

全球糖市纵览 (2024/12/17)

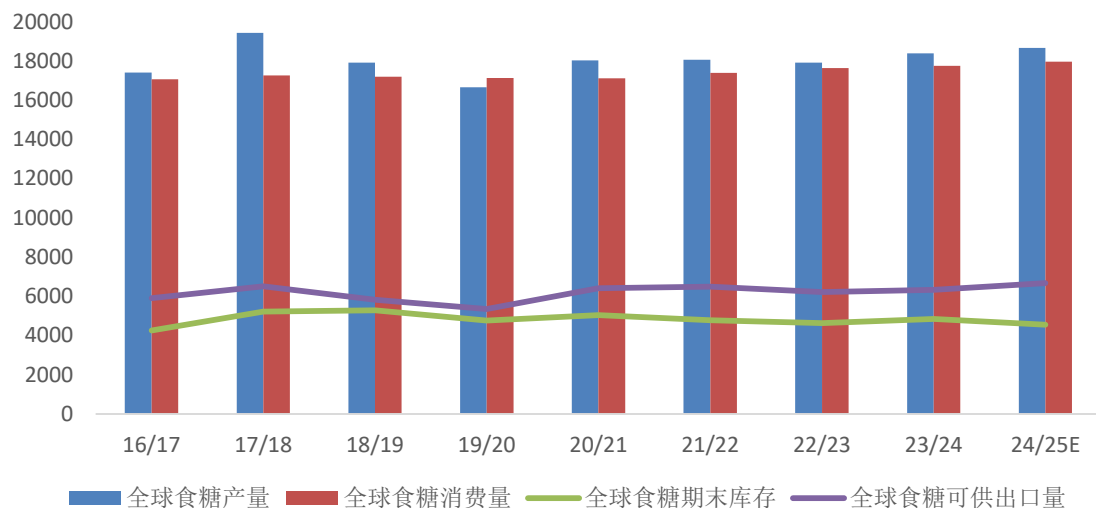
华金期货 研究院

糖市信息汇总

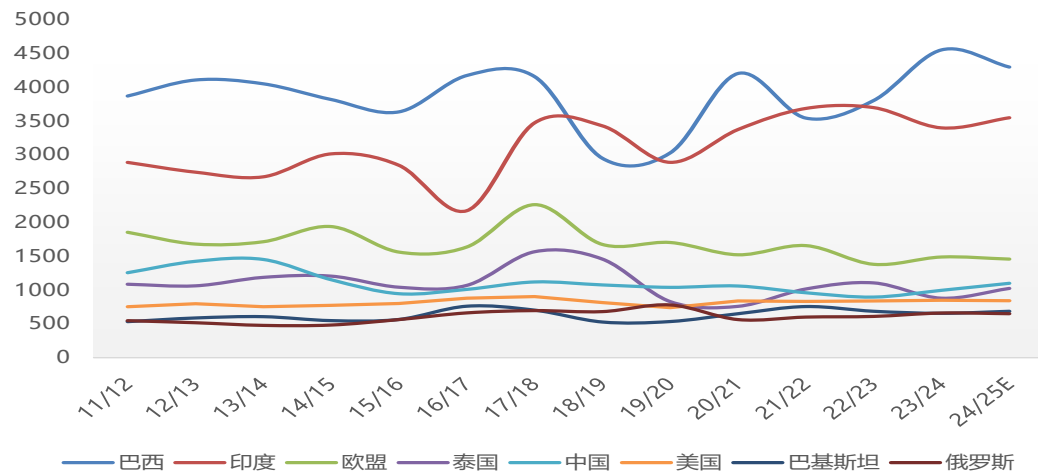
	市场焦点
基本面	● 巴西：24/25压榨期 ➢ 双周数据：11月下半月中南部糖产量108.4万吨，同比降23.06%，该数据高于市场预期。 ➢ 出口：11月出口338.7万吨，同比下降8%；库存为下降周期，处往年同期低位。 ● 其他：印度与泰国方面 ➢ 印度：已进入压榨期，当前进度较往年同期偏慢，NFCSE预计本年度产量在2800万吨。 ➢ 泰国：由于生产期干旱，预计甘蔗产量较前期预测有所下调，嘉利高预计在1.05亿吨；非生产季，市场关注度低，数据对市场影响有限。 ● 国内：产销进度 ➢ 新季：截至今日，广西近74家糖厂开机生产，日榨蔗能力59.2万吨；仅余1家糖厂未开机。11月全国累计产糖137万吨，累计销糖61万吨，均同比增加。 ➢ 现货市场：广西制糖集团新糖报价6100~6360元/吨。新糖供给速度加快，叠加进口市场补充，市场中体供应充裕。 ➢ 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	● 巴西：ICE-乙醇折糖价差7.74，小幅增加； ● ICE：净多持仓增加，但仍处往年同期低位； ● 进口利润：回升。
观点	● 国际方面，巴西生产进入尾声，产量逐步减少，食糖库存处于历史低位，对国际糖价提供一定支撑；市场后续将更关注北半球新季；国内方面，糖浆管控政策落地，启动对泰糖浆及预拌粉的评估和审查程序，国内现货仍处于备货阶段，短期郑糖偏强震荡走势，但在国内供应预期增加及新增逐步上市后续排队环节情况下，上涨高度有待进一步验证，建议谨慎多思路。 ● 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：

