

全球糖市纵览 (2024/11/29)

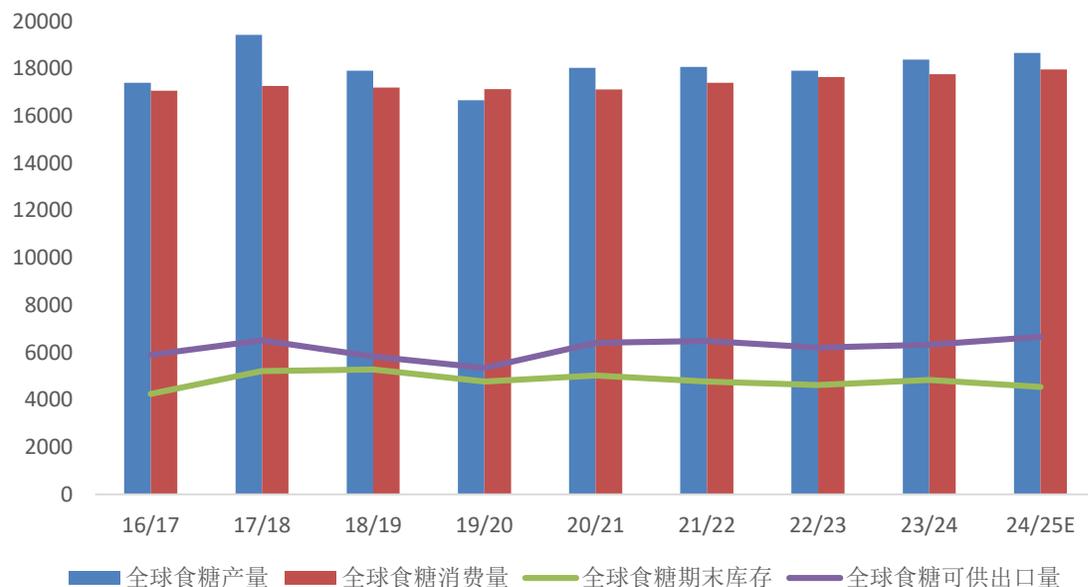
华金期货 研究院

糖市信息汇总

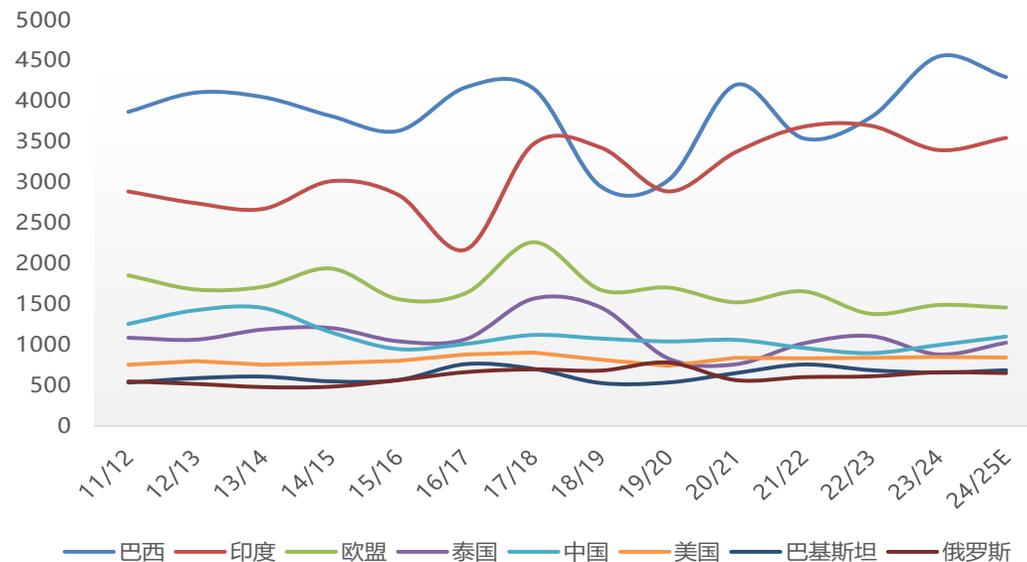
| | 市场焦点 |
|------|---|
| 基本面 | <ul style="list-style-type: none">● 巴西：24/25压榨期<ul style="list-style-type: none">➢ 双周数据：11月上半月中南糖产量89.8万吨，同比降59.18%，降幅超出市场预期。➢ 出口：11月预计出口364.43万吨，同比下降；库存下降，处往年同期低位。● 其他：印度与泰国方面<ul style="list-style-type: none">➢ 印度：已进入压榨期，预计24/25糖产量3300万吨，产量增加。➢ 泰国：由于生产期干旱，预计甘蔗产量较前期预测有所下调，嘉利高预计在1.05亿吨；非生产季，市场关注度低，数据对市场影响有限。● 国内：产销进度<ul style="list-style-type: none">➢ 新季：截至今日，广西近8成糖厂已经开榨，日榨蔗能力47.55万吨。➢ 现货市场：新糖上市量不多，糖厂提前预售高达百万吨，糖厂有排队提货现象，预计随着新糖逐步上市后缓解。➢ 进口：10月进口54万吨，同比减38.38万吨；1-10月累计进口食糖342万吨，同比增12.57%。 |
| 价格信息 | <ul style="list-style-type: none">● 巴西：ICE-乙醇折糖价差6.67，近期变动不大；● ICE：净多持仓下降，处往年同期低位；● 进口利润：低位。 |
| 观点 | <ul style="list-style-type: none">● 国际方面，巴西生产进入尾声，最新双周产量数据降幅超市场预期，对糖价提供一定支撑；印度、泰国方面信息对市场影响相对有限；国内方面，新糖逐步开榨，现货价格坚挺，市场关注糖浆限制进口举措落地，一定程度提振信心。盘面上郑糖突破6000元压力位，可偏多操作。● 关注点：国内生产进度、替代品（糖浆）进口政策。 |

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)



USDA新发布全球供需平衡数据:

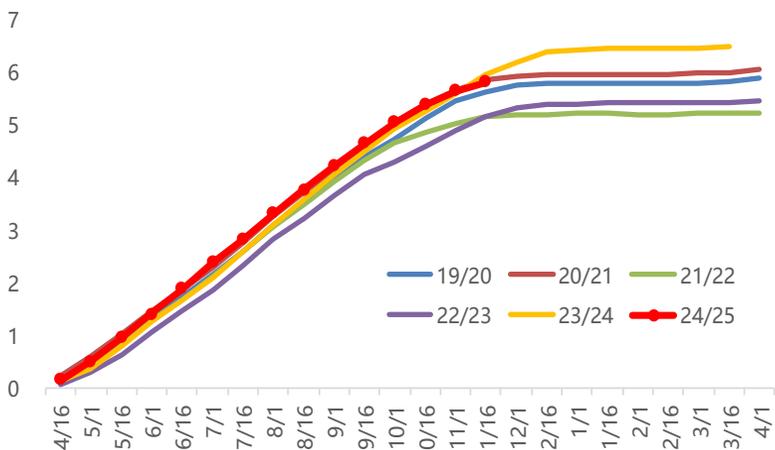
- 较去年相比, 全球食糖增加280万吨至1.866亿吨。其中中国、印度和泰国产量增加抵消巴西产量下降; 随着印度市场的增长, 预计消费创下新高; 由于泰国出口增加, 全球可供出口增加。

ISO发布24/25全球糖市修订报告:

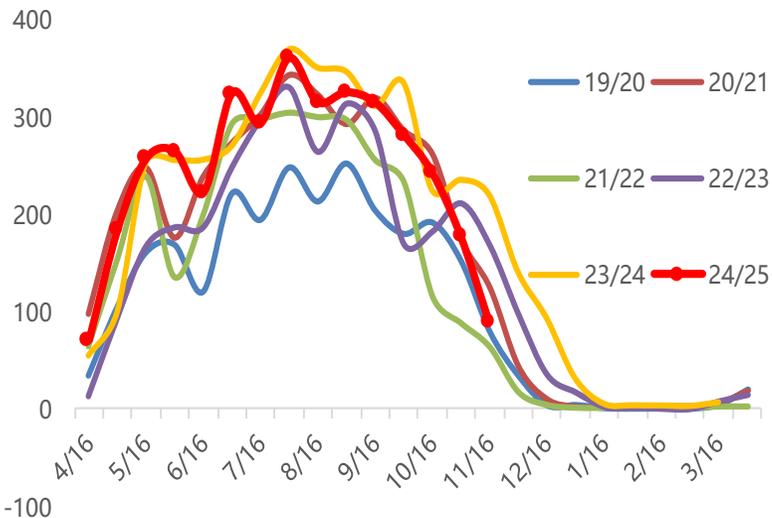
- 预计24/25榨季全球糖供应缺口为251.3万吨, 较此前预测358万吨减少; 产量预计变化不大 (中国产量上调35万吨, 是本次报告中最大调整), 消费量预计为1.8158亿吨; 出口量预计下降至6312.7万吨, 同比减少。

