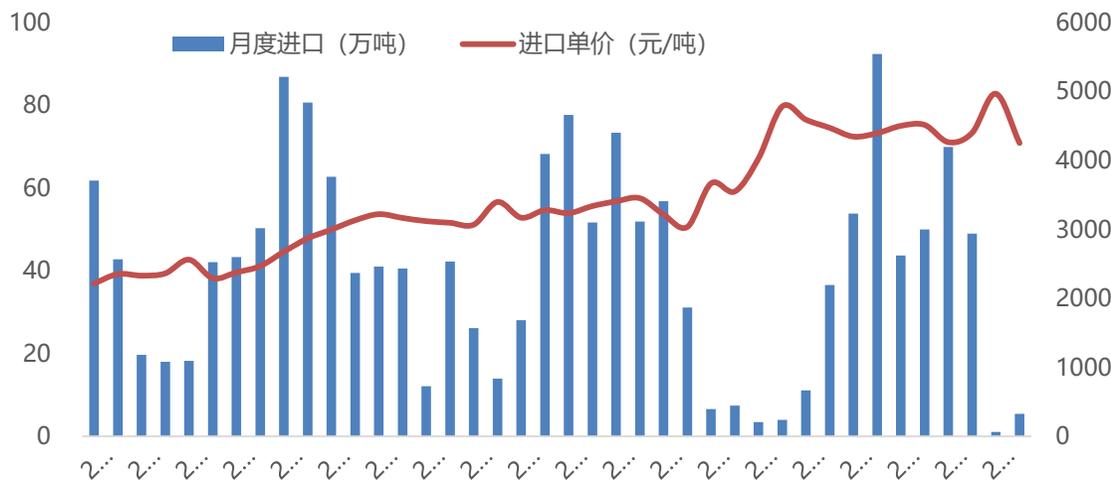
我国月度进口 (万吨)



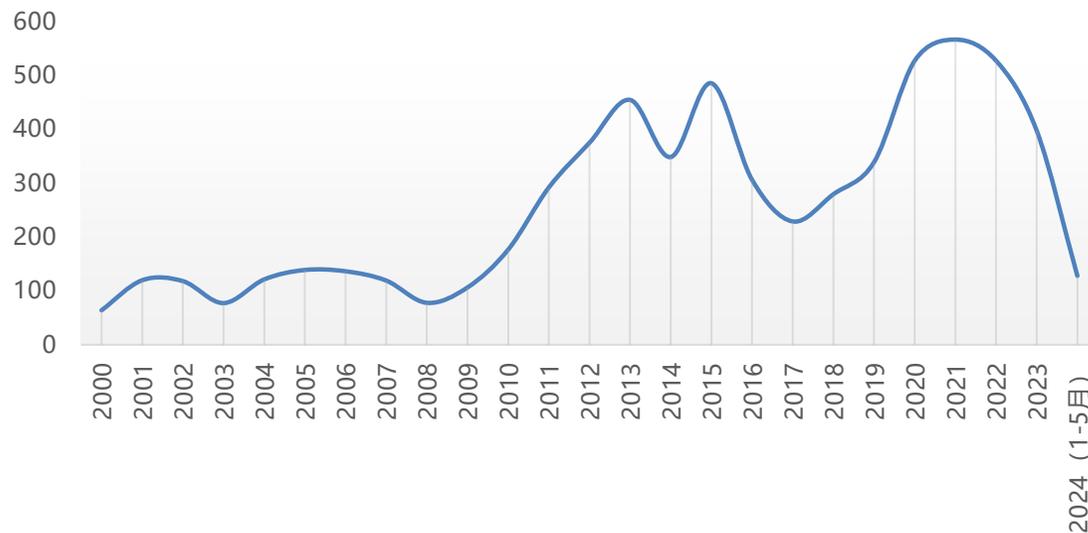
累计月度进口进度 (万吨)