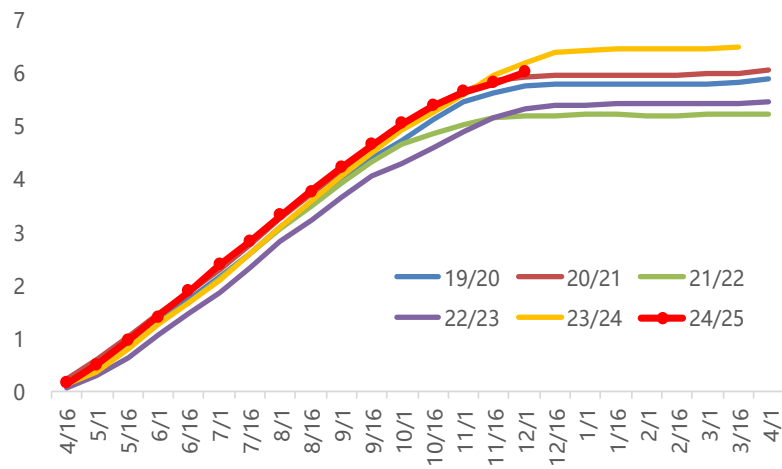
- 预计24/25榨季全球糖供应缺口为251.3万吨，较此前预测358万吨减少；产量预计变化不大（中国产量上调35万吨，是本次报告中最大调整），消费量预计为1.8158亿吨；出口量预计下降至6312.7万吨，同比减少。

StoneX预计2024/25榨季全球食糖过剩量为214万吨

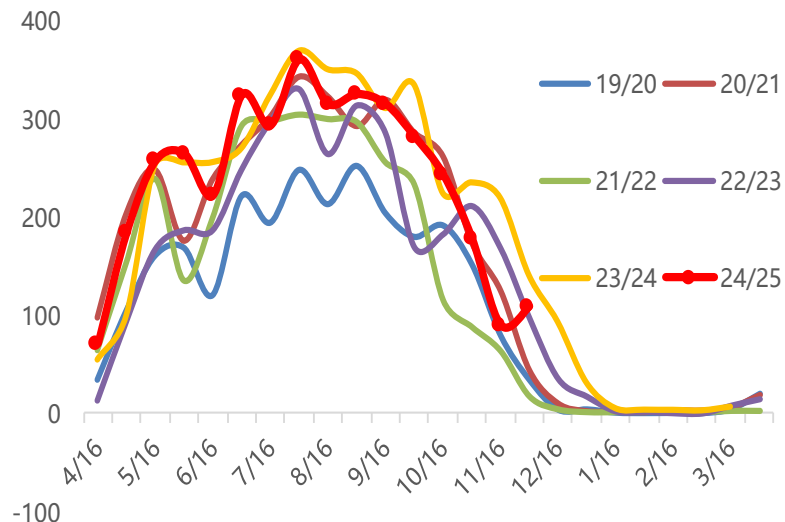
- 预计2023/24榨季全球食糖过剩量为320万吨，而2024/25榨季食糖过剩量为214万吨。StoneX对于印度产量预估上调，出口的可能性更大，预计出口量将达100万吨。