巴西（双周压榨）：11月上半月中南糖产量89.8万吨，同比降59.18%

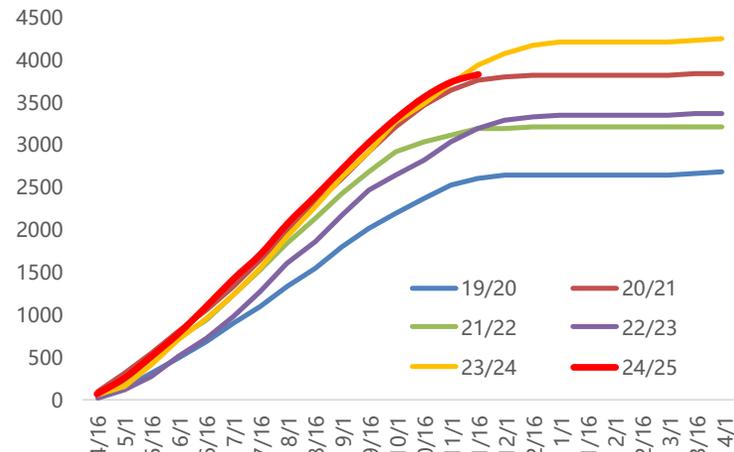
巴西中南部甘蔗累计压榨量（亿吨）



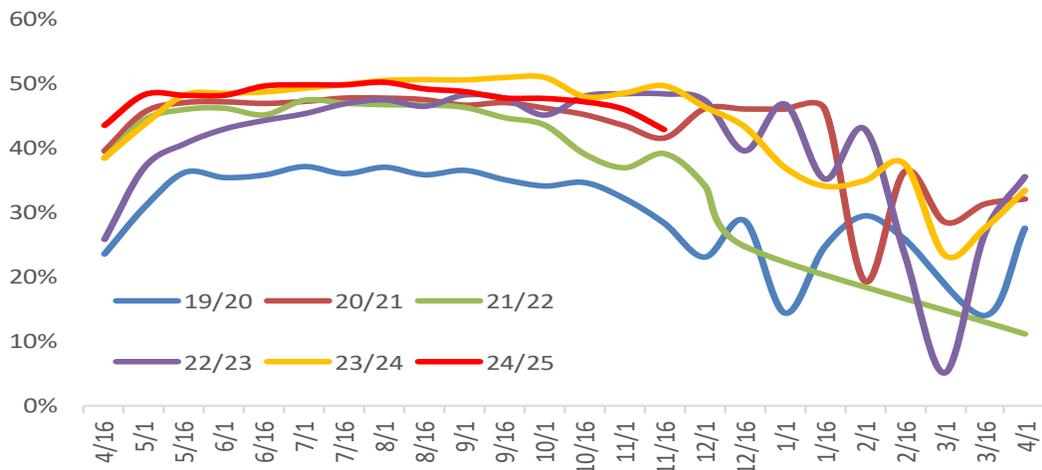
巴西中南部双周产糖量（万吨）



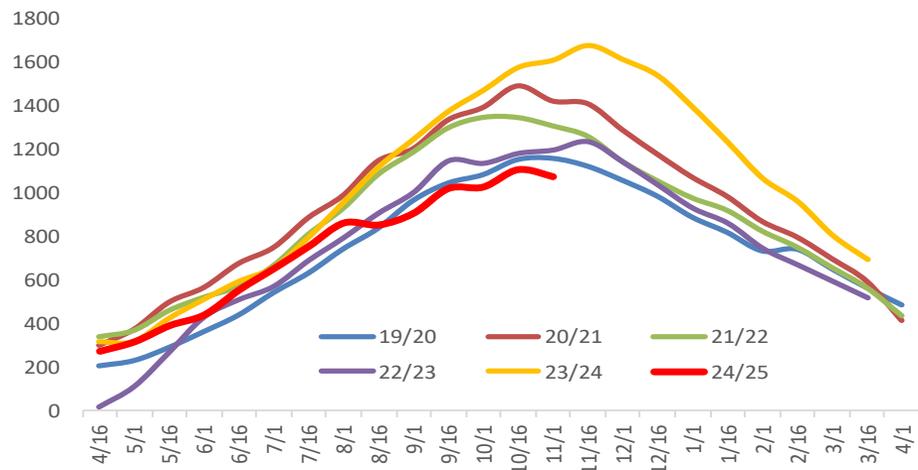
巴西中南部累计产糖量（万吨）



巴西中南部双周制糖比

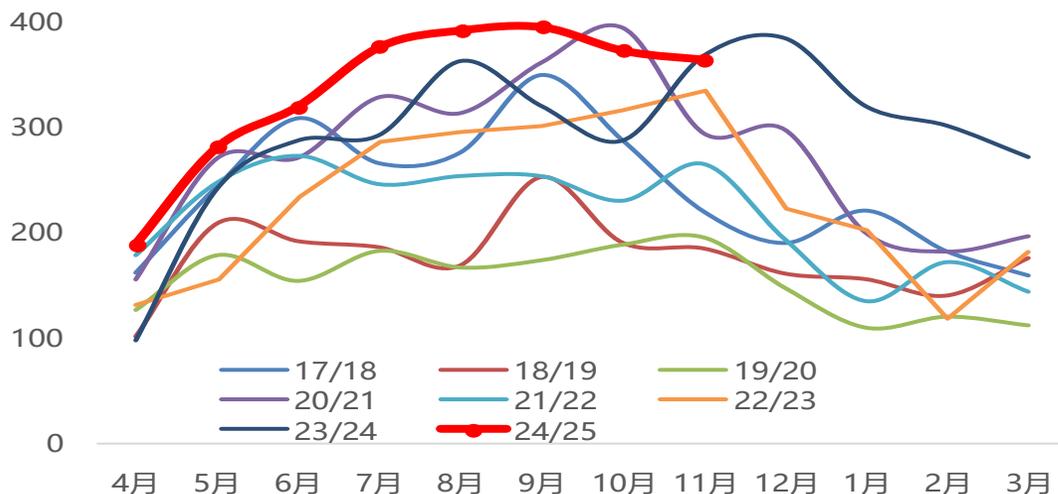


巴西双周食糖库存

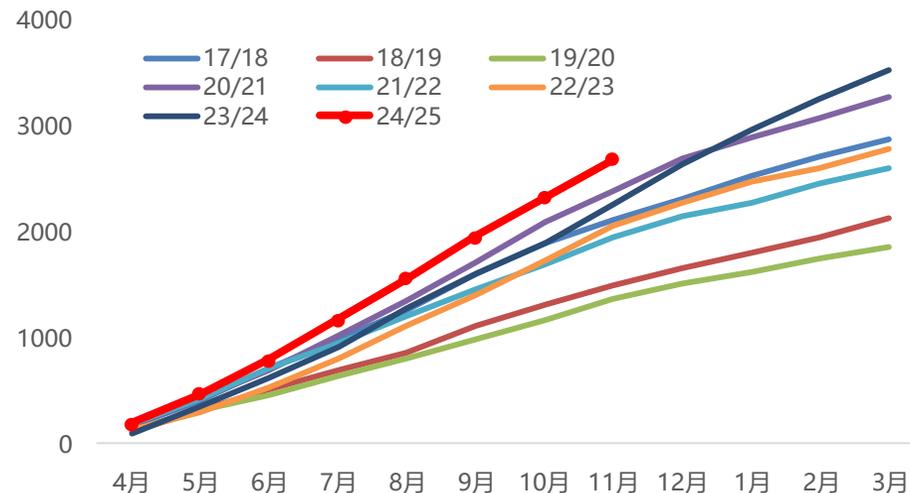


巴西 (出口) : 预计11月出口364.43万吨

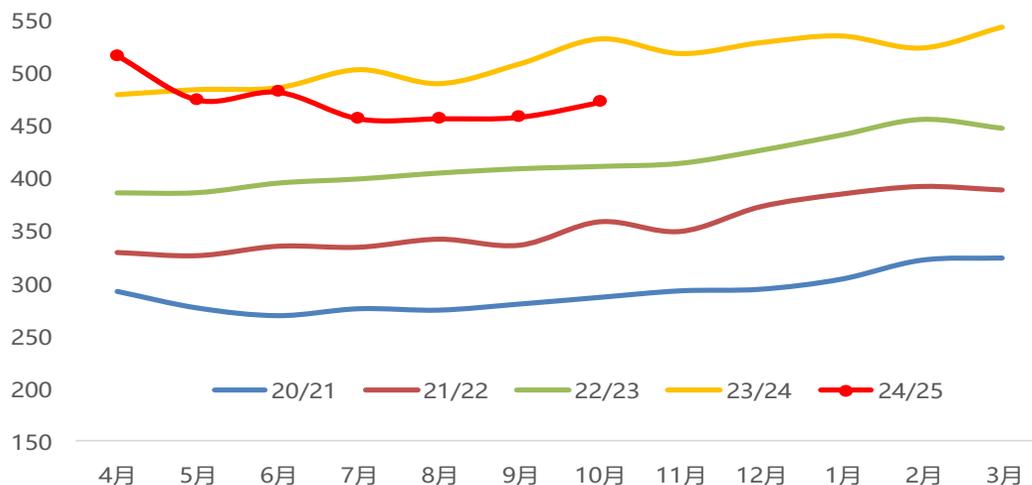
巴西食糖按月度出口 (万吨)



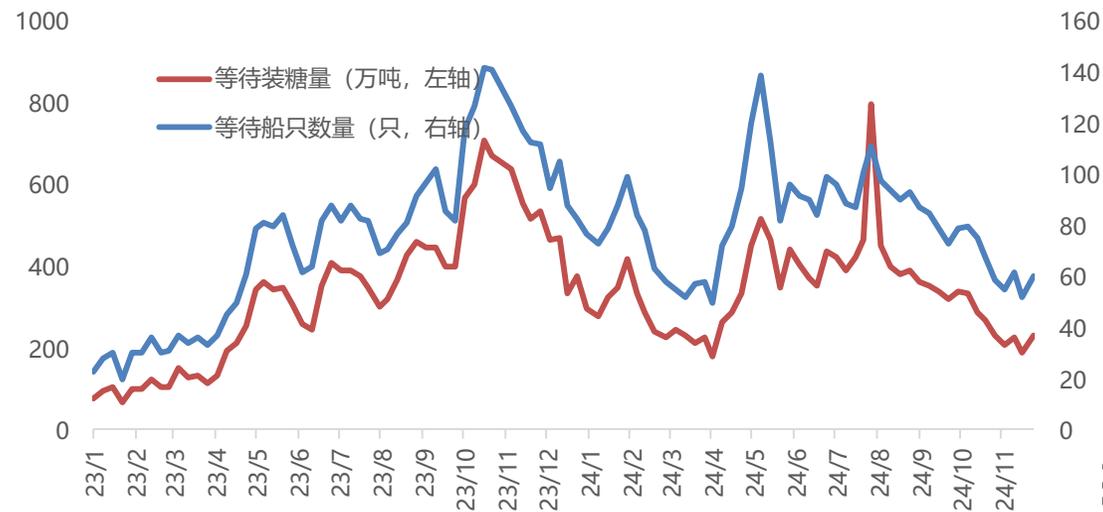
巴西食糖按榨季累计出口 (万吨)



巴西食糖出口均价 (元/吨)