月度进口与单价



年度进口情况

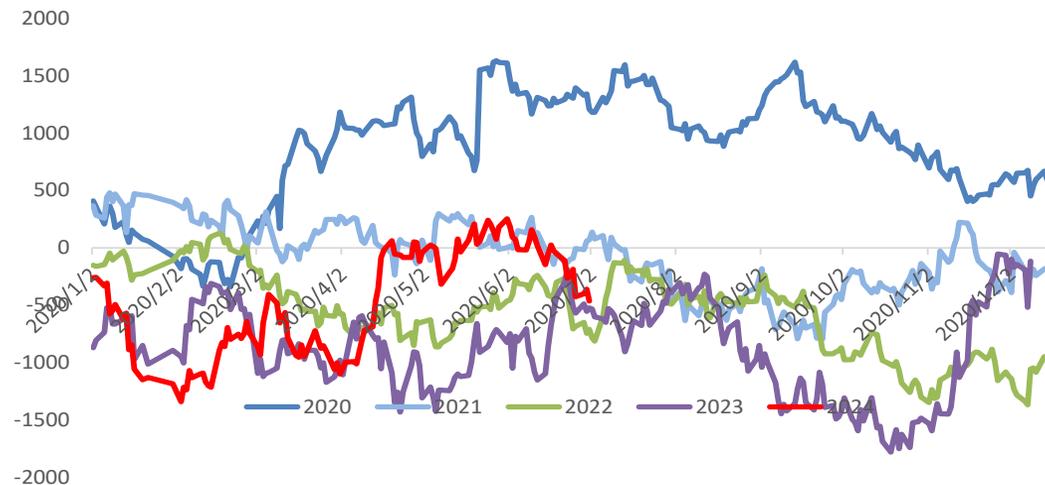


贸易：配额外进口利润下滑明显

巴西进口糖成本估算



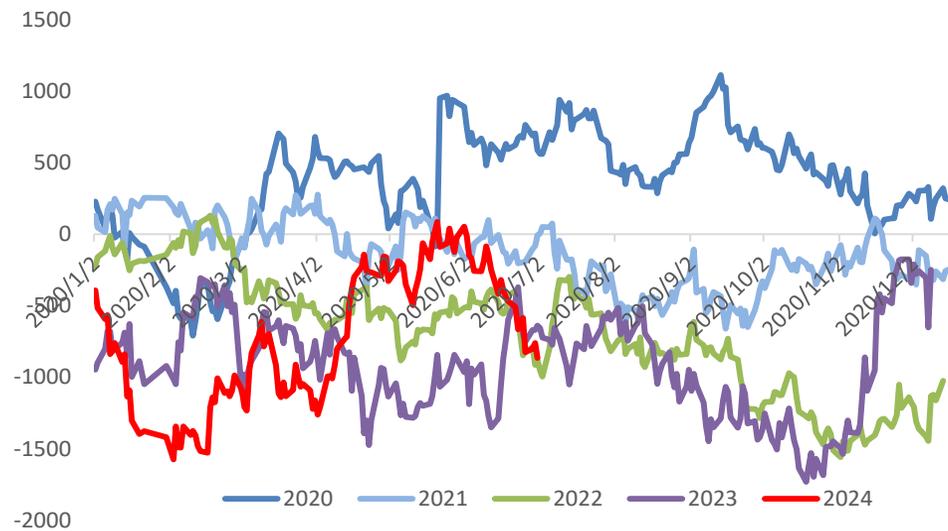
巴西配额外进口糖利润



泰国进口糖成本估算



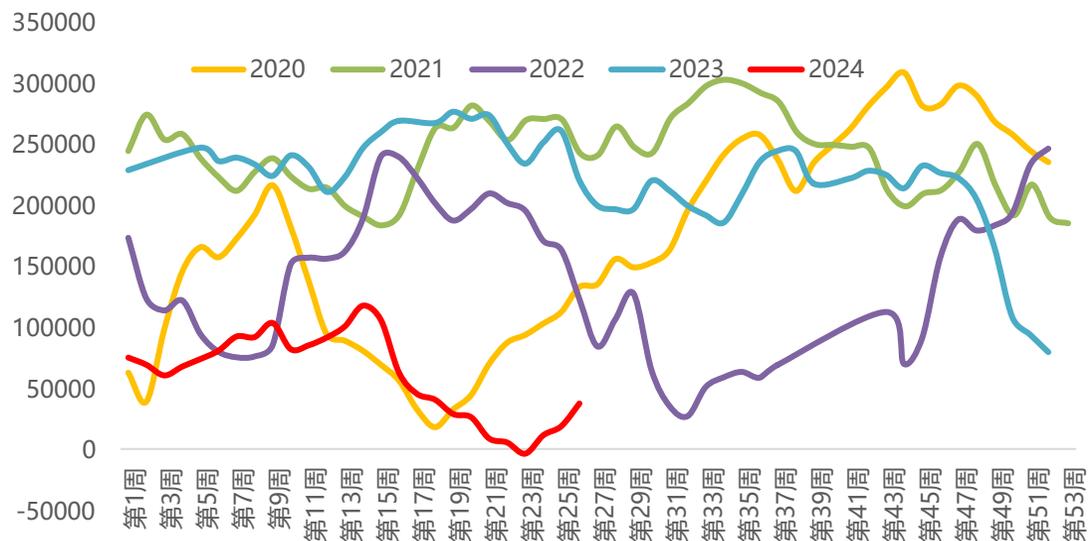