巴西（双周压榨）：11月下半月中南部糖产量108.4万吨，同比降23.06%

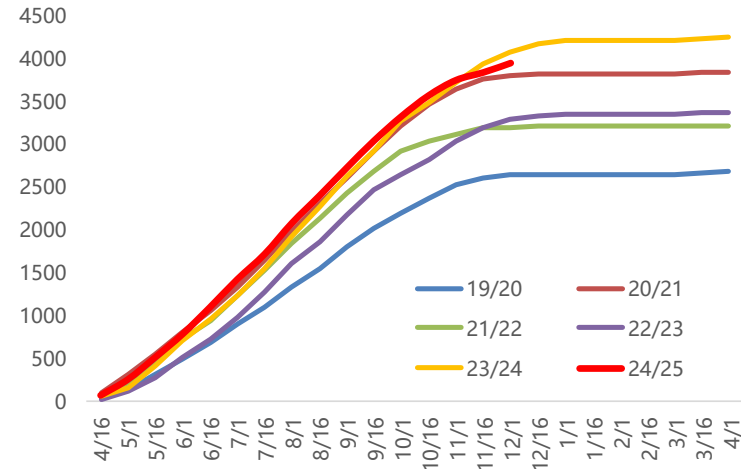
巴西中南部甘蔗累计压榨量（亿吨）



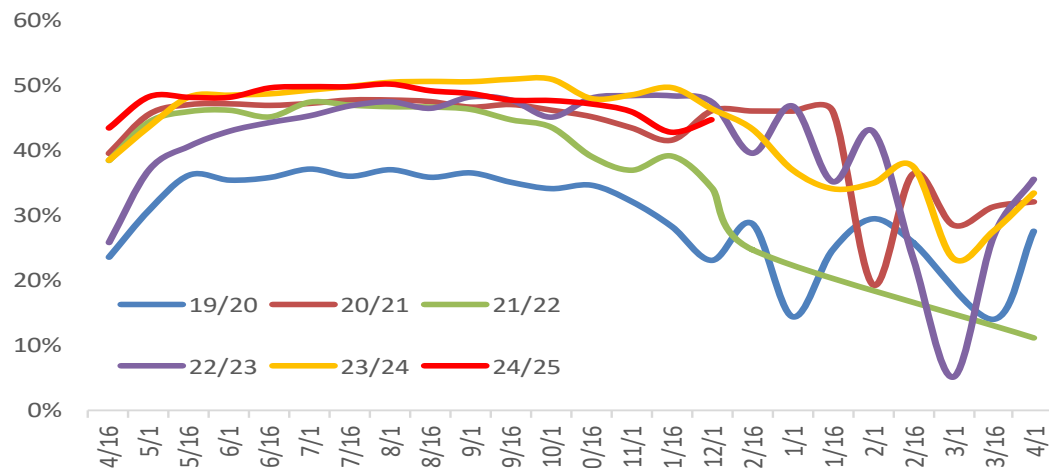
巴西中南部双周产糖量（万吨）



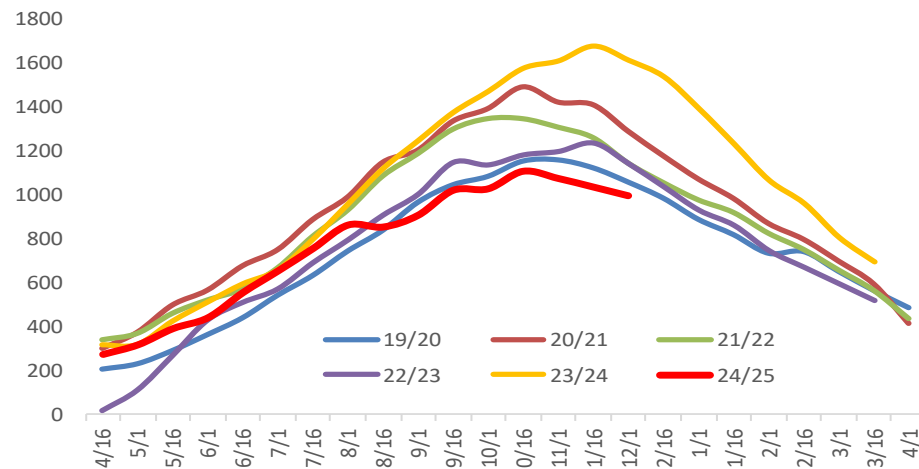
巴西中南部累计产糖量（万吨）



巴西中南部双周制糖比

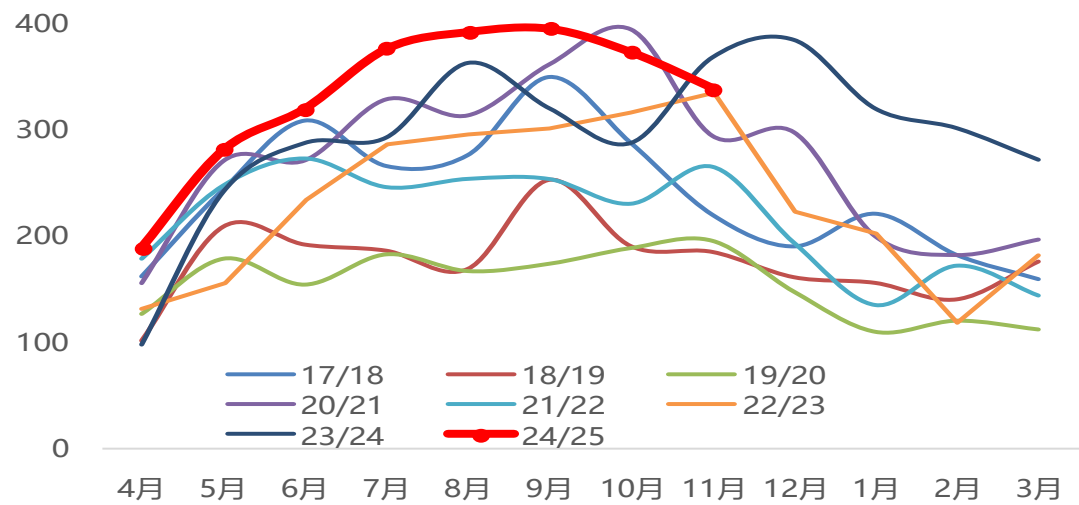