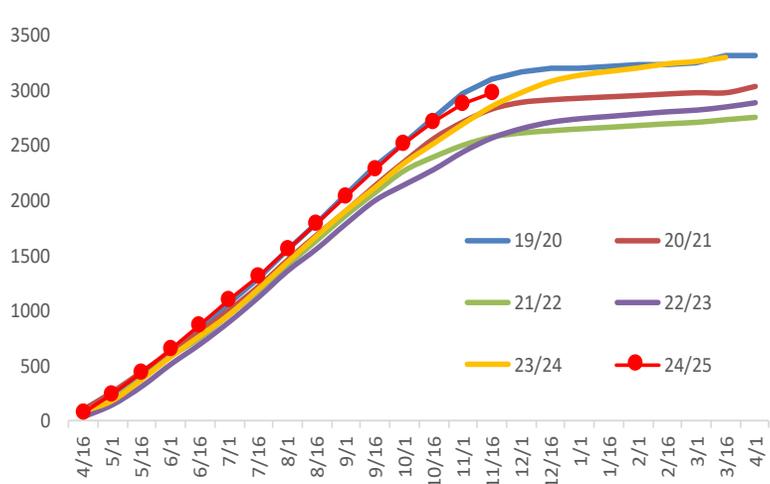


巴西港口情况

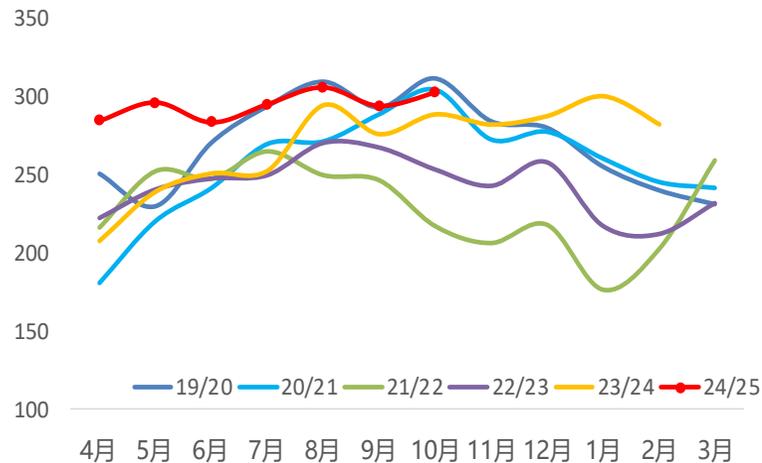


巴西乙醇情况：糖醇价差6.67

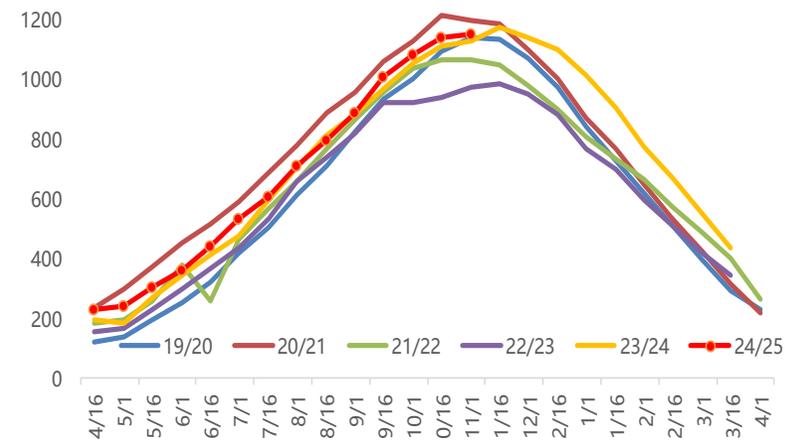
巴西中南部乙醇累计产量 (万立方米)



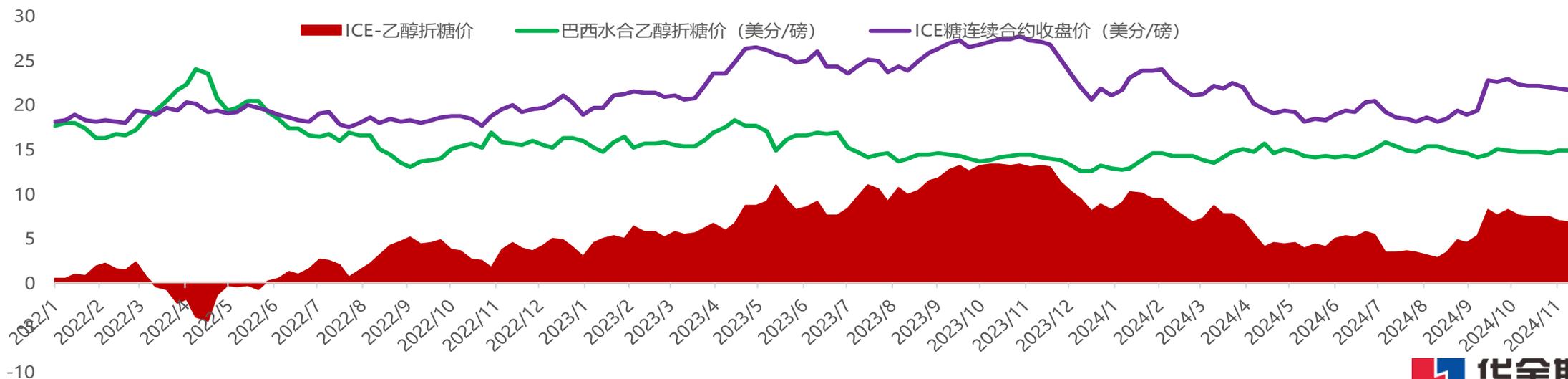
中南部乙醇月度销售情况 (万立方米)



双周乙醇库存 (万立方米)



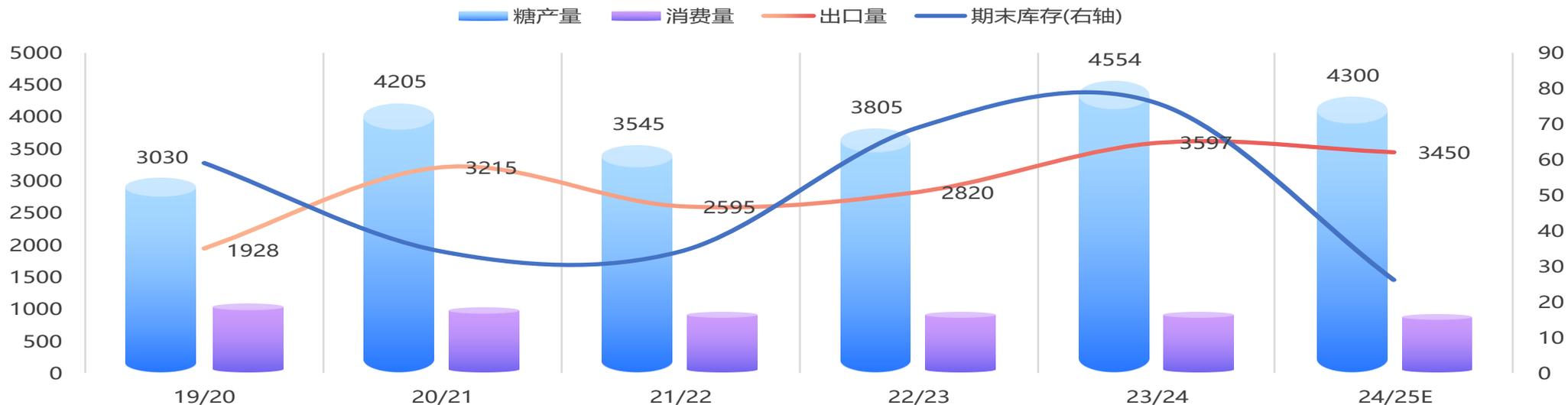
巴西乙醇折糖价及ICE收盘价



数据来源&制图：巴西农业部、华金期货

巴西食糖供需平衡表

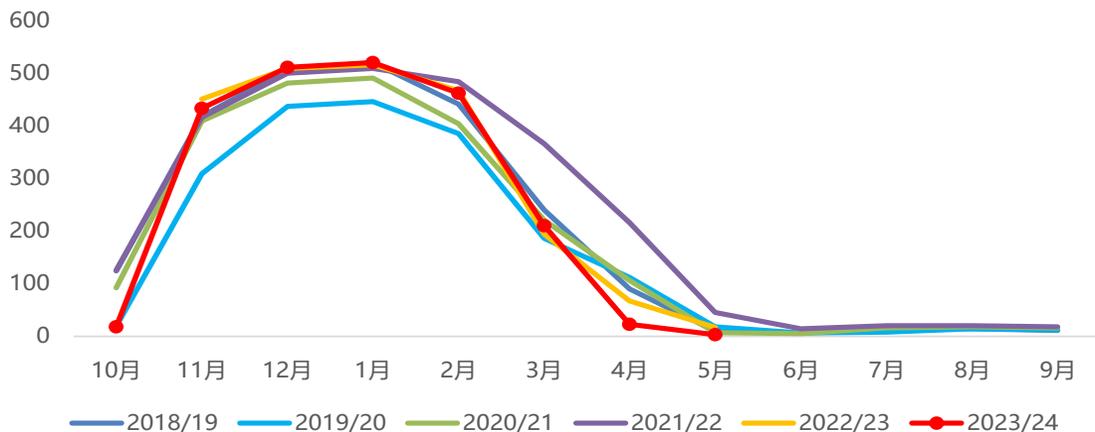
巴西食糖供需平衡表 (万吨)