泰国配额外进口糖利润



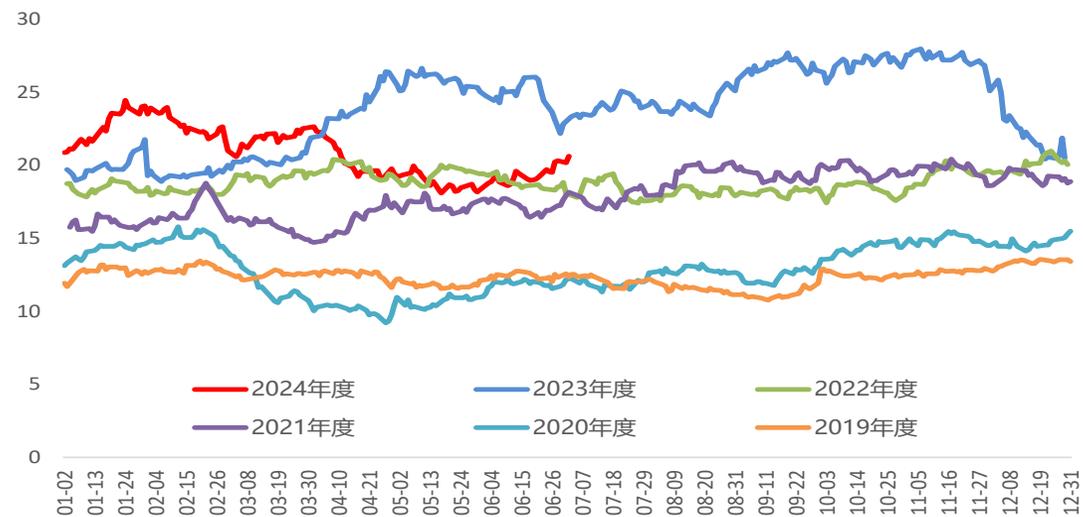
数据来源&制图：WIND、泛糖、华金期货

国际糖市：净多持仓增加，但仍处近年低位

CFTC：基金净多持仓



ICE 季节性走势



净多持仓与价格变动

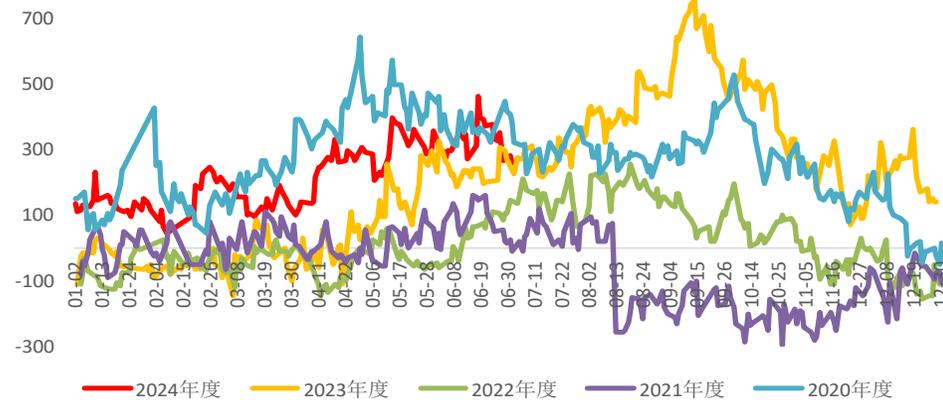


