

全球糖市纵览 (2024/10/11)

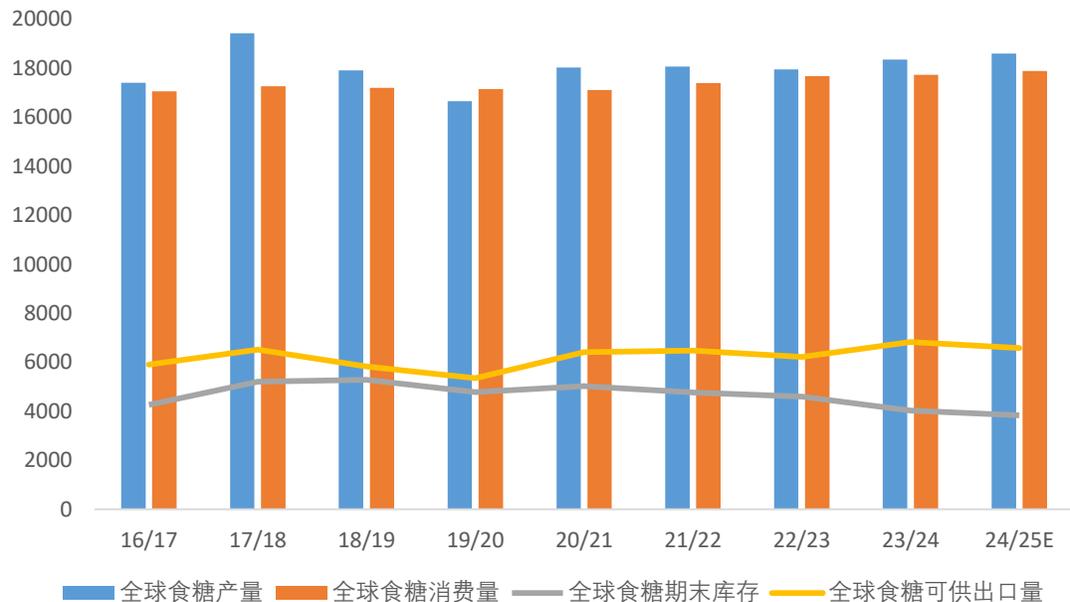
华金期货 研究院

糖市信息汇总

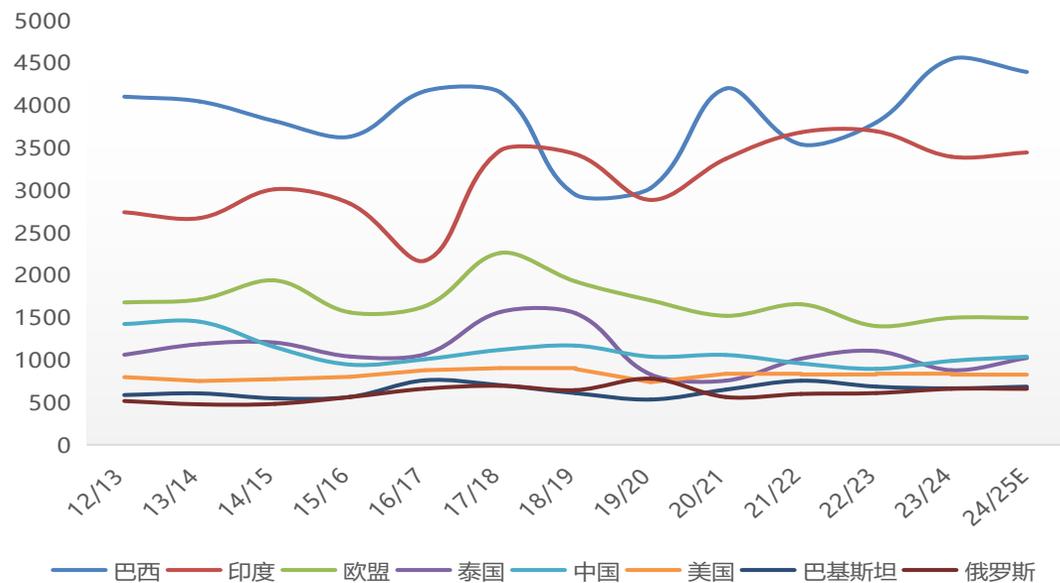
	市场焦点
基本信息	<ul style="list-style-type: none">● 巴西：24/25压榨期<ul style="list-style-type: none">➢ 双周数据：9月上半月中南地区糖产量312.4万吨，同比降0.08%；累计产量3032.7万吨，同比增3.59%；双周数据下降，但在市场预期内，且巴西减产在盘面上提前显现；根据普氏调研报告，预计9月下半月巴西中南地区产量286万吨，同比减15.3%（近期Unica将公布相关数据）。➢ 天气及火灾影响，巴西产量下调，不排除一定程度影响下一年度产量。➢ 出口：9月出口39542万吨，同比增23.36%。● 其他：印度与泰国方面<ul style="list-style-type: none">➢ 印度：仍重点关注国内食糖及乙醇需求；即将进入压榨期。➢ 泰国：相关部门提出预计24/25榨季产量1039万吨，同比增18%。➢ 巴基斯坦：年内再允许增加出口50万吨，今年出口总量将达到79万吨。● 国内：产销进度<ul style="list-style-type: none">➢ 新季：新疆14家甜菜糖厂全部开机，当前新糖报价5750-5900元/吨；内蒙古预计中旬前全部开机，当前贸易商报价SR2501+50~60元/吨。➢ 旧季：2023/24年制糖期全国共产糖996.32万吨，销糖960.6万吨；累计销糖率96.41%，同比加快1.34个百分点。食糖工业库存35.72万吨，同比减少8.5万吨，减幅19.22%。➢ 进口：8月进口77万吨，下半年预计到港量在280万吨。
价格信息	<ul style="list-style-type: none">● 巴西：ICE-乙醇折糖价差8.14，糖醇差价提升；● ICE：净多持仓增加；● 进口利润：低位。
观点	<ul style="list-style-type: none">● 整体市场情绪干扰具体品种走势，短期震荡或整理走势较为突出。糖市来看，国际市场关注巴西天气及产量影响，国内市场因新糖上市及进口有一定压力，谨慎偏多，不宜过度追涨，可波段操作。● 关注点：巴西产量调整、国内到港进度、新糖生产。

全球：食糖供需与榨季分布 (USDA 口径)

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)

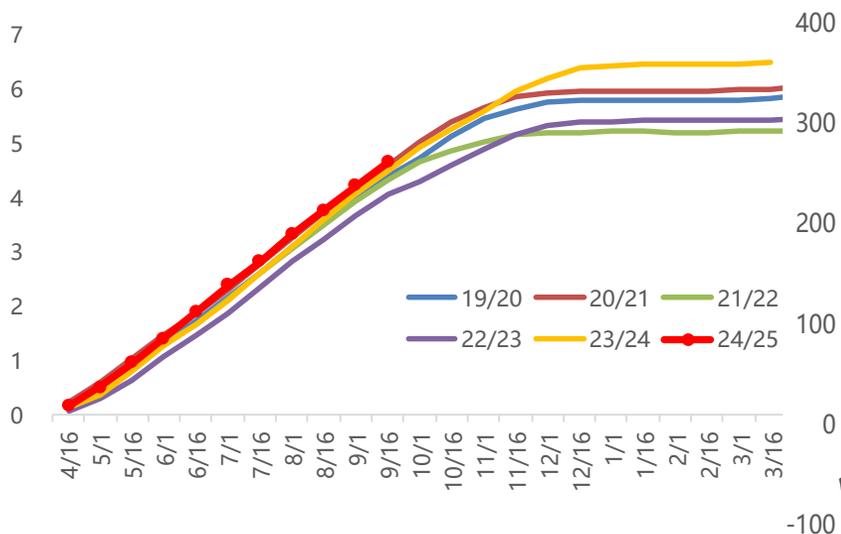


24/25榨季预期:

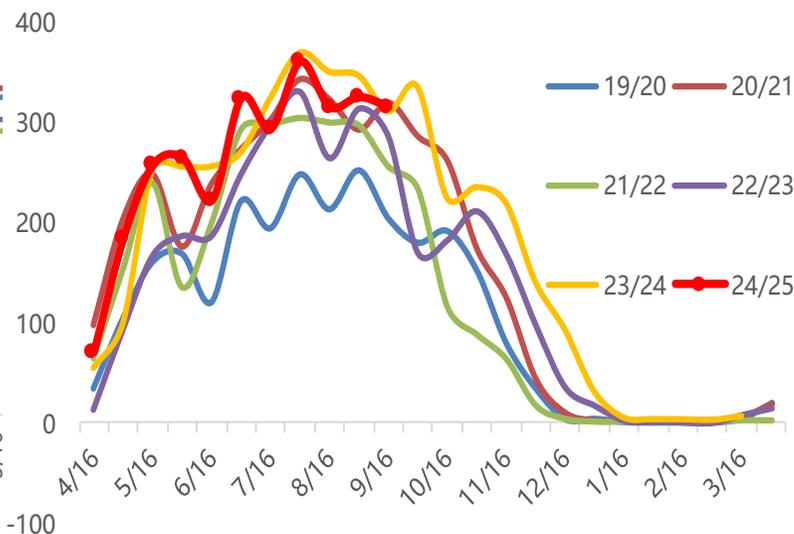
- BMI近日发布数据显示, 受严重干旱和火灾的影响, 预计全球最大糖生产国巴西2024/25榨季的糖产量将减少200万吨至3900万吨; 甘蔗面积至少减少2.4%; 全球糖供应过剩量预估下调200万吨至仅190万吨。并称预计全球供应紧张将继续支撑糖价, 指出巴西所面临的持续挑战是糖价上涨的潜在风险, 该机构很快会上调对2024年和2025年的糖价预测。