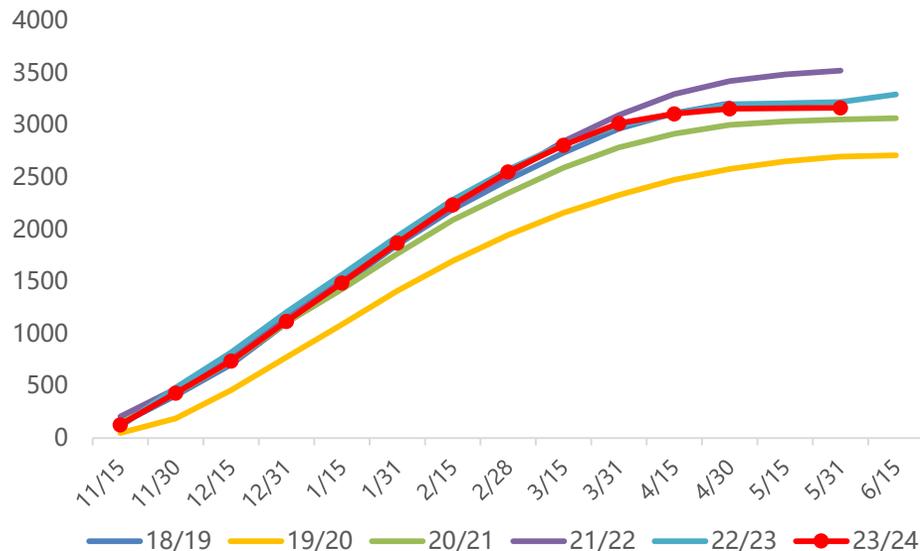
- 巴西国家商品供应公司 (Conab) 近日发布预估报告, 预计巴西2024/25榨季甘蔗产量为6.7867亿吨, 低于之前预估的6.8983亿吨; 预计甘蔗种植面积同比增长4.3%, 但受不利的天气和火灾影响, 单产下降8.8%; 食糖产量预计为4400万吨, 低于之前预计的4600万吨。乙醇总产量 (包括玉米制) 预计为360.8亿公升, 高于之前预计的354.1亿公升; 其中, 甘蔗制乙醇产量预计为288.5亿公升, 高于之前预计的284.7亿公升。
- 预计2024/25榨季巴西中南部地区甘蔗产量为6.1686亿吨, 低于之前预计的6.2617亿吨; 预计食糖产量为4031万吨, 低于之前预计的4206万吨。

印度市场：24/25榨季已有糖厂开榨

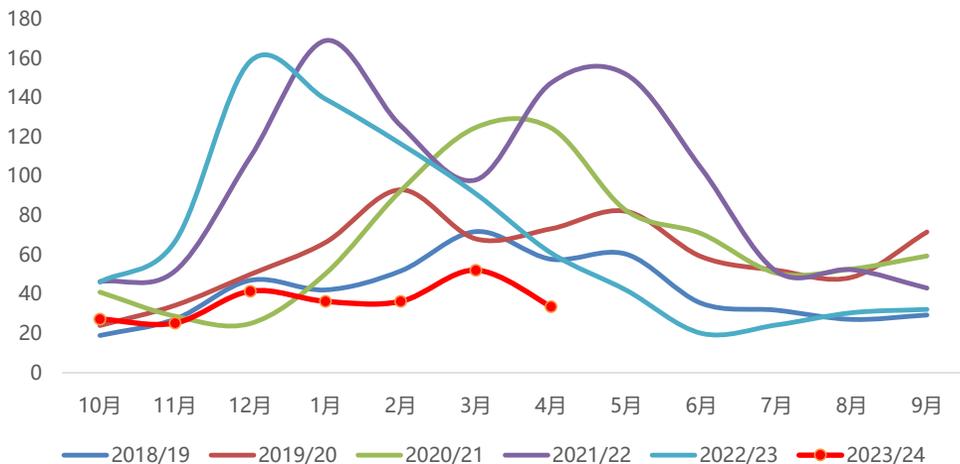
印度糖厂开榨数量 (家)



印度双周累计糖产量 (万吨)



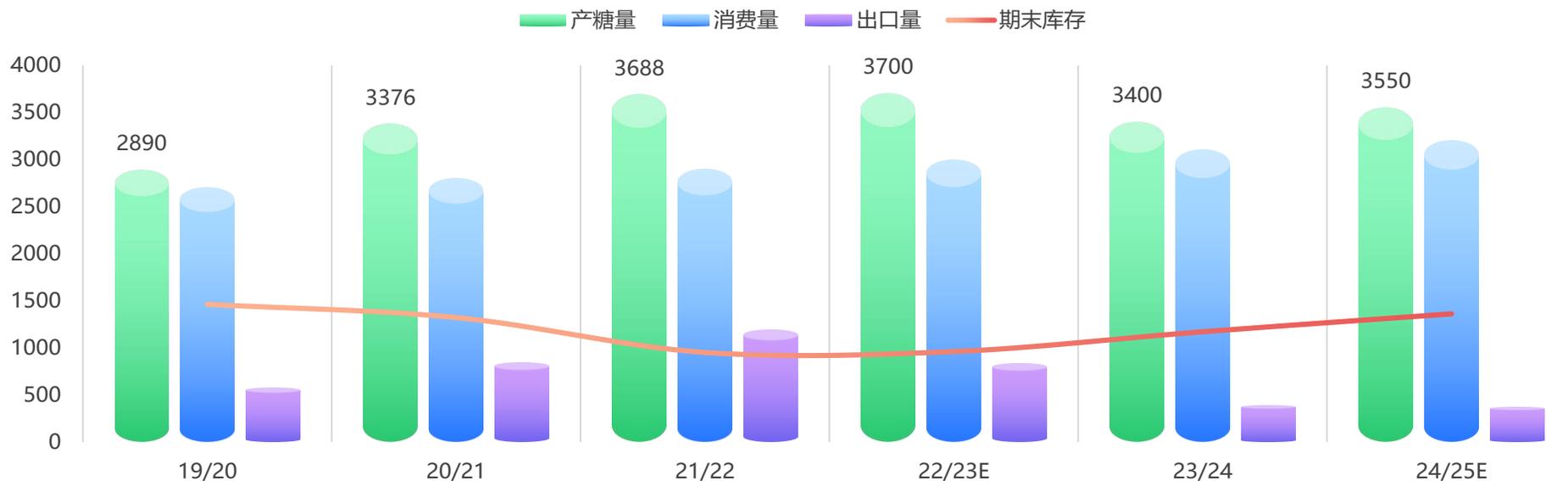
印度食糖月度出口 (万吨)



- 由于议会选举，马哈拉施特拉邦2024/25榨季生产工作被推迟，再加上降雨和气候变化约有25%的甘蔗地出现甘蔗开花现象，这可能会影响甘蔗产量和含糖量。
- 截至11月中，印度已有144家糖厂开榨，同比减少120家；累计入榨甘蔗907.4万吨，同比减少718.2万吨；产糖71万吨，同比减少56万吨；平均产糖率为7.82%，与上一榨季同期的7.81%基本持平。

印度食糖供需平衡表：

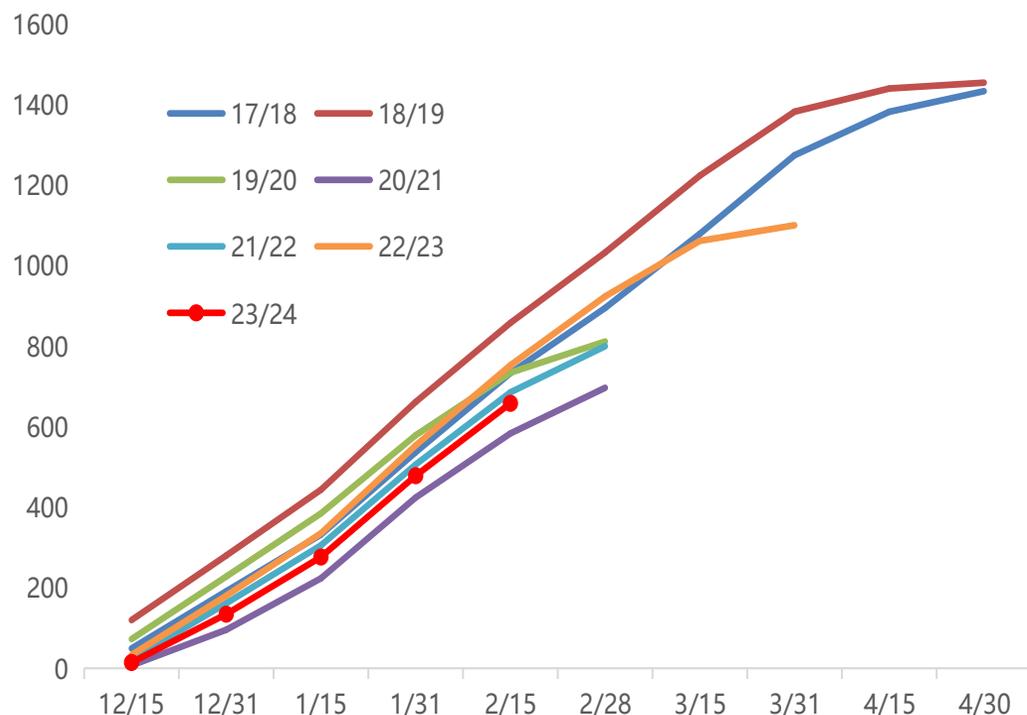
印度食糖供需平衡表 (万吨)



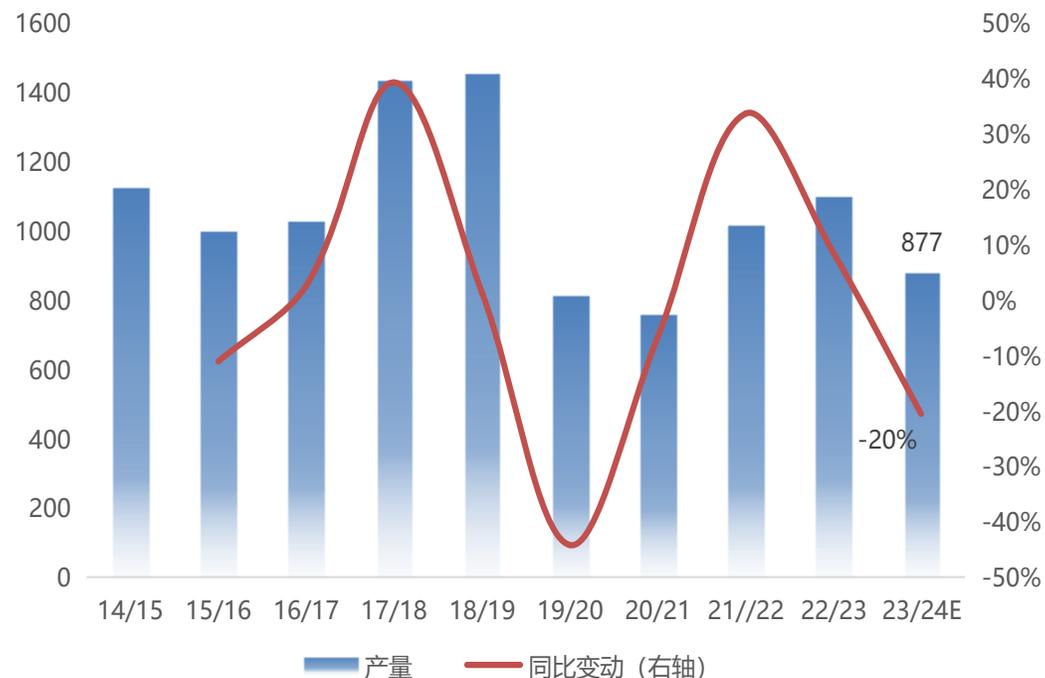
- 印度食品部预计2024/25榨季的糖产量为3300万吨，能够满足国内2900万吨的年消费量以及生产乙醇所需的450万吨糖。一位政府官员表示，2024/25榨季糖厂的结转库存为790万吨，而上一榨季开始时为600万吨。根据政府发布的报告，2024年7月的乙醇混合比例已达到15.83%。在这一进展的鼓舞下，政府设定在2025/26年度结束前达到20%混合比例的目标。
- 印度食品部宣布2024年12月的食糖内销配额为220万吨，较11月的内销配额数量持平；较去年12月的240万吨同比减少了20万吨。该配额将从12月1日起生效。据市场专家称，政府正在采取措施确保国内糖价稳定，但随着新榨季的开始，预计糖价将处于较低水平。