巴西双周食糖库存

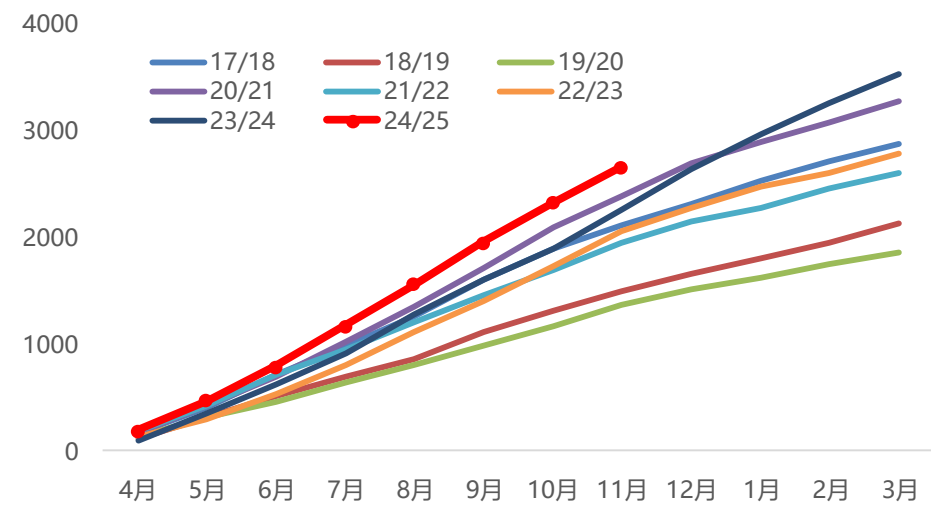


巴西（出口）：11月出口338.7万吨

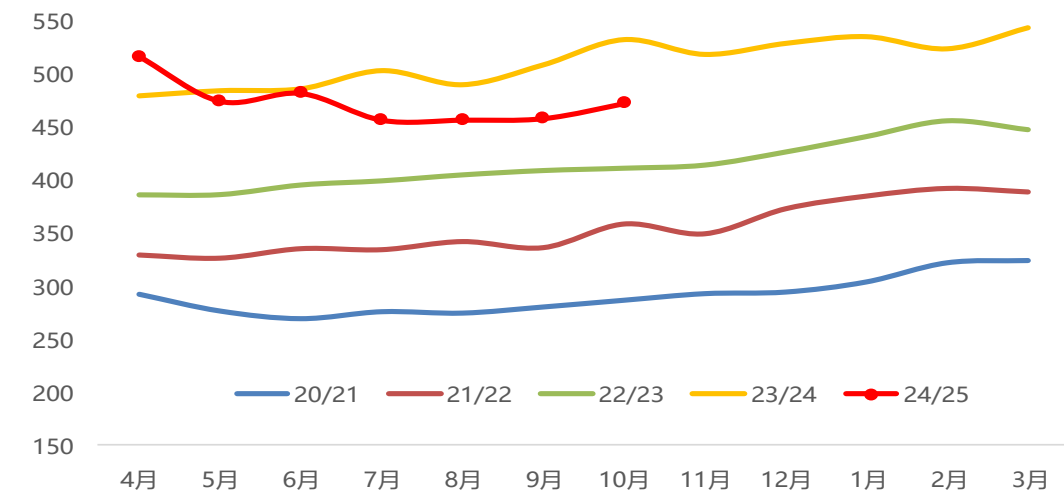
巴西食糖按月度出口（万吨）



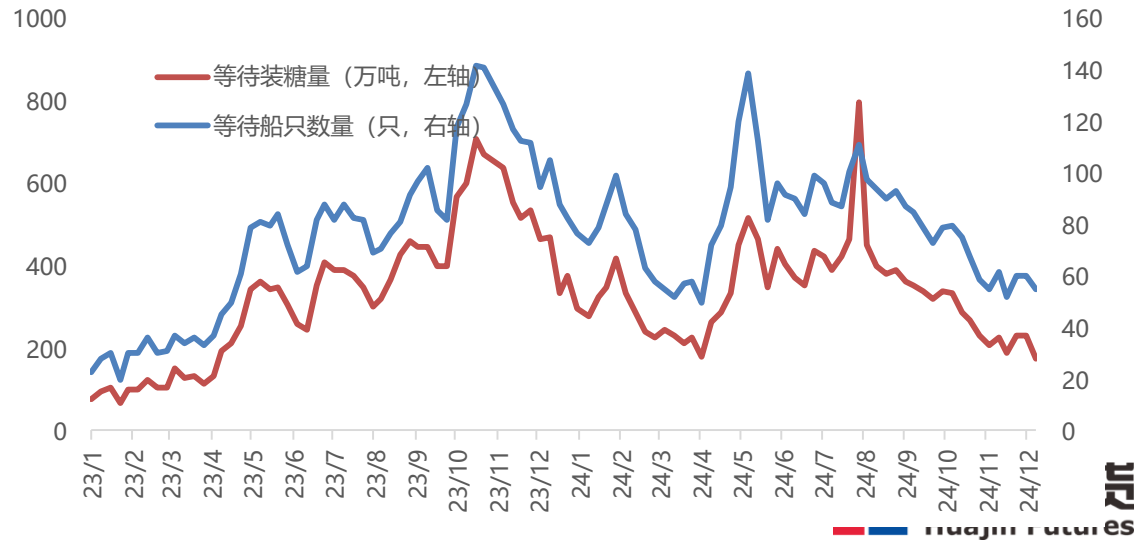
巴西食糖按榨季累计出口（万吨）



巴西食糖出口均价（元/吨）



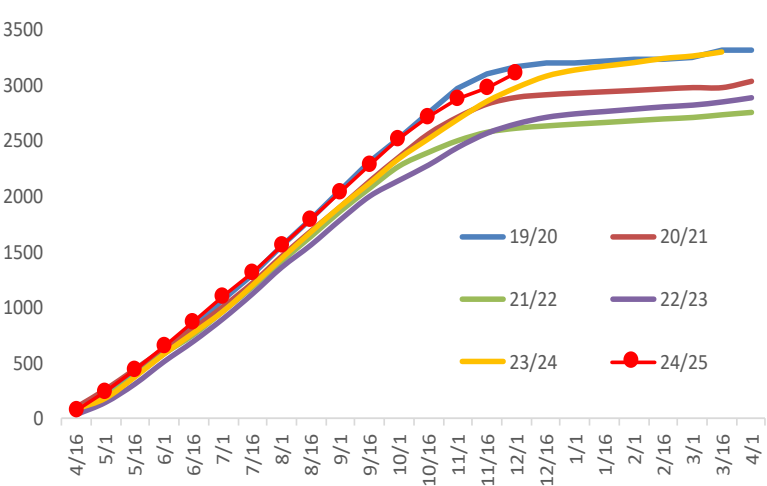