巴西（双周压榨）：9月上半月中南糖产量312.4万吨，同比降0.08%

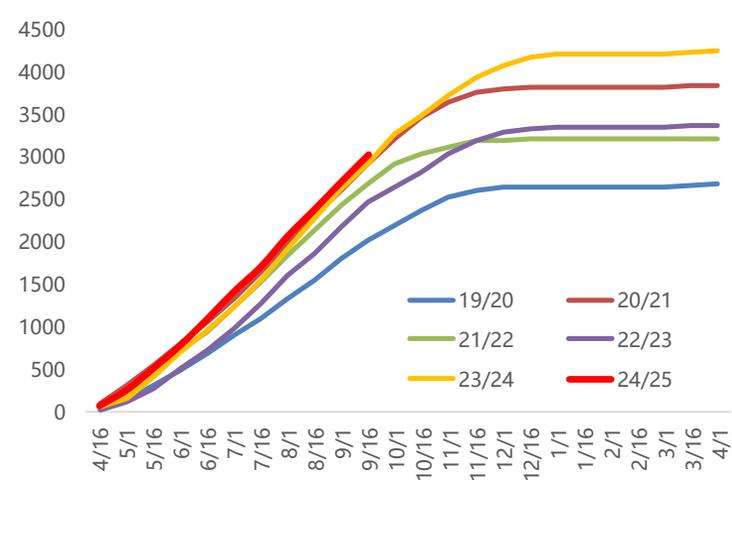
巴西中南部甘蔗累计压榨量（亿吨）



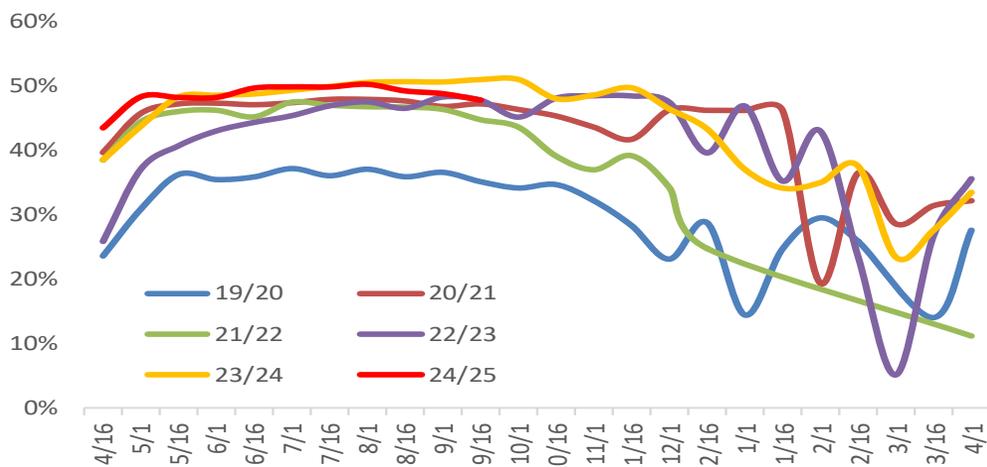
巴西中南部双周产糖量（万吨）



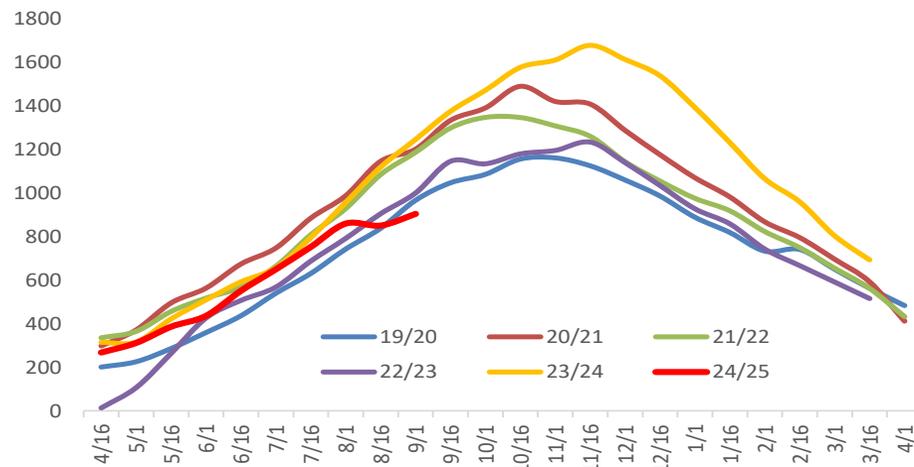
巴西中南部累计产糖量（万吨）



巴西中南部双周制糖比

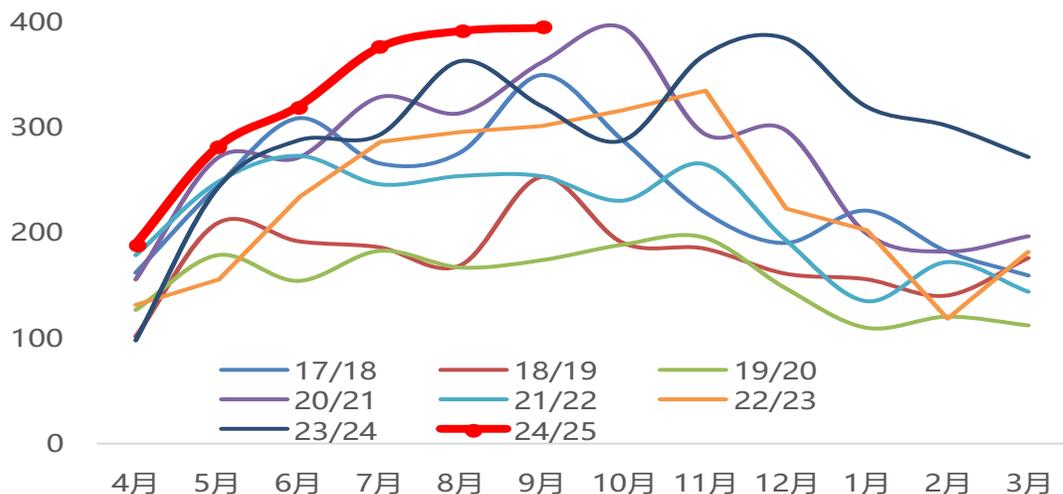


巴西双周食糖库存

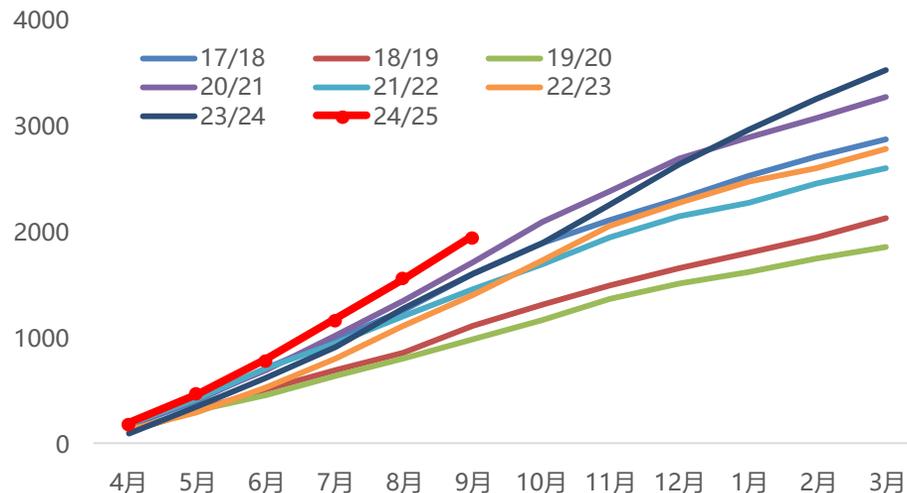


巴西 (出口) : 9月出口395.42万吨, 同比增23.36%

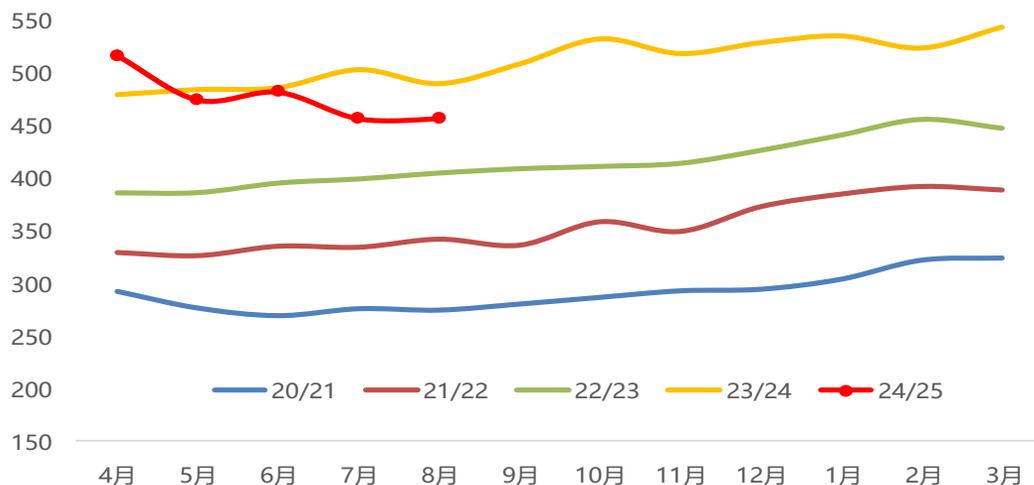
巴西食糖按月度出口 (万吨)



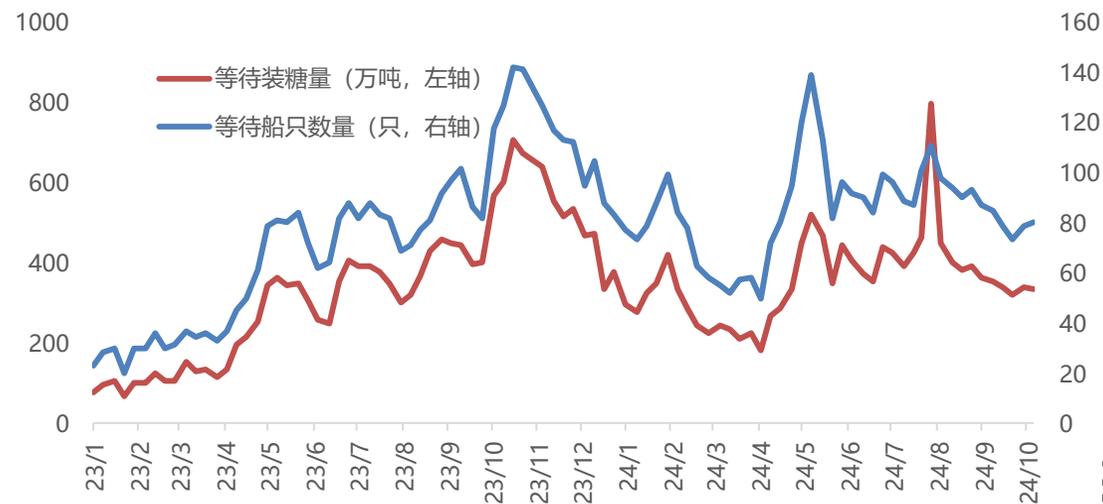
巴西食糖按榨季累计出口 (万吨)