泰国食糖产量（当前非压榨期）

泰国双周累计糖产量（万吨）



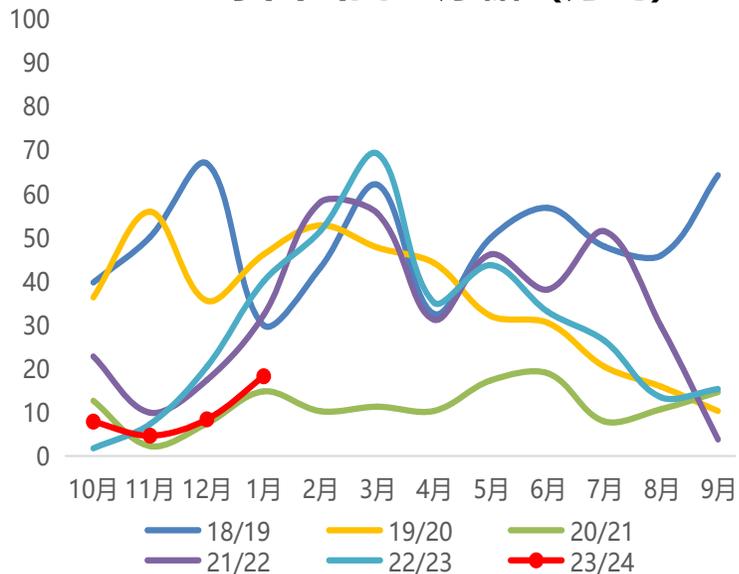
泰国榨季产糖量（万吨，%）



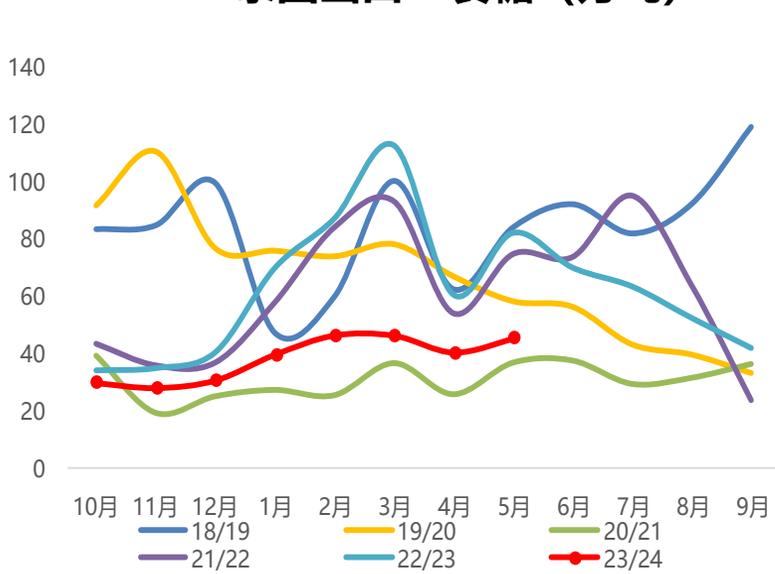
- 根据嘉利高分析师预测，泰国24/25年度甘蔗产量从1.11亿吨下调至1.05亿吨，主要是由于生长期干旱，甘蔗出现百叶病，对产量有影响。
- 同时，对明年上半年而言，不仅巴西的供应由于天气减少，印尼2025年原糖进口许可证的发放时间也意味着进口更多的糖，且发货需要在1月1日之后。这意味着泰国在2025年上半年满足全球糖需求方面存在很大压力。

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%

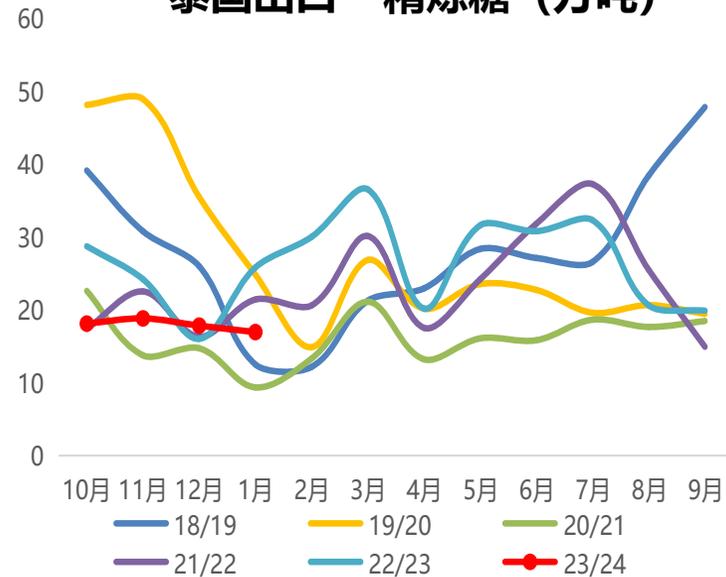
泰国出口—原糖 (万吨)



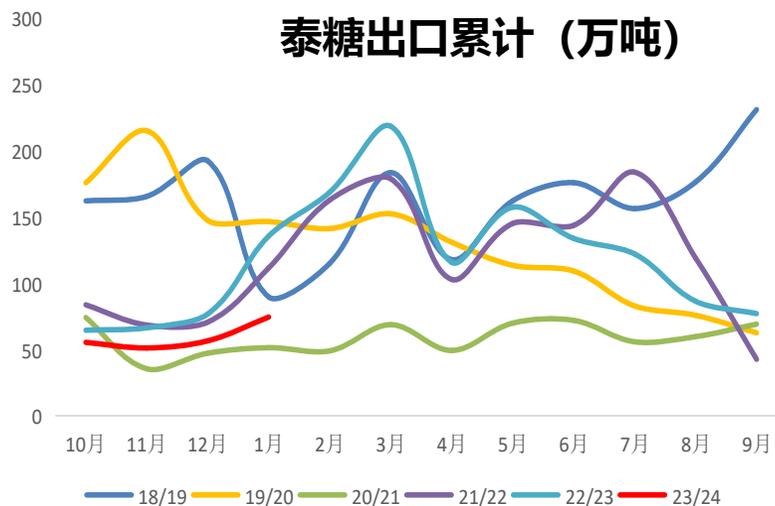
泰国出口—食糖 (万吨)



泰国出口—精炼糖 (万吨)



泰糖出口累计 (万吨)

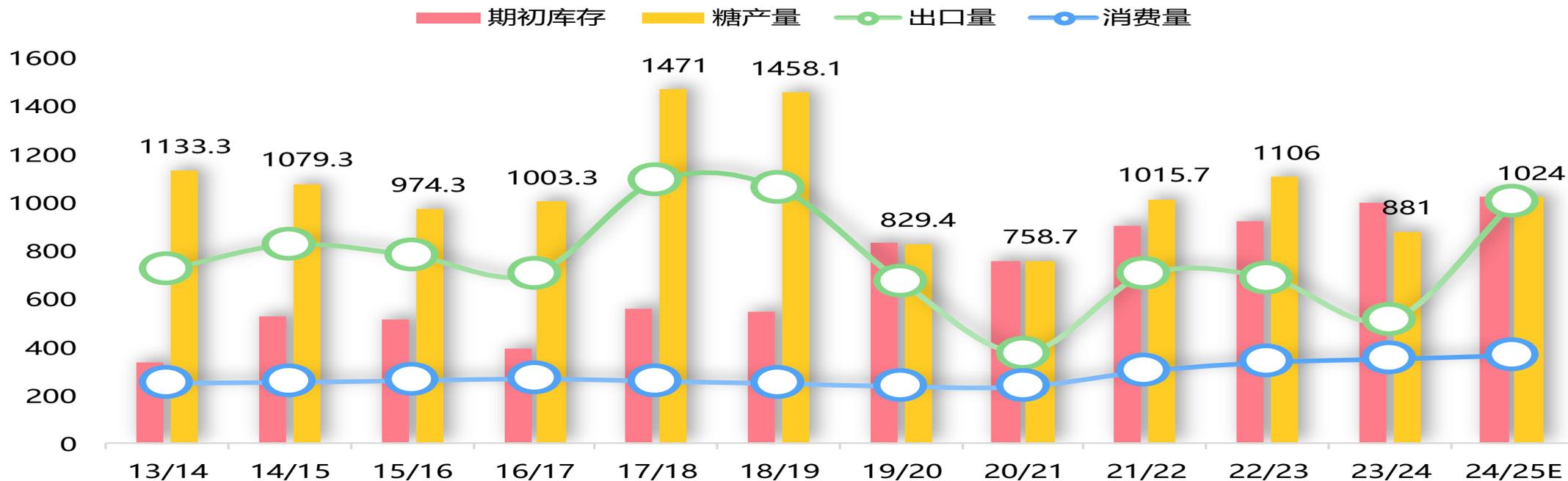


泰国食糖出口与出口均价 (万吨、美元/吨)