巴西港口情况



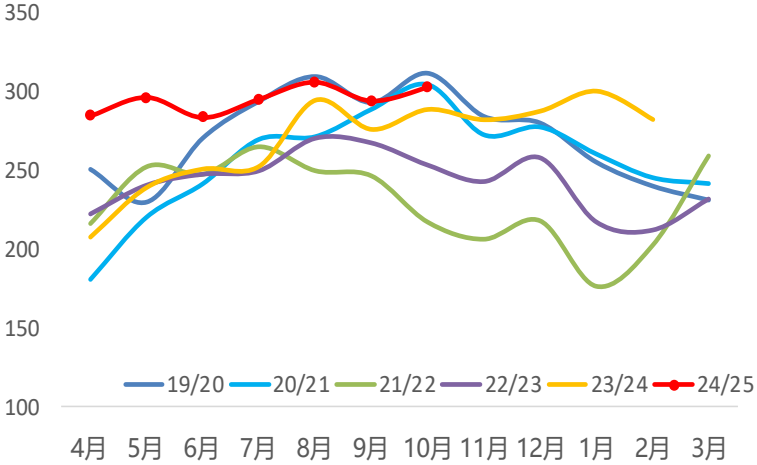
数据口径：巴西农业部、巴西外贸局；制图：华金期货

巴西乙醇情况：糖醇价差7.74

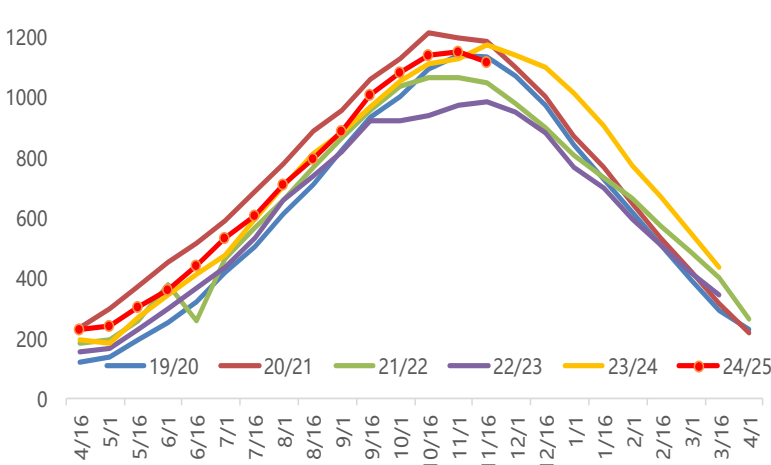
巴西中南部乙醇累计产量（万立方米）



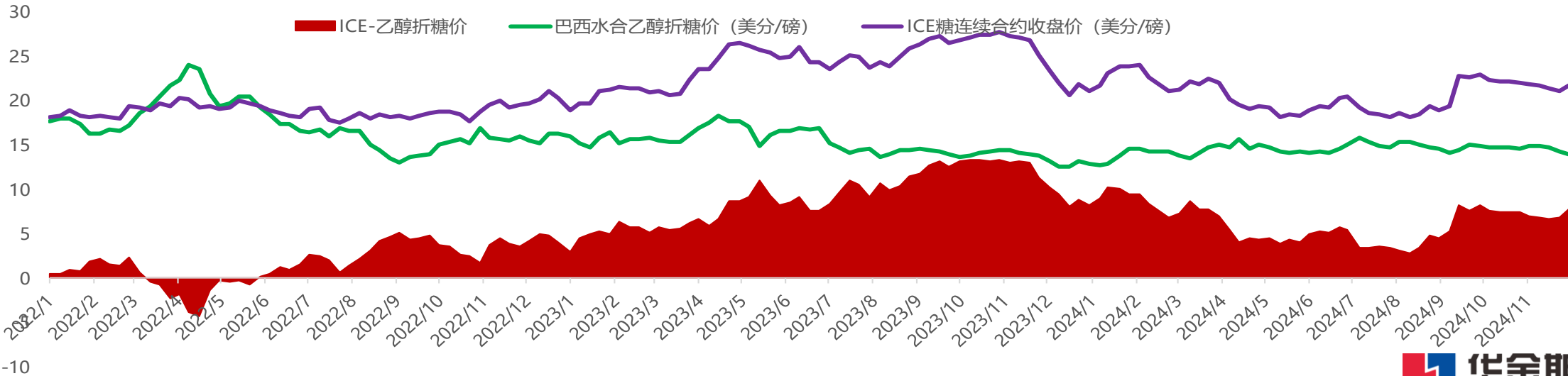
中南部乙醇月度销售情况（万立方米）



双周乙醇库存（万立方米）



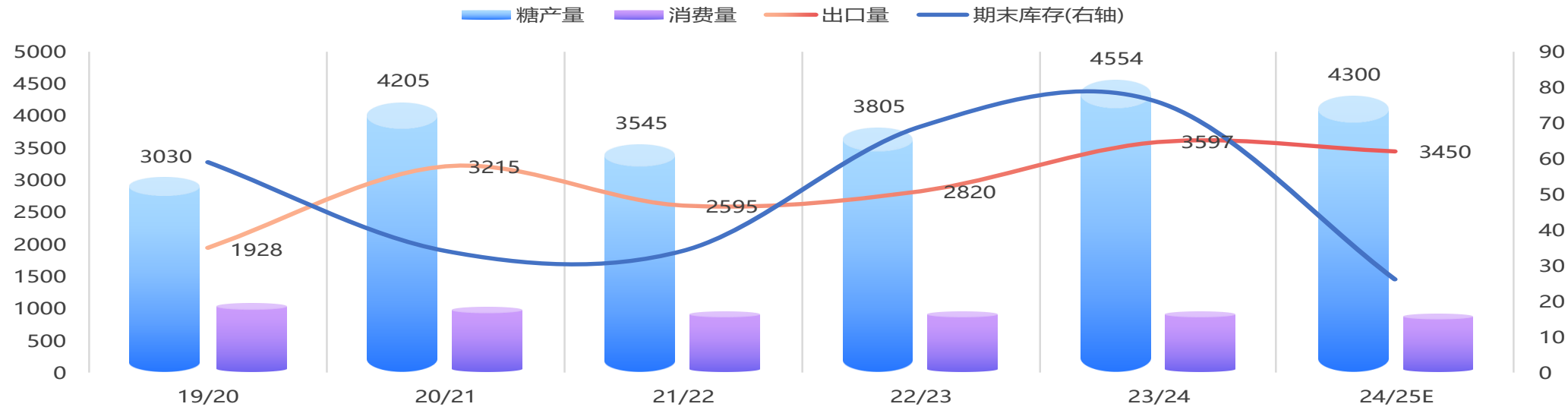