巴西食糖出口均价 (元/吨)



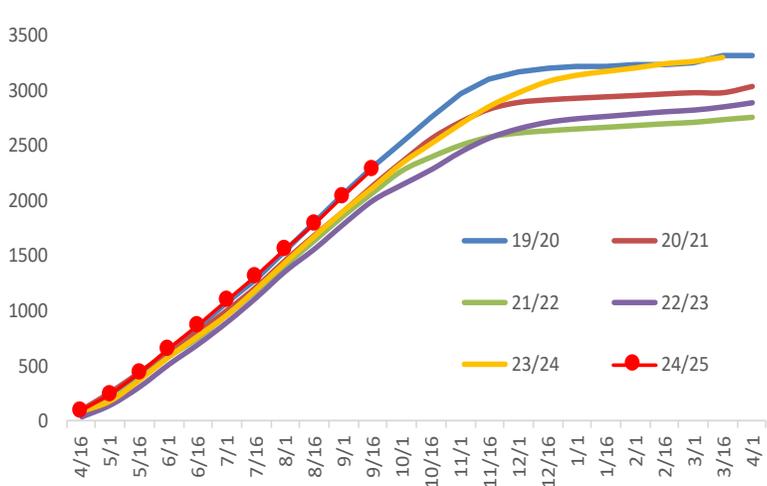
巴西港口情况



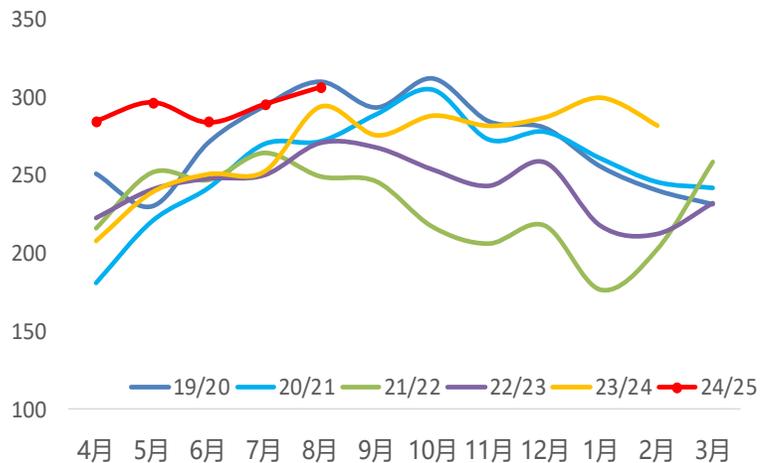
数据口径: 巴西农业部、巴西外贸局; 制图: 华金期货

巴西乙醇情况：糖醇价差8.14

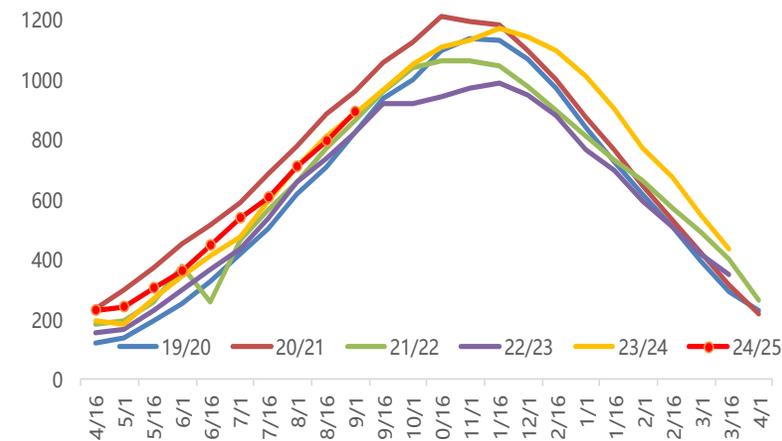
巴西中南部乙醇累计产量 (万立方米)



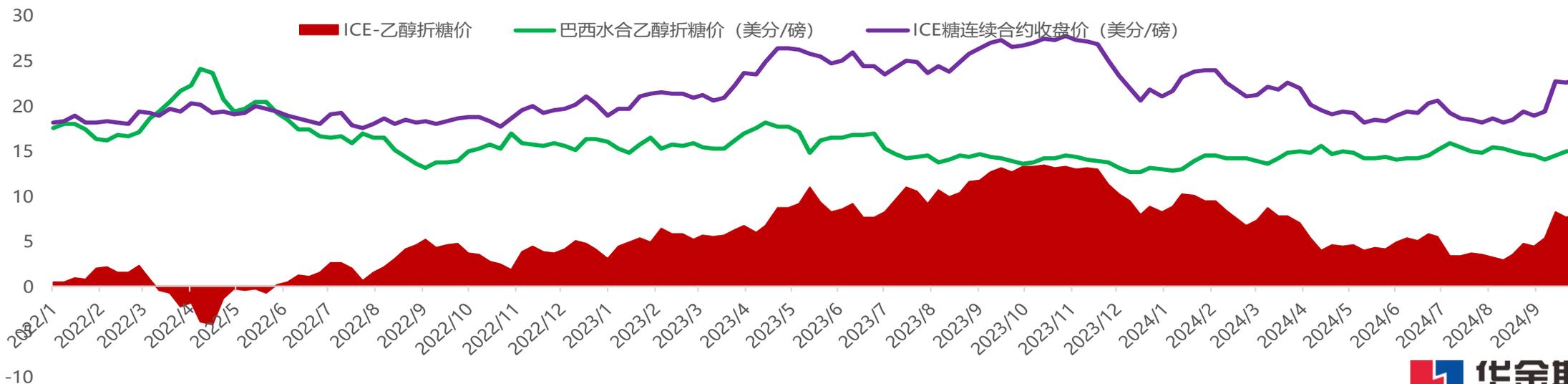
中南部乙醇月度销售情况 (万立方米)



双周乙醇库存 (万立方米)



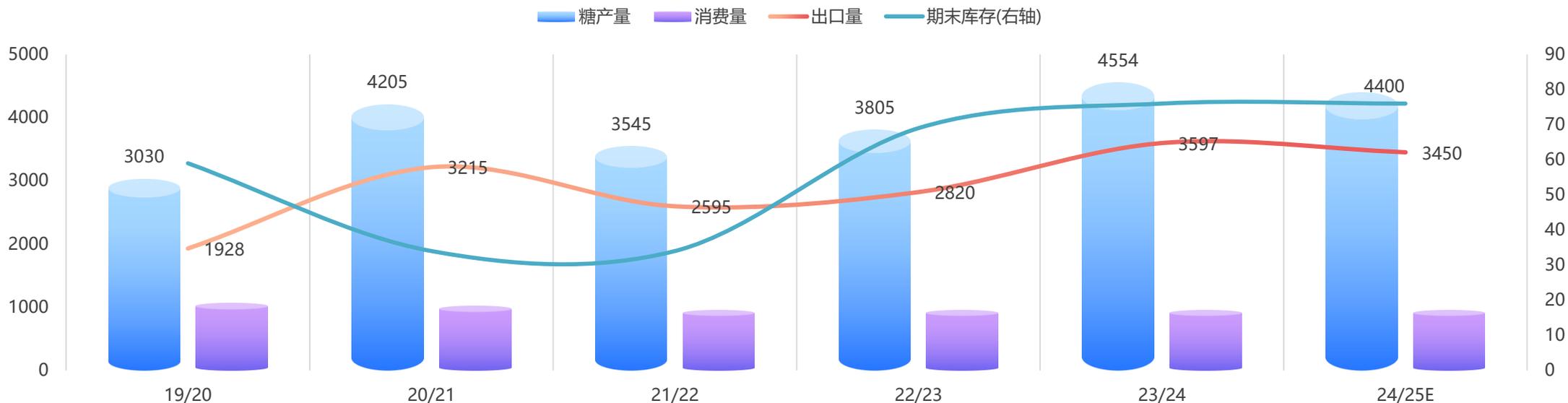
巴西乙醇折糖价及ICE收盘价



数据来源&制图：巴西农业部、华金期货

巴西食糖供需平衡表

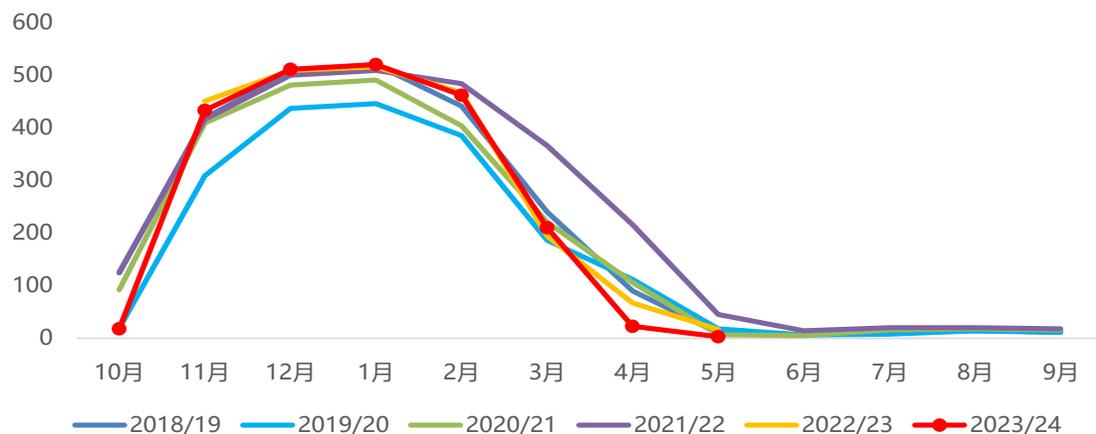
巴西食糖供需平衡表 (万吨)