泰国：食糖供需平衡表

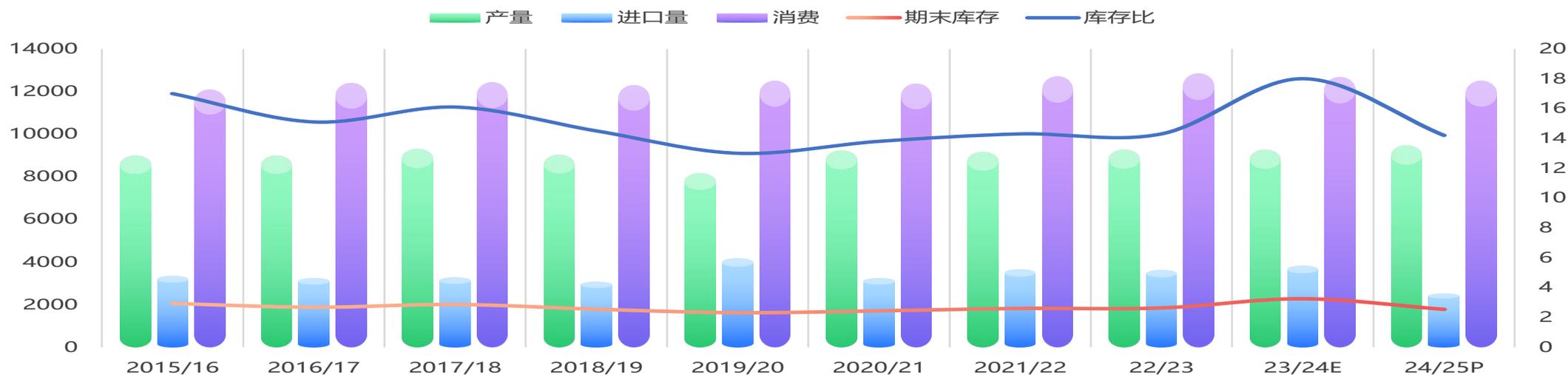
泰国食糖供需平衡表 (万吨)



- 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：11月期初库存及产量下调

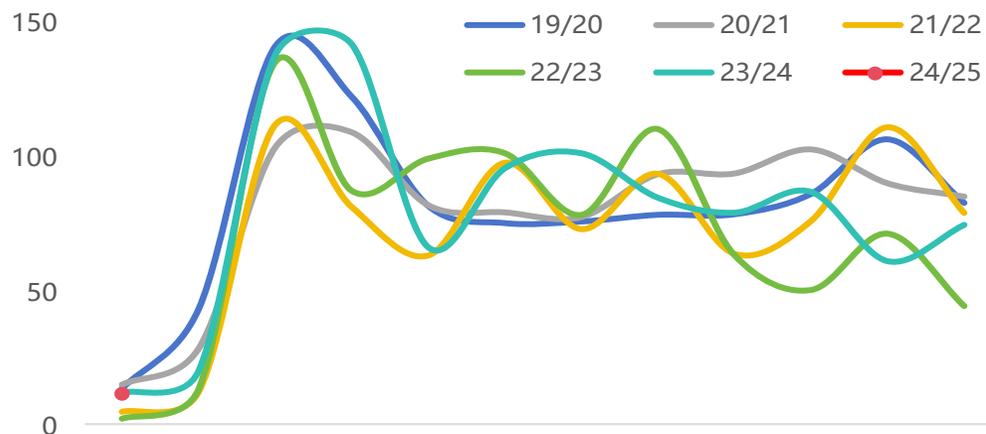
美国食糖供需平衡表 (单位: Short Tons)



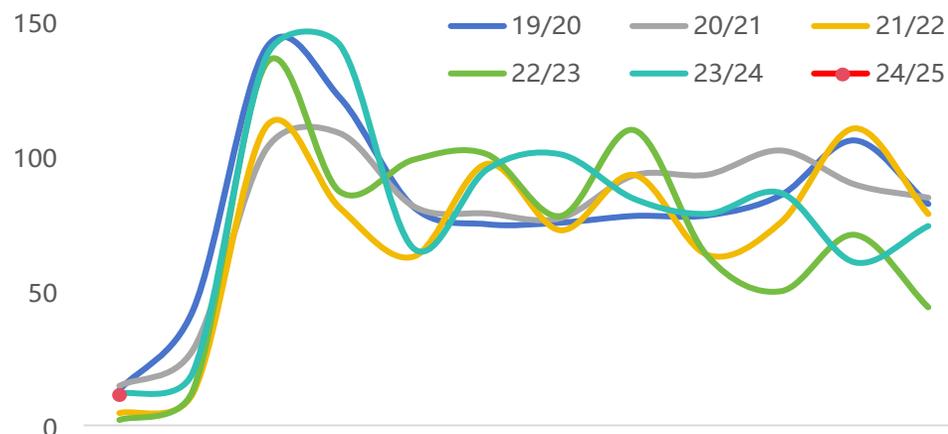
| | 2018/19 | 2019/20 | 2020/21 | 2021/22 | 22/23 | 23/24Est. | 24/25 Proj. Oct | 24/25 Proj. Nov |
|------|---------|---------|---------|---------|-------|-----------|-----------------|-----------------|
| 期初库存 | 2008 | 1783 | 1618 | 1705 | 1820 | 1843 | 2231↓ | 2162↓ |
| 产量 | 8999 | 8149 | 9233 | 9157 | 9250 | 9368 | 9495↑ | 9276↓ |
| 甜菜糖 | 4939 | 4351 | 5092 | 5155 | 5187 | 5236 | 5347 | 5210 |
| 蔗糖 | 4060 | 3798 | 4141 | 4002 | 4063 | 4133 | 4148 | 4066 |
| 进口量 | 3070 | 4165 | 3221 | 3646 | 3614 | 3765 | 2568↑ | 2581↑ |
| 出口量 | 35 | 61 | 49 | 29 | 82 | 249 | 100 | 100 |
| 消费 | 12294 | 12479 | 12367 | 12688 | 12843 | 12814 | 12505 | 12555↑ |
| 期末库存 | 1783 | 1618 | 1705 | 1820 | 1843 | 2162 | 1788↑ | 1464↓ |
| 库消比 | 14.5 | 13 | 13.8 | 14.3 | 14.3 | 16.9 | 14.3↑ | 11.7↓ |

国内市场：10月产糖39.21万吨，工业库存27.59万吨

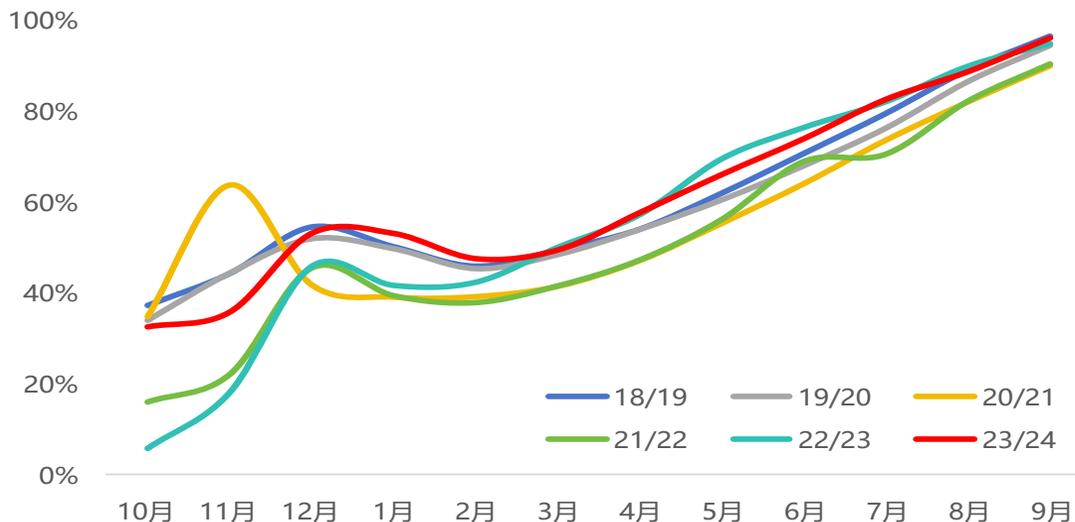
单月产糖量 (万吨)



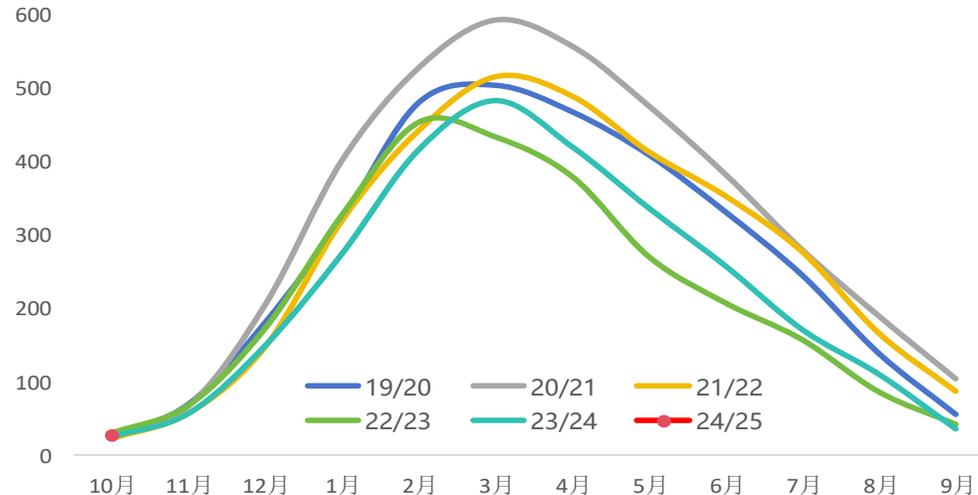
单月销糖量 (万吨)