郑糖：基差回落，月间差价平稳，仓单较往年同期低位

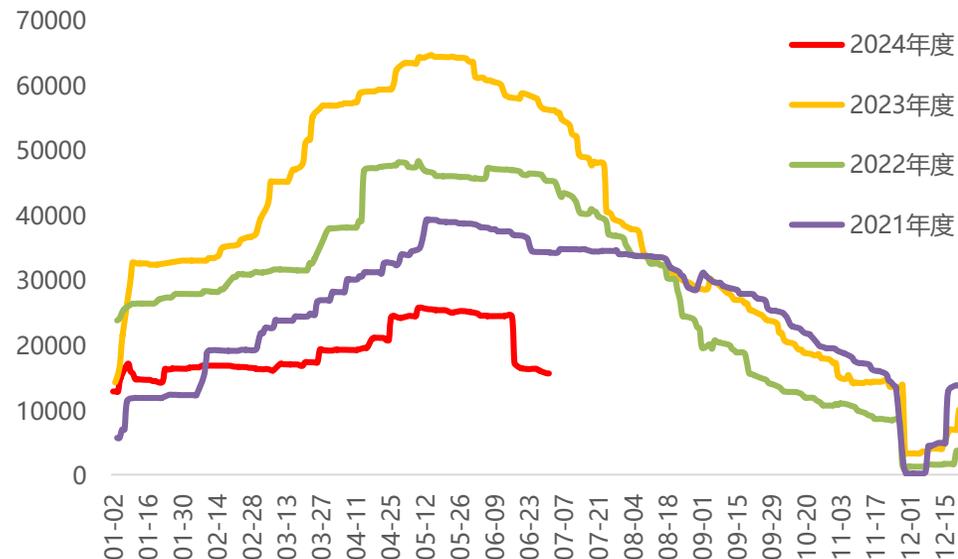
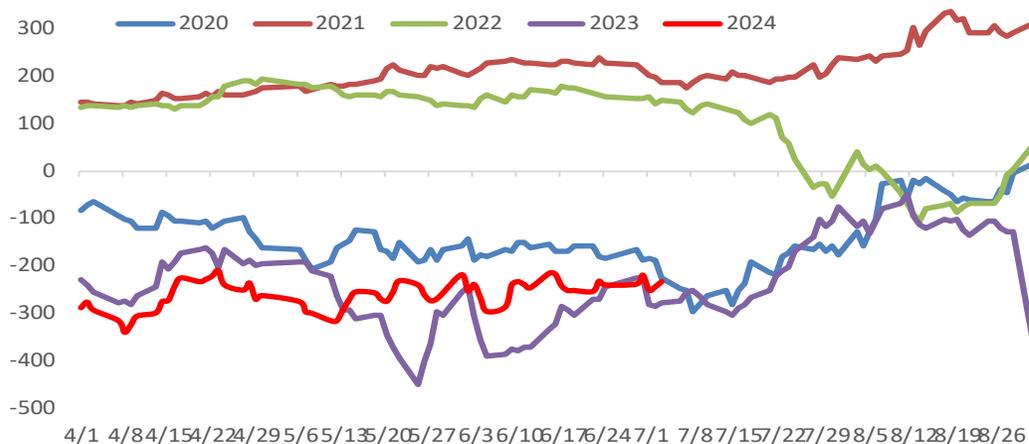
郑糖期现货价格



基差历年变动



郑糖月间价差 (1月-9月)



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