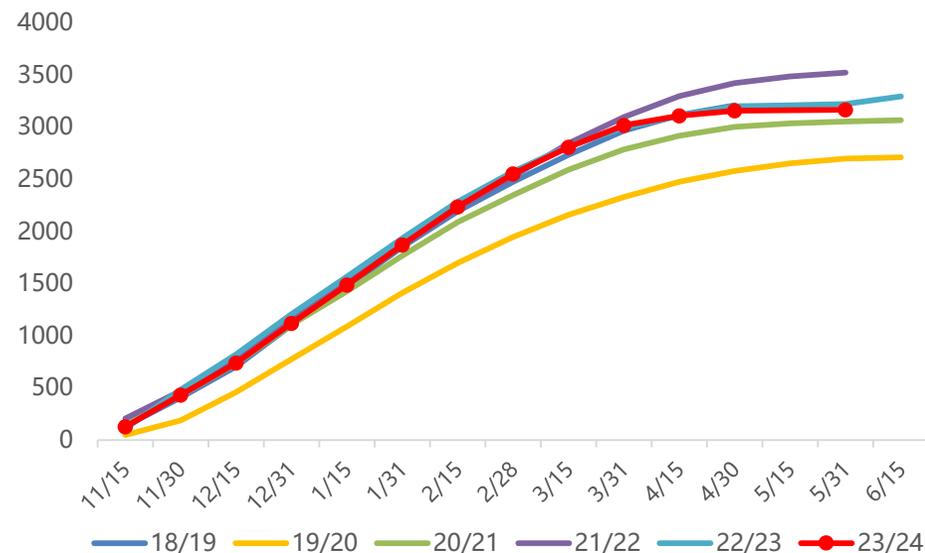
- 普氏资讯发布的调查报告显示，预计巴西中南部地区9月下半月糖产量286万吨，同比减15.3%；甘蔗压榨量在3600~4470万吨区间，平均值为3988万吨，同比减11.3%；ATR为158.10公斤/吨，同比增加2.5%。
- 据外媒消息，巴西乙醇生产商Raizen的首席执行官Ricardo Mussa表示，与当前年度作物相比，Raizen更担心持续干旱对2025/26榨季甘蔗收成的潜在影响。巴西许多地区一直面临长期干旱天气，影响甘蔗等作物的种植，近几个月来，席卷全国的大火进一步加剧农民担忧。Mussa补充说，他们正在关注11月、12月和2025年1月的天气情况。未来几个月潜在的持续性干旱可能会加剧火灾的负面影响，火灾尚未对Raizen当前的生产周期产生实质性影响。

印度市场：24/25榨季即将开始

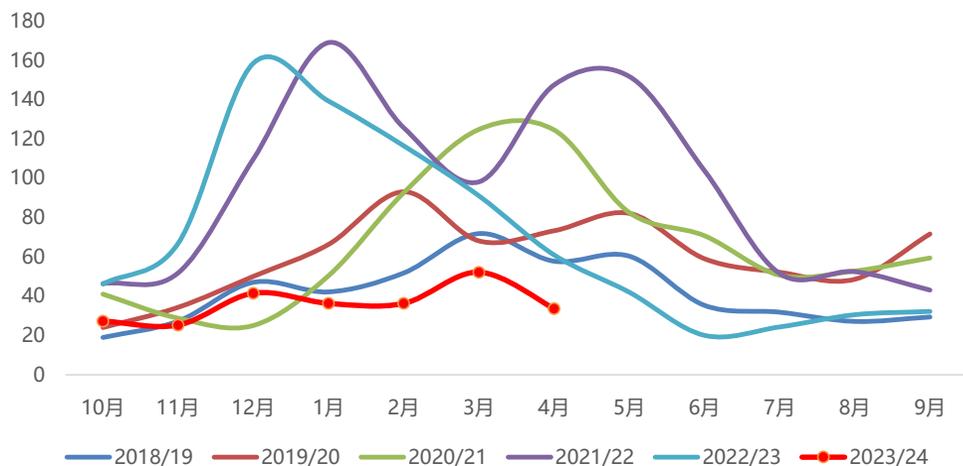
印度糖厂开榨数量 (家)



印度双周累计糖产量 (万吨)



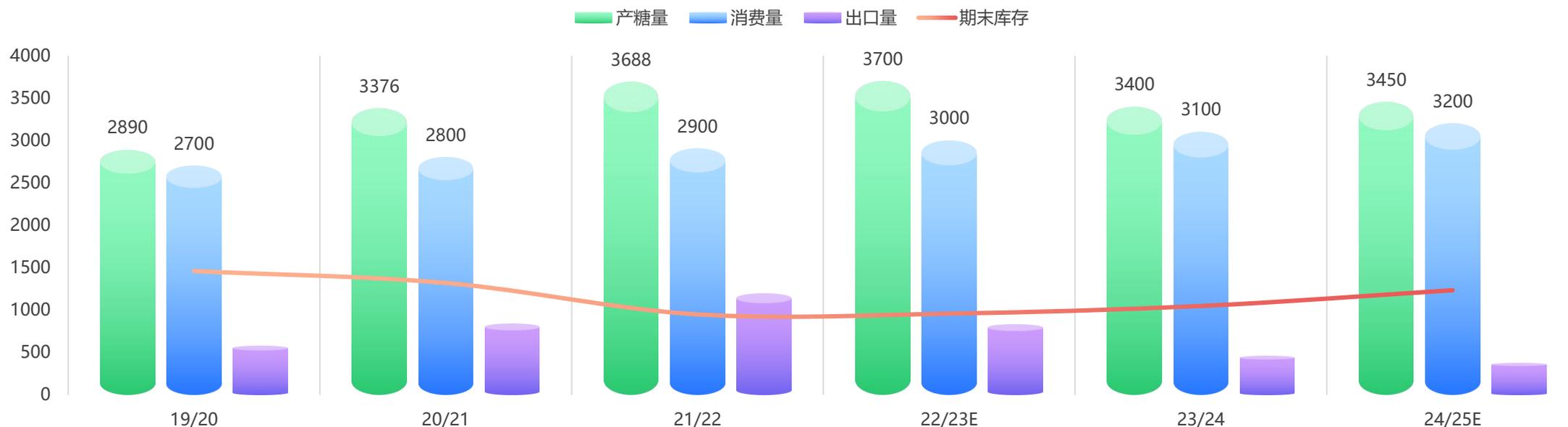
印度食糖月度出口 (万吨)



● 即将进入新季压榨。

印度食糖供需平衡表：新年度关注天气

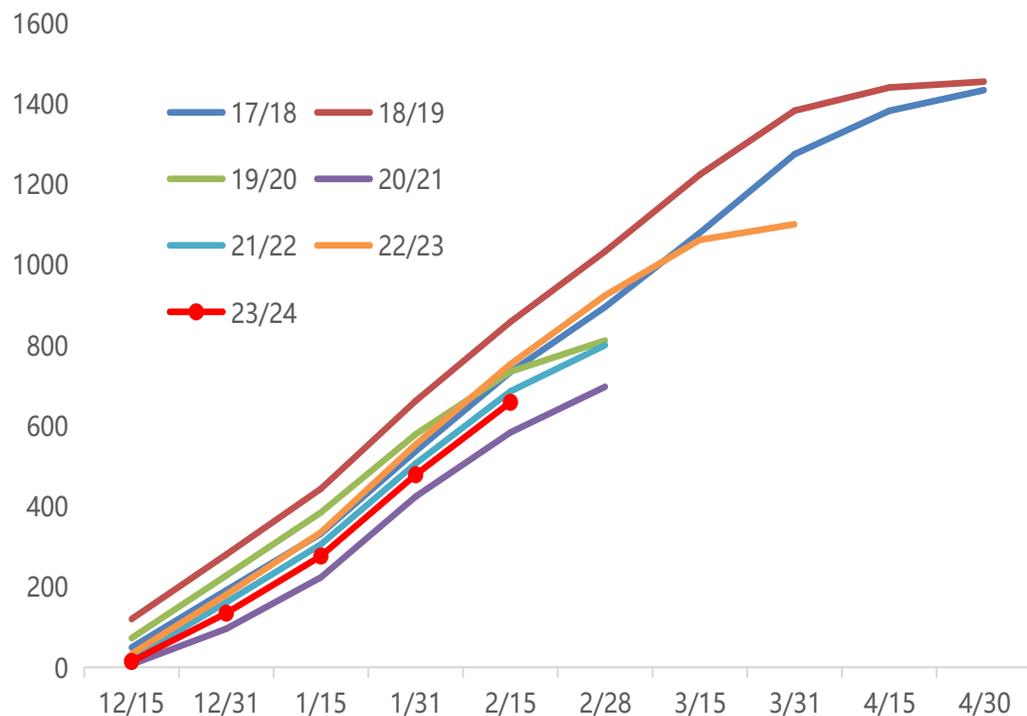
印度食糖供需平衡表 (万吨)



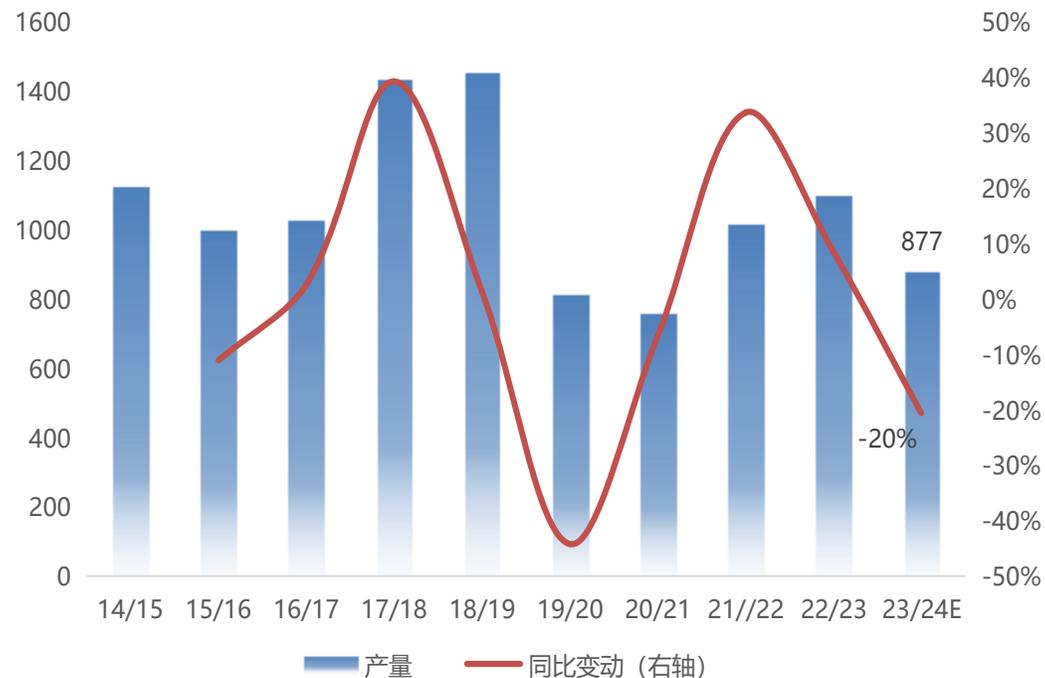
- 印度农业部发布了2023/24榨季主要农作物产量最终估算。其中全国甘蔗总产量预计为45315.8万吨。
- 印度北方邦农民联盟 (BKU) 的农民在县政府举行抗议活动，要求将当前榨季的甘蔗收购价格定为450卢比/百公斤，并且及时向蔗农支付拖欠款项。
- 印度季风撤离时间较正常情况晚近一周，IMD称，今年的季风降雨量均值较往年高出5.5%。