累计产销率

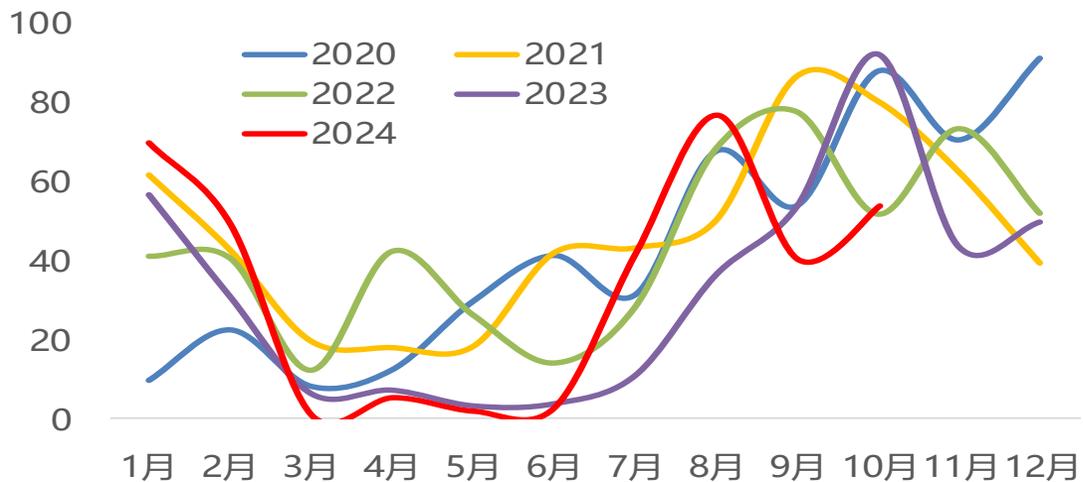


工业库存

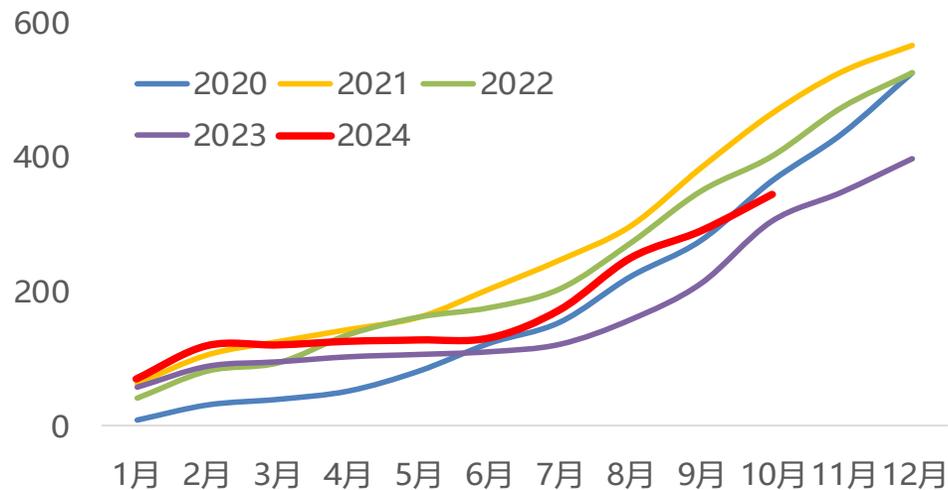


国内市场：10月进口54万吨

我国月度进口 (万吨)



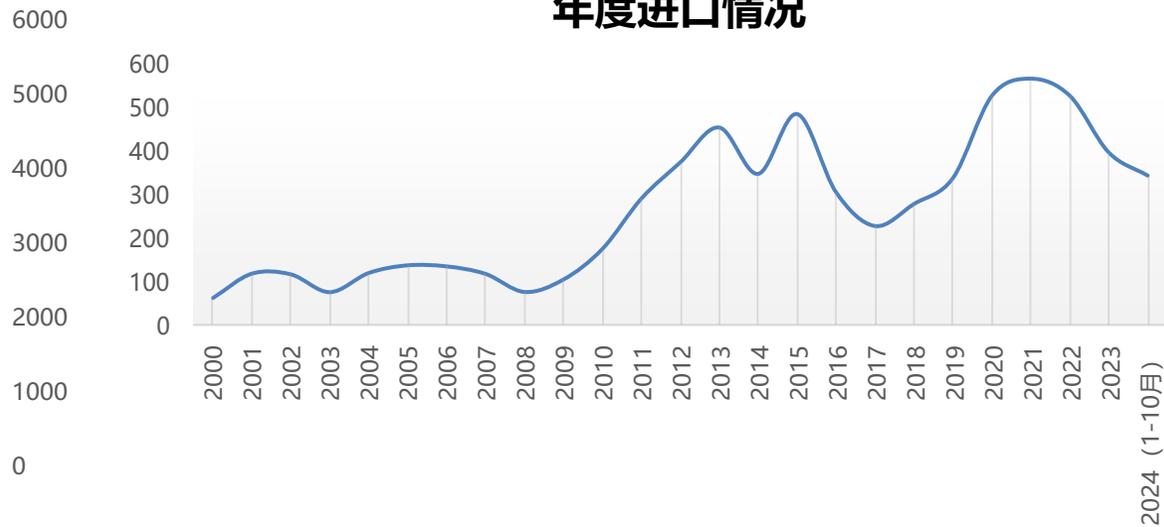
累计月度进口进度 (万吨)