巴西乙醇折糖价及ICE收盘价



数据来源&制图：巴西农业部、华金期货

巴西食糖供需平衡表

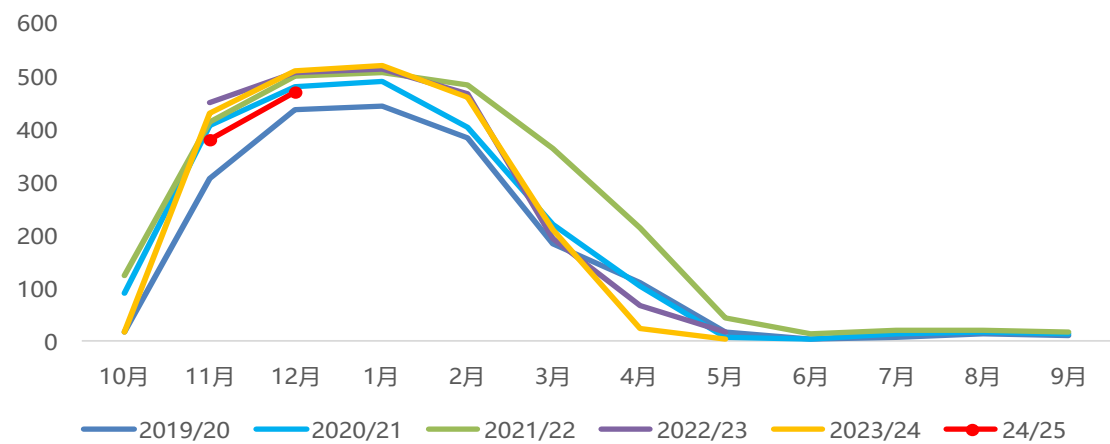
巴西食糖供需平衡表 (万吨)



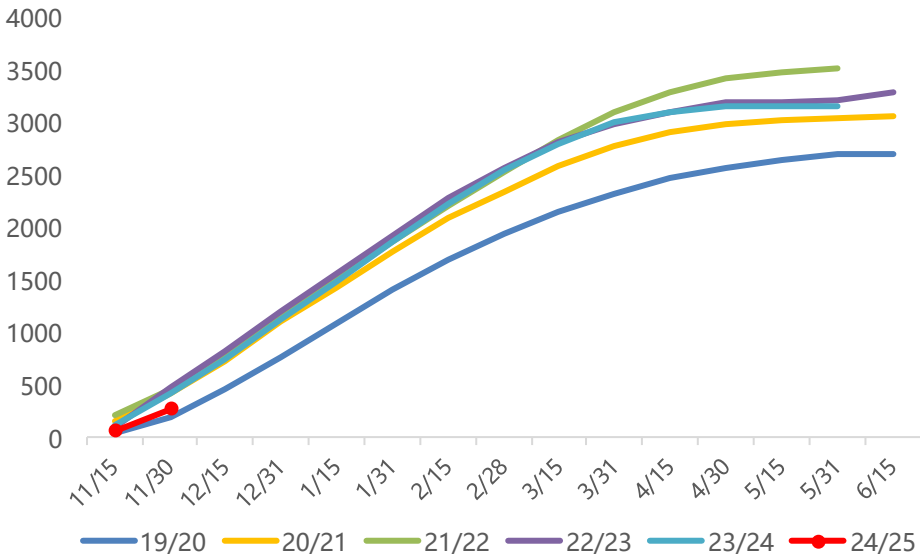
- 巴西国家商品供应公司 (Conab) 近日发布预估报告, 预计巴西2024/25榨季甘蔗产量为6.7867亿吨, 低于之前预估的6.8983亿吨; 预计甘蔗种植面积同比增长4.3%, 但受不利的天气和火灾影响, 单产下降8.8%; 食糖产量预计为4400万吨, 低于之前预计的4600万吨。乙醇总产量 (包括玉米制) 预计为360.8亿公升, 高于之前预计的354.1亿公升; 其中, 甘蔗制乙醇产量预计为288.5亿公升, 高于之前预计的284.7亿公升。
- 预计2024/25榨季巴西中南部地区甘蔗产量为6.1686亿吨, 低于之前预计的6.2617亿吨; 预计食糖产量为4031万吨, 低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