泰国食糖产量（当前非压榨期）

泰国双周累计糖产量（万吨）



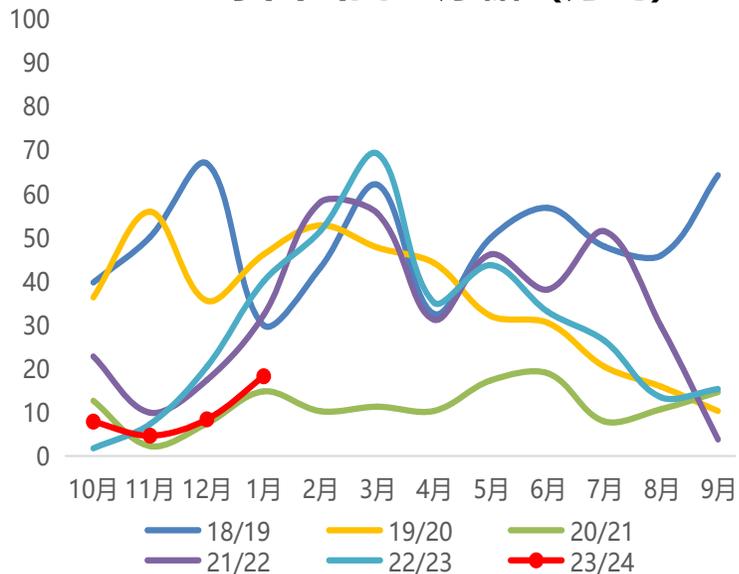
泰国榨季产糖量（万吨，%）



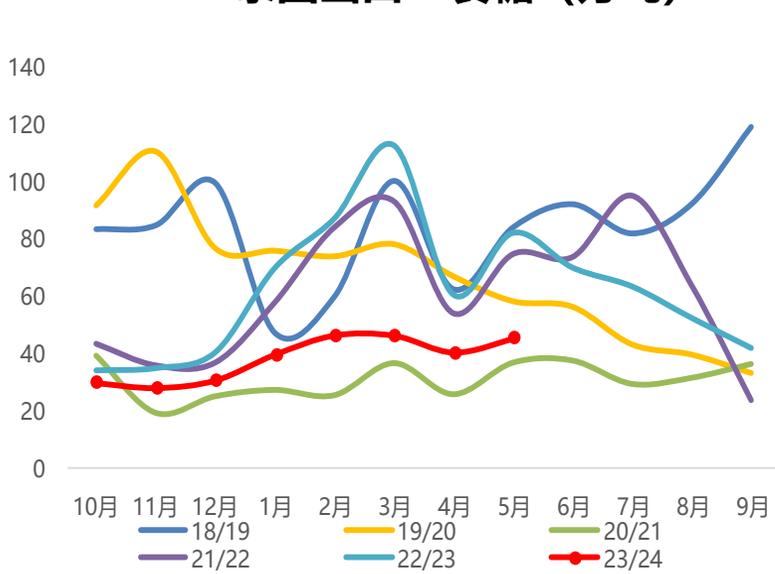
- 根据甘蔗和食糖委员会办公室（OCSB）的数据，泰国上半年食糖总消费量达到 127 万吨。尽管泰国和其他国家的甘蔗产量因干旱而下降，但OCSB秘书长Virit Viseshindh保证，随着明年甘蔗产量的增加，今年国内食糖供应足以满足工业与市场消费的需求

泰国食糖出口：5月出口45万吨，榨季内累计出口281.96万吨，同比降40%

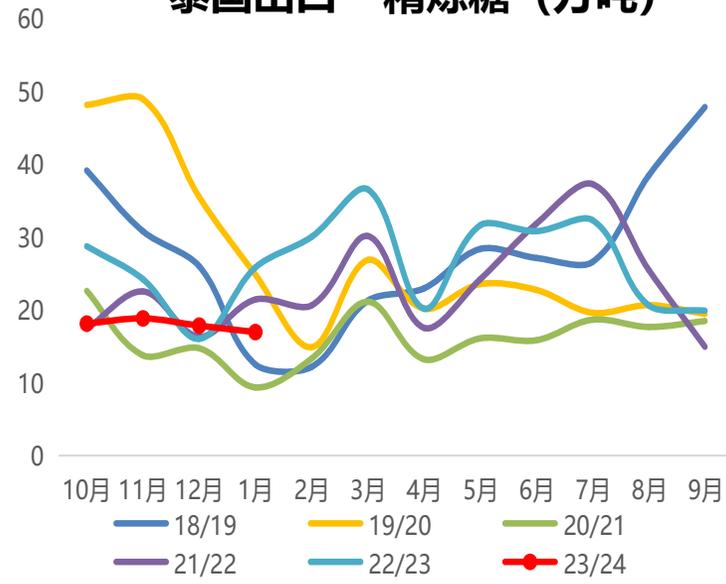
泰国出口—原糖 (万吨)



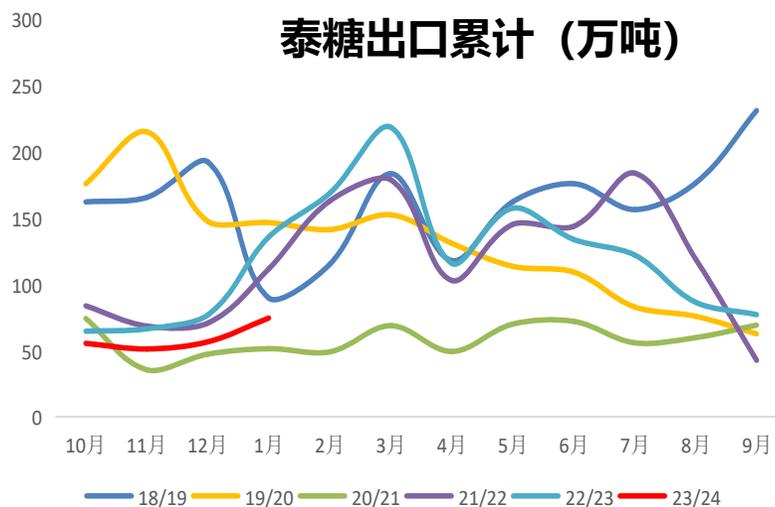
泰国出口—食糖 (万吨)



泰国出口—精炼糖 (万吨)



泰糖出口累计 (万吨)

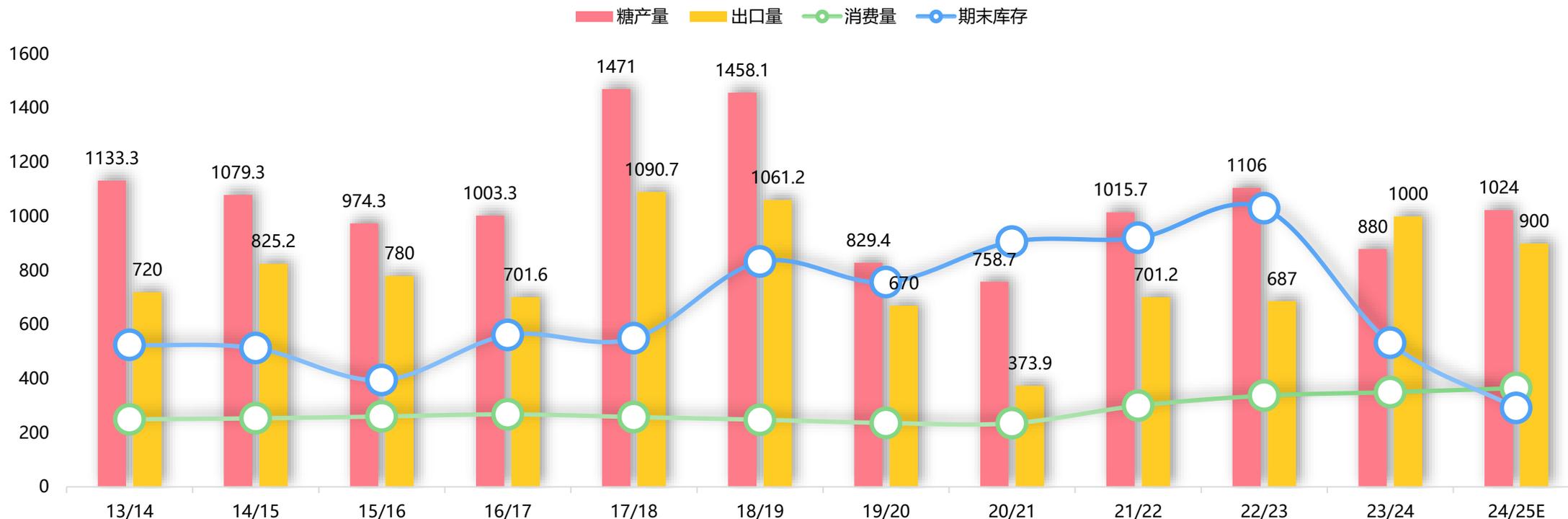


泰国食糖出口与出口均价 (万吨、美元/吨)



泰国：食糖供需平衡表

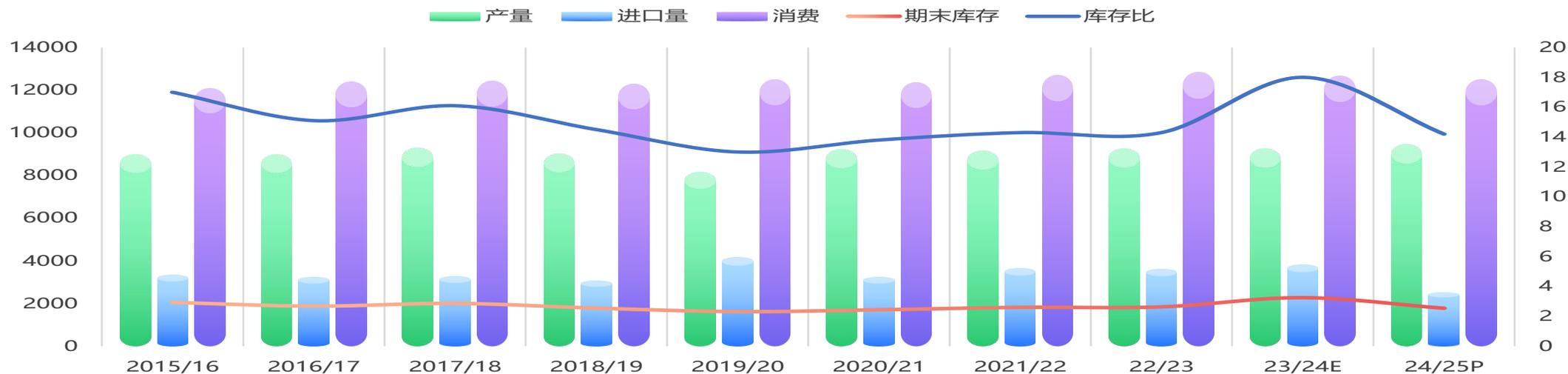
泰国食糖供需平衡表 (万吨)