月度进口与单价

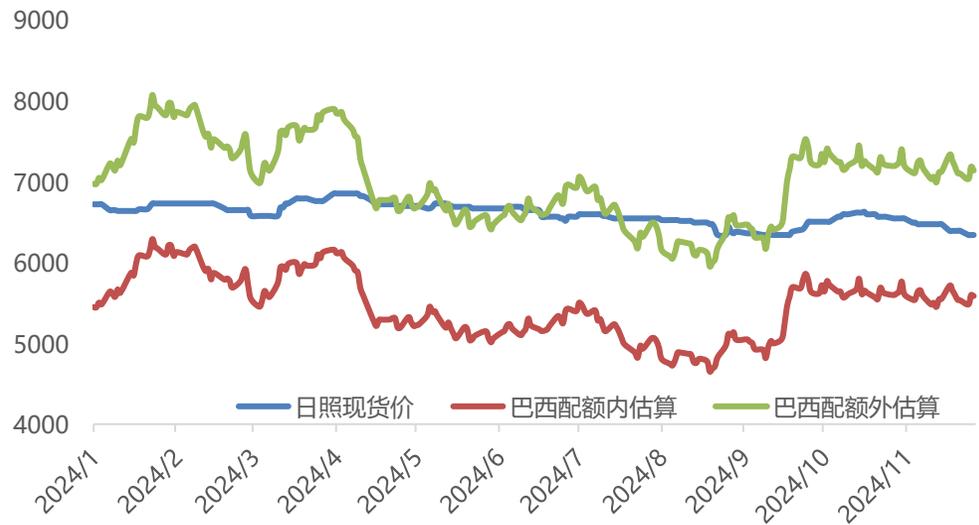


年度进口情况

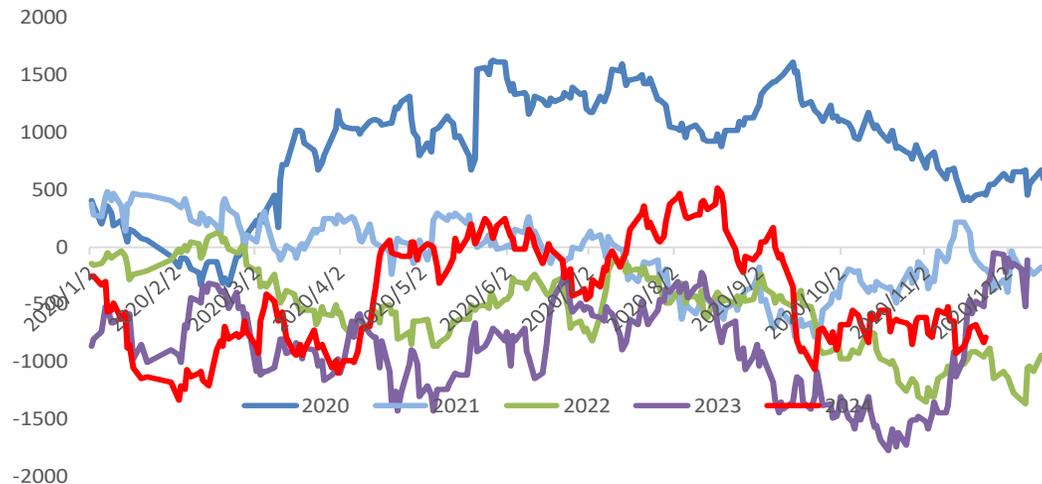


贸易：进口利润低位

巴西进口糖成本估算



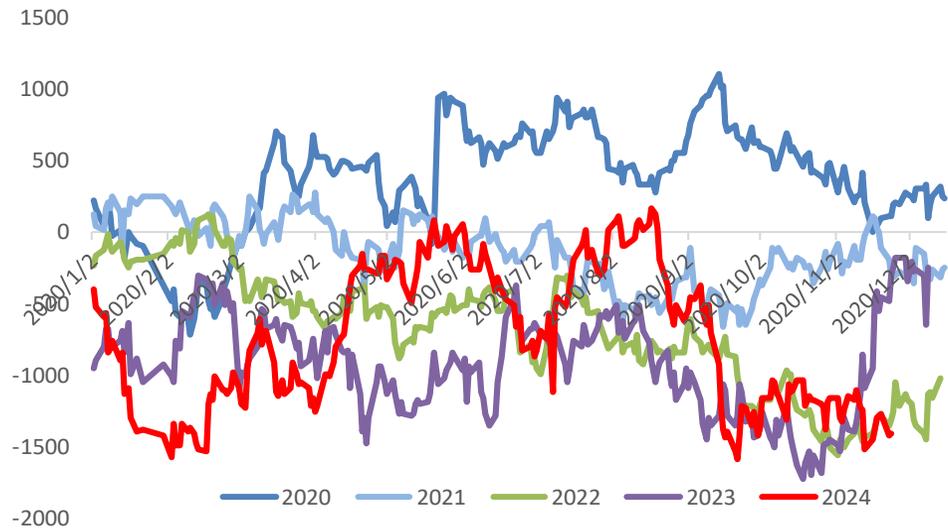
巴西配额外进口糖利润



泰国进口糖成本估算



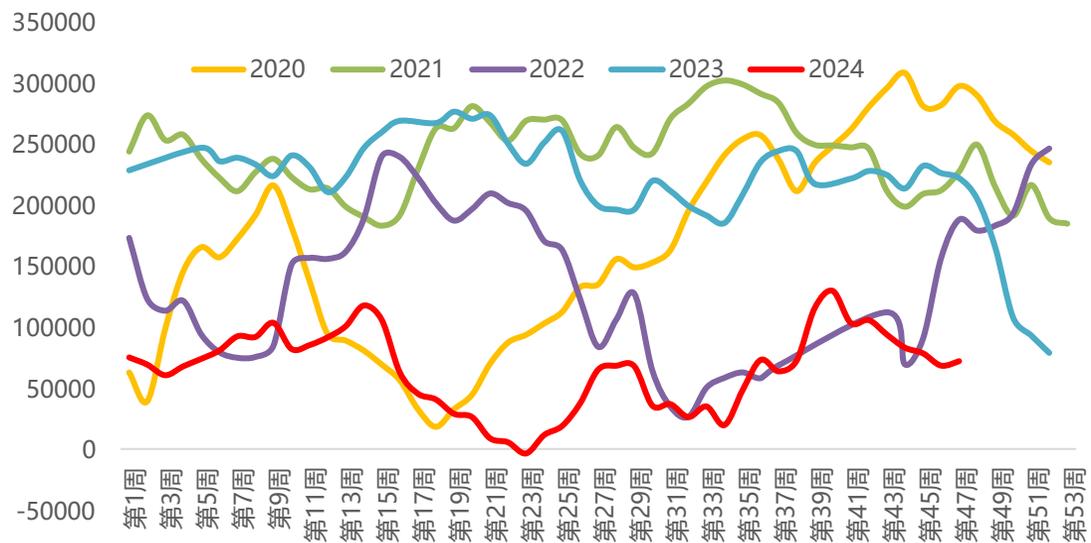
泰国配额外进口糖利润



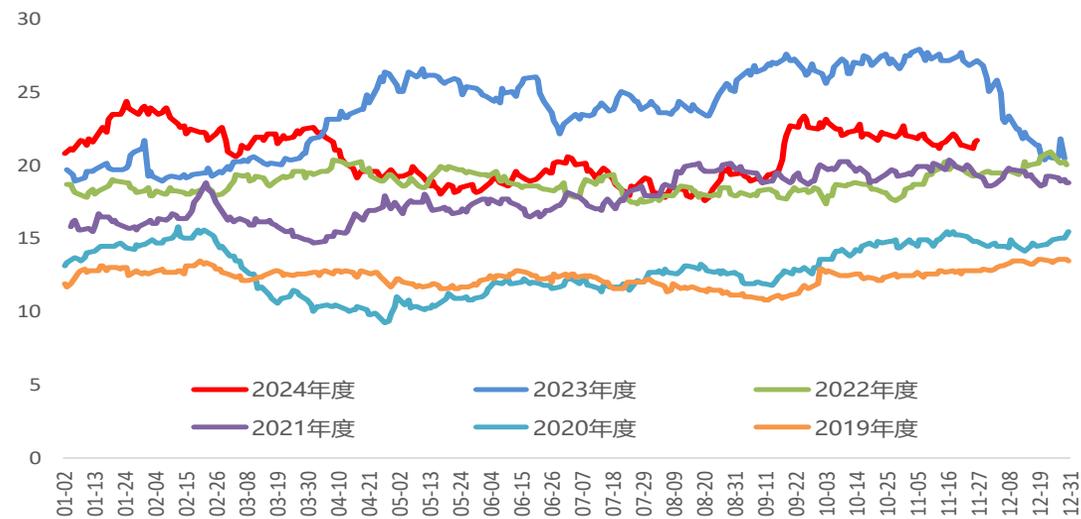
数据来源&制图：WIND、泛糖、华金期货

国际糖市：净多持仓下降

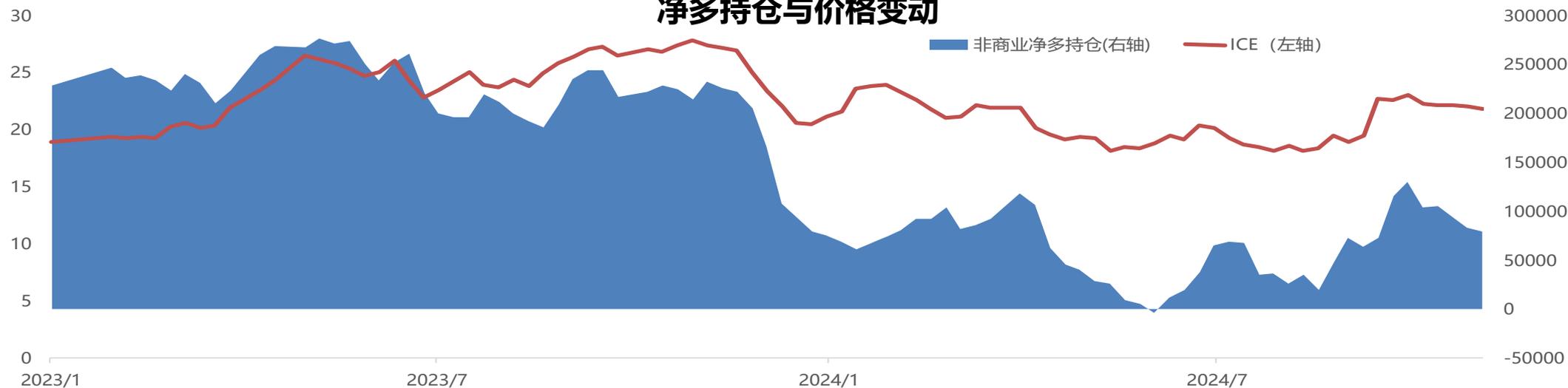
CFTC：基金净多持仓



ICE 季节性走势



净多持仓与价格变动

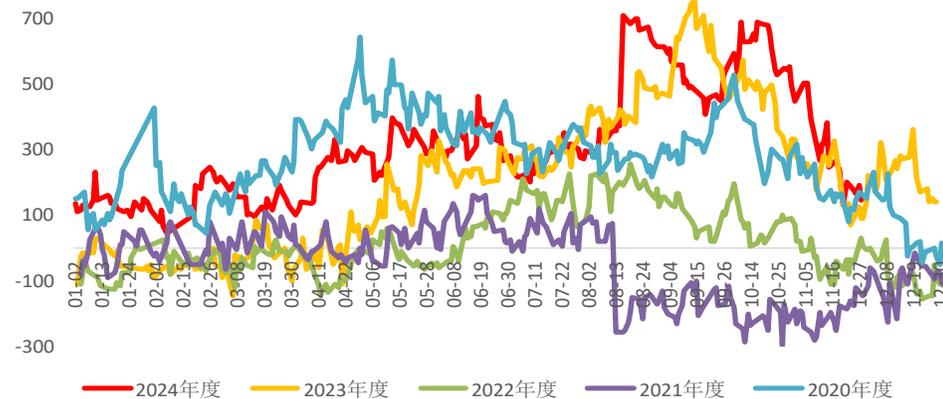


郑糖：基差延续回落，月间价差窄幅波动

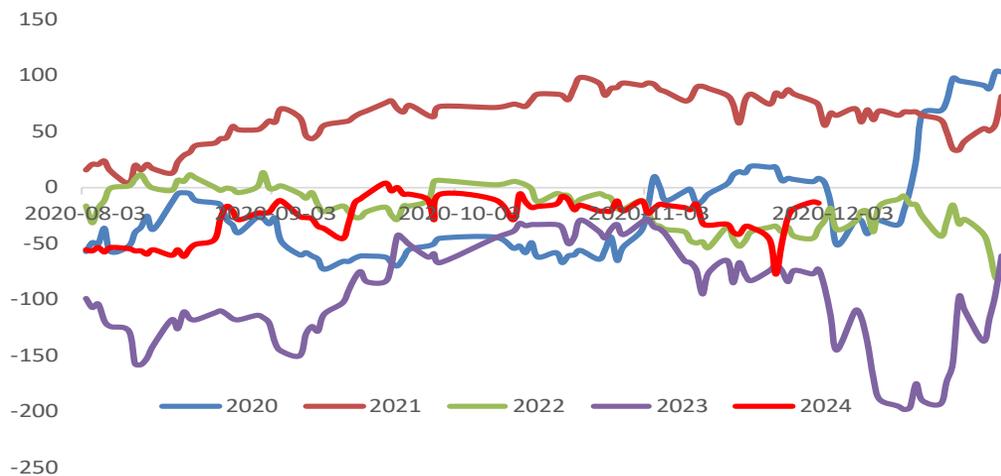
郑糖期现货价格



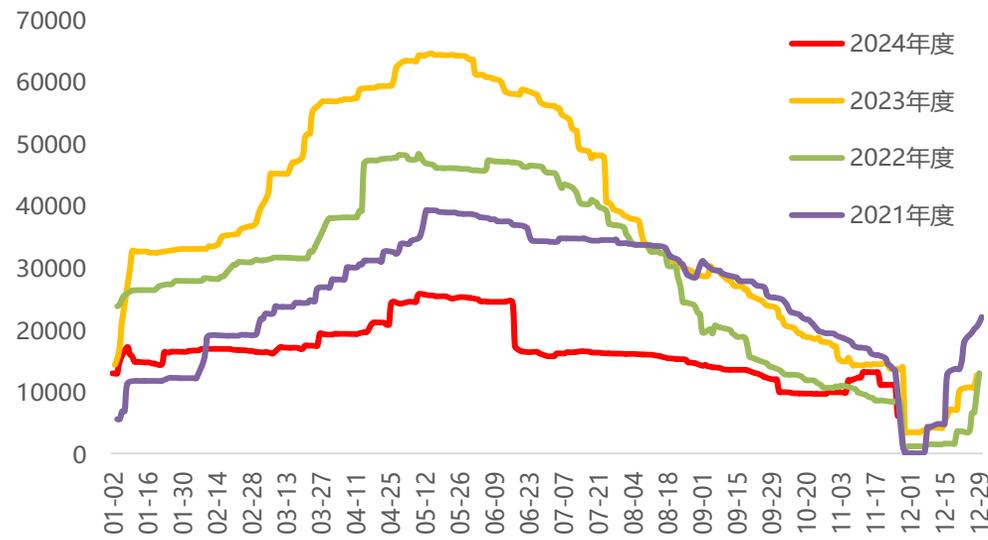
基差历年变动



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