- 泰国甘蔗糖业委员会办公室(OSCB)主任Viritt Viseshsinth近日预计泰国2024/25榨季的食糖产量将达到1039万吨, 同比增长18%

美国食糖供需平衡表：9月再度上调期初库存、下调进口，期末库存下调

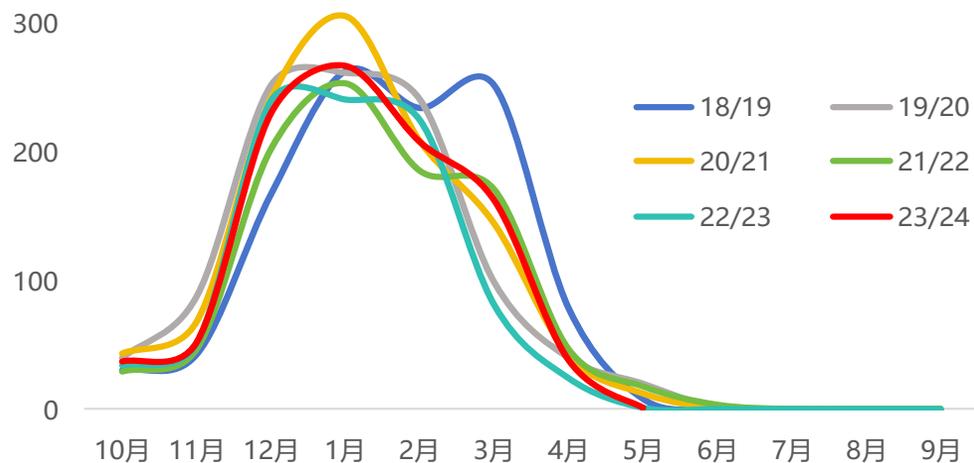
美国食糖供需平衡表 (单位: Short Tons)



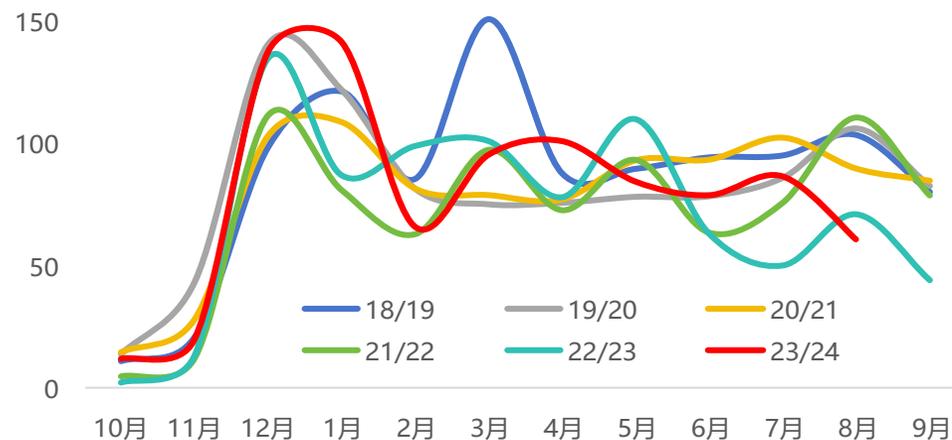
	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	22/23	23/24Est.	24/25 Proj. Aug	24/25 Proj. Aug
期初库存	2008	1783	1618	1705	1820	1843	2043↑	2278↑
产量	8999	8149	9233	9157	9250	9265	9514↑	9474↓
甜菜糖	4939	4351	5092	5155	5187	5159	5363	5311
蔗糖	4060	3798	4141	4002	4063	4106	4151	4163
进口量	3070	4165	3221	3646	3614	3834	2933↓	2530↓
出口量	35	61	49	29	82	225	100	100
消费	12294	12479	12367	12688	12843	12663	12505↓	12505
期末库存	1783	1618	1705	1820	1843	2278	1985↑	1777↓
库消比	14.5	13	13.8	14.3	14.3	18	15.9↑	14.2↓

国内市场：旧糖累计产销率96.41%，工业库存35.72万吨

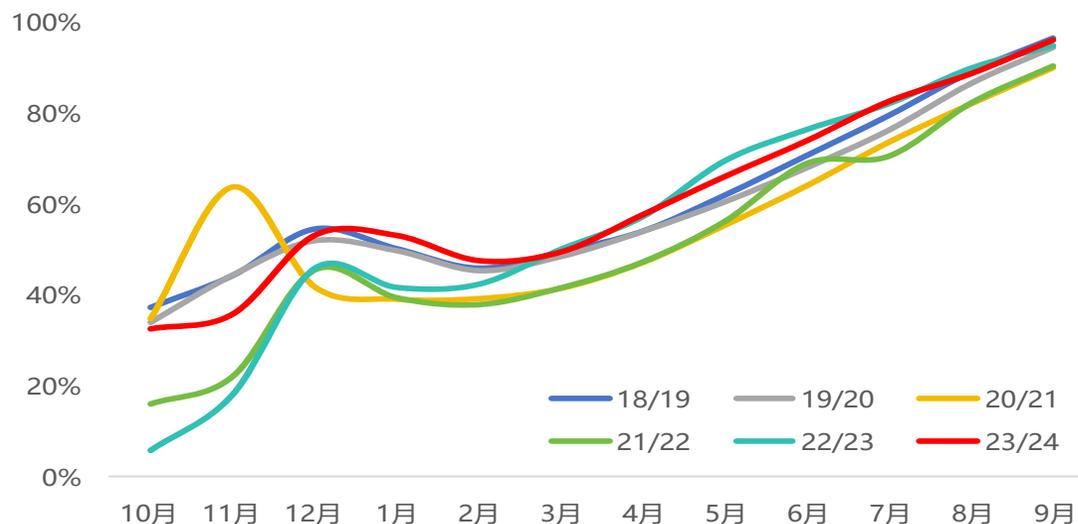
单月产糖量 (万吨)



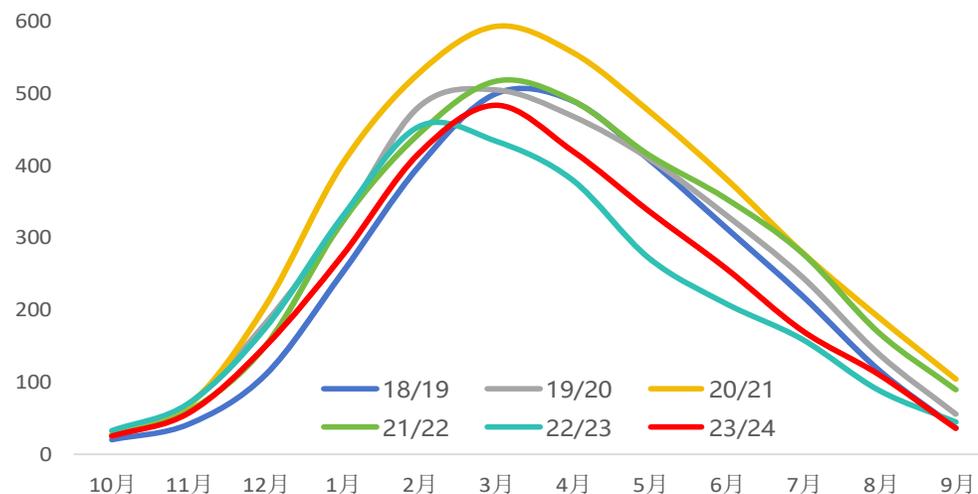
单月销糖量 (万吨)



累计产销率

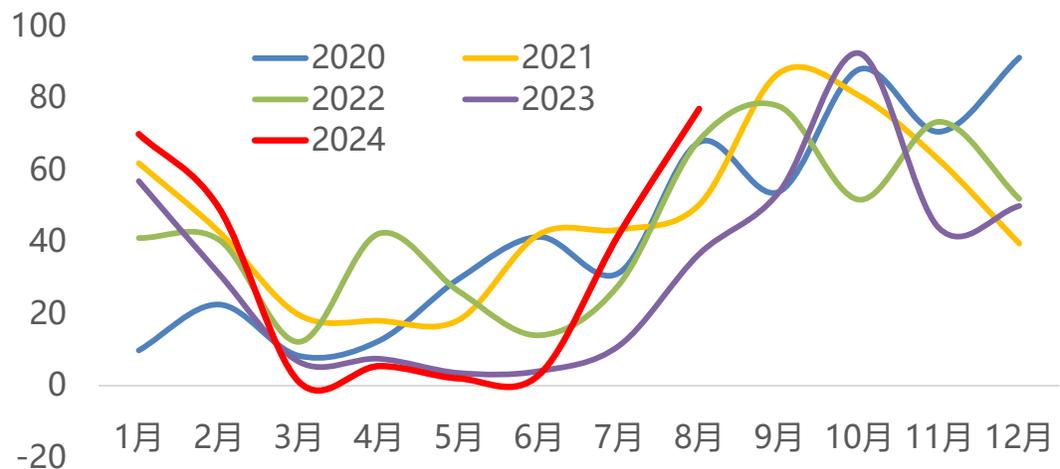


工业库存

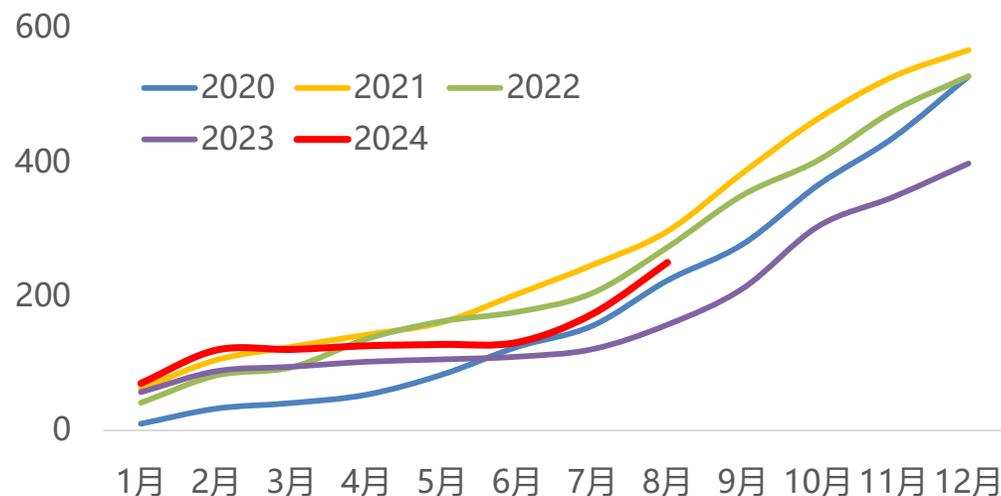


国内市场：8月进口77万吨，关注三季度到港量

我国月度进口 (万吨)



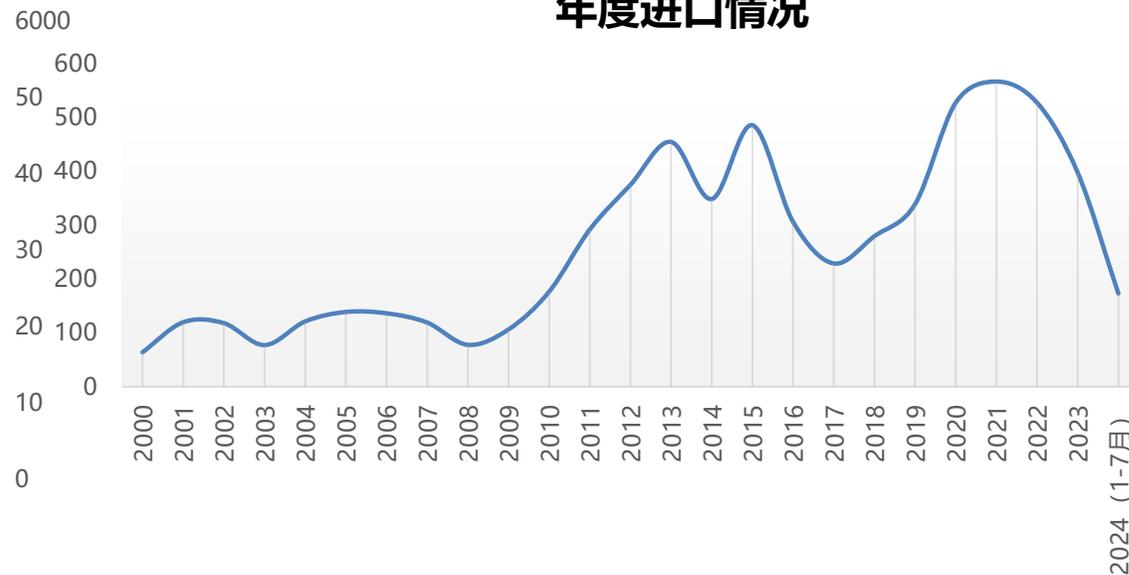
累计月度进口进度 (万吨)



月度进口与单价

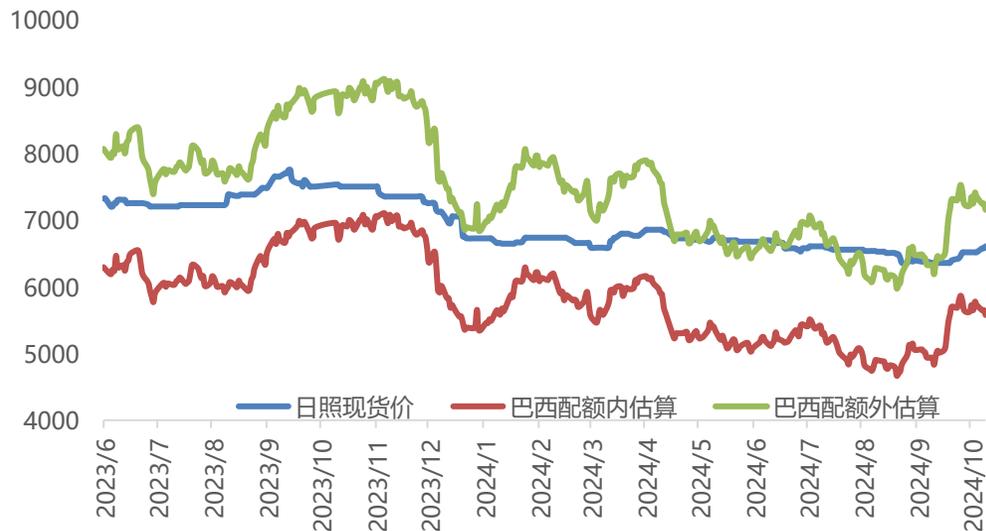


年度进口情况

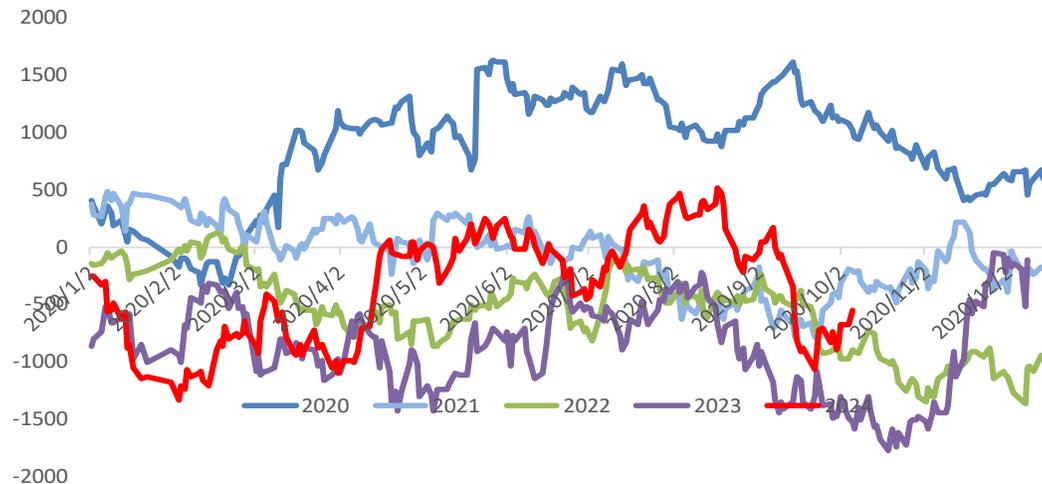


贸易：进口利润低位

巴西进口糖成本估算



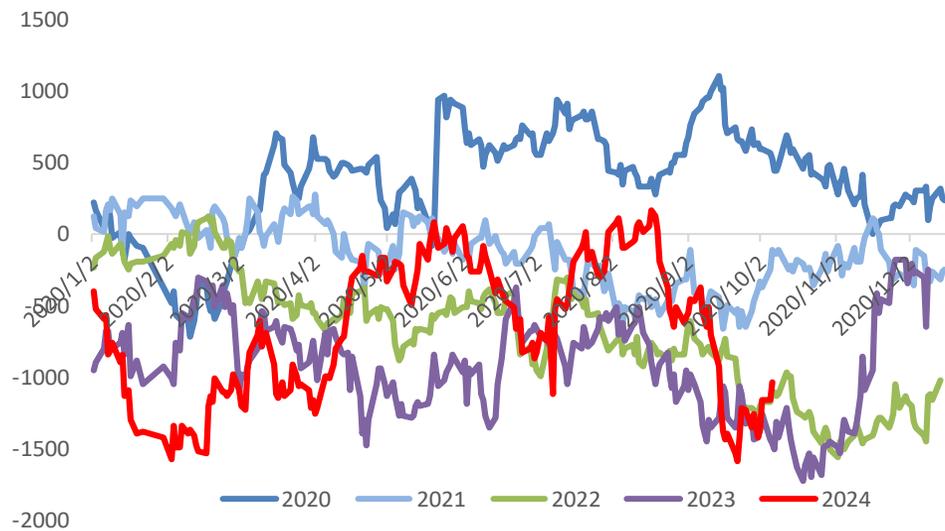
巴西配额外进口糖利润



泰国进口糖成本估算

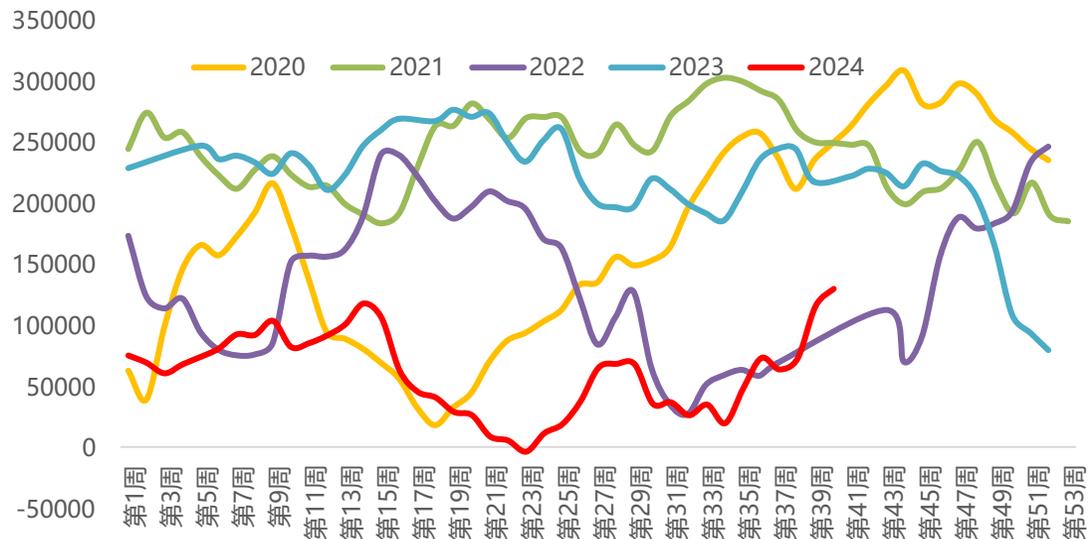


泰国配额外进口糖利润

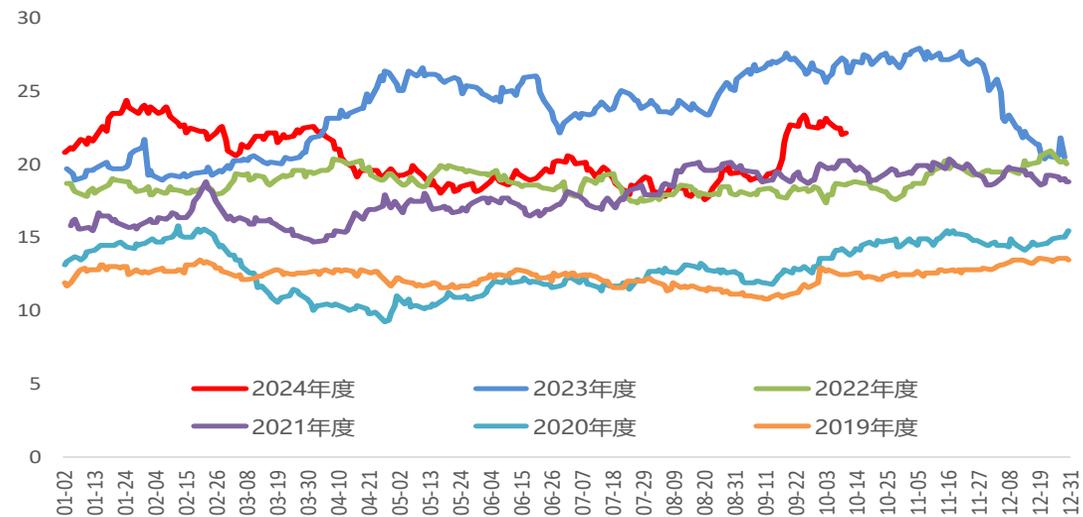


国际糖市：净多持仓增加

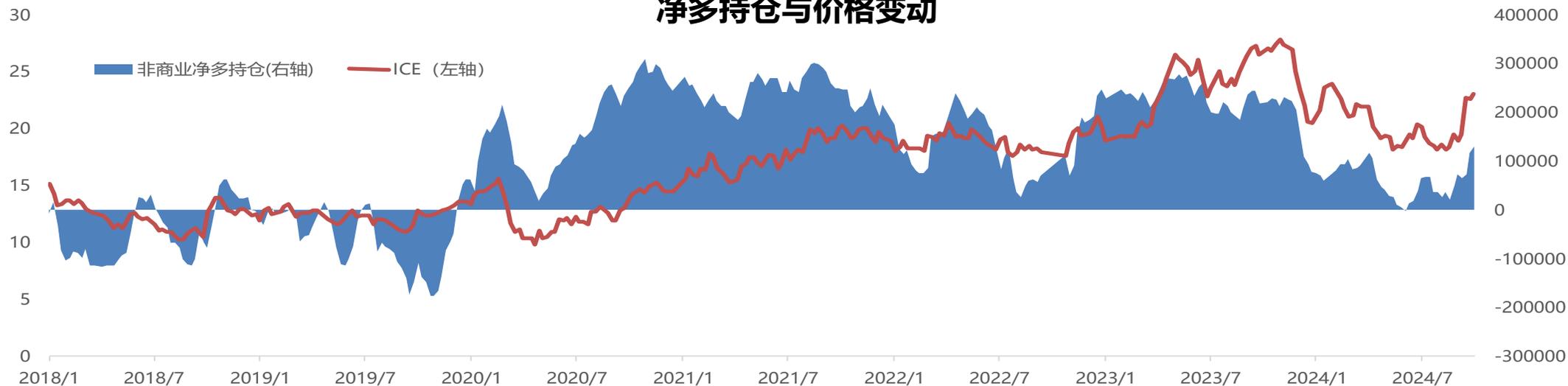
CFTC：基金净多持仓



ICE 季节性走势

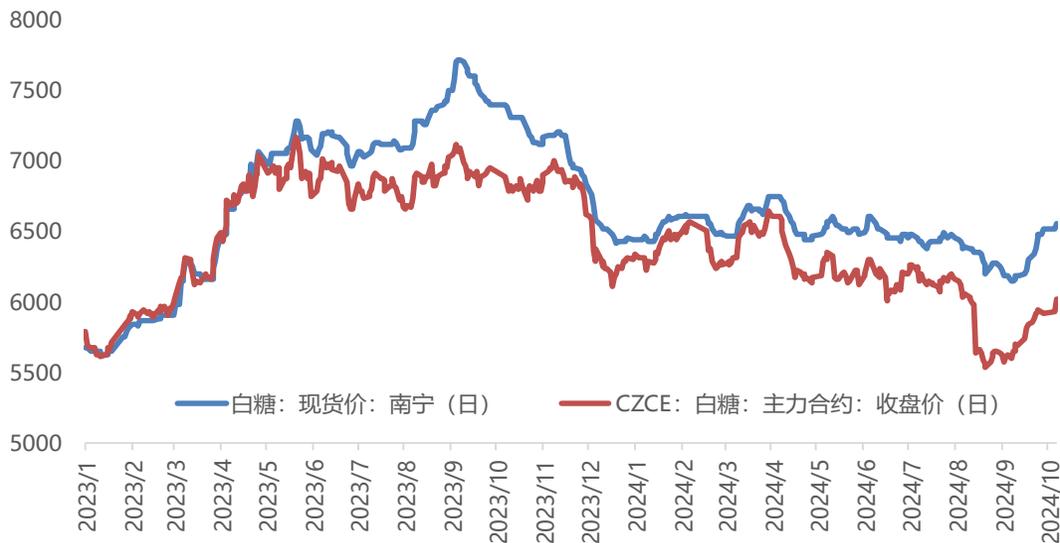


净多持仓与价格变动

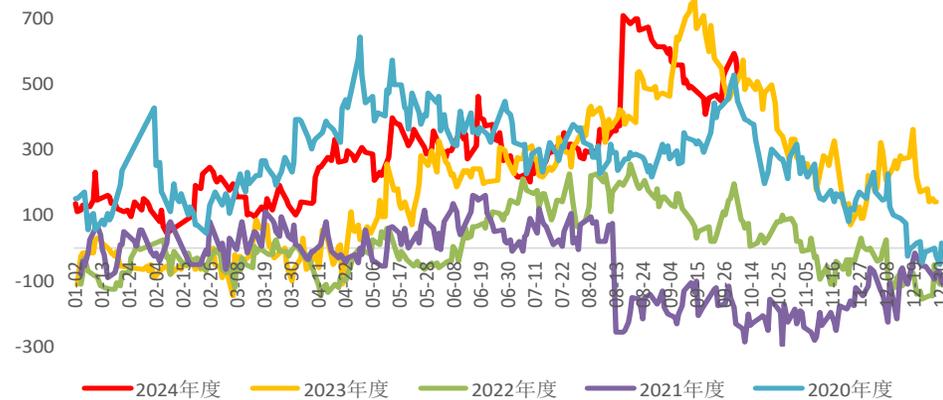


郑糖：基差走升，月间差价平稳

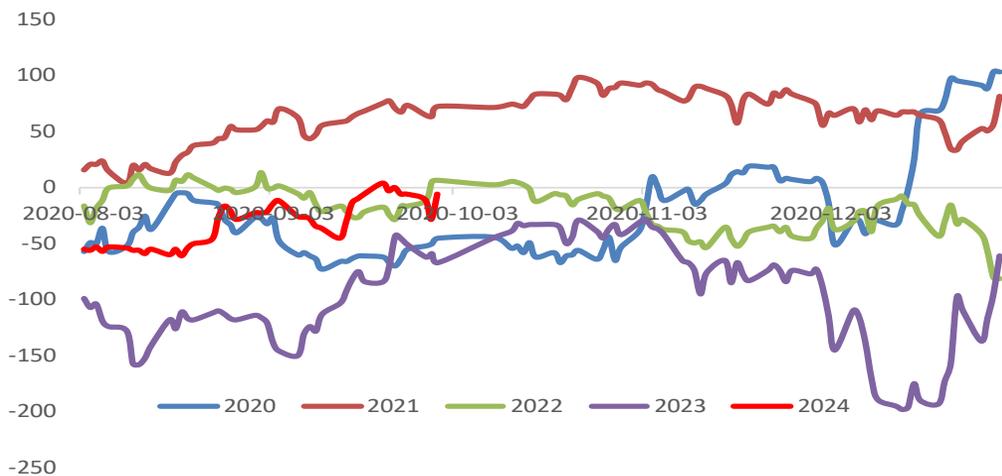
郑糖期现货价格



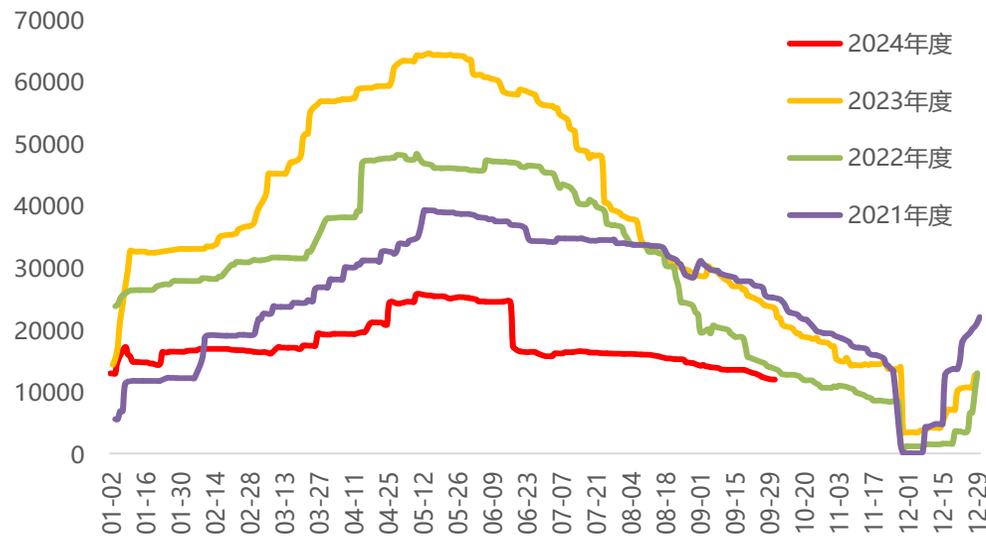
基差历年变动



郑糖月间价差（5月-1月）



郑糖期货仓单



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