印度市场：24/25榨季开启

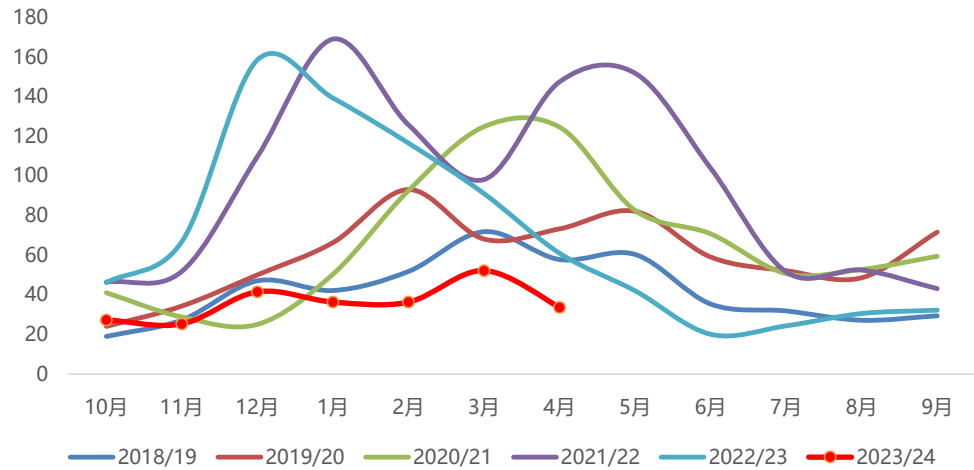
印度糖厂开榨数量（家）



印度双周累计糖产量（万吨）



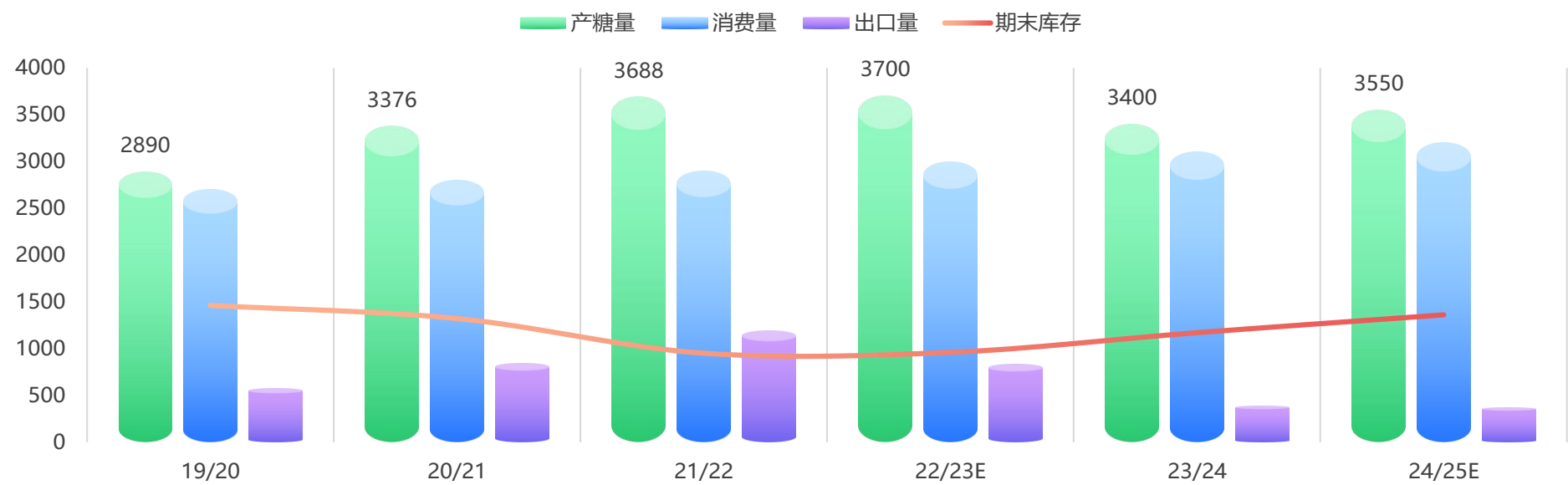
印度食糖月度出口（万吨）



- 截至2024年12月15日，印度共有472家糖厂正在进行食糖生产工作，较去年同期的501家同比减少29家；入榨甘蔗7192.4万吨，较去年同期的8509.2万吨减少1316.8万吨，降幅15.48%；产糖608.5万吨，较去年同期的742万吨减少133.5万吨，降幅18%
- NFCSF预计，2024/25榨季印度食糖产量将达到2800万吨。

印度食糖供需平衡表

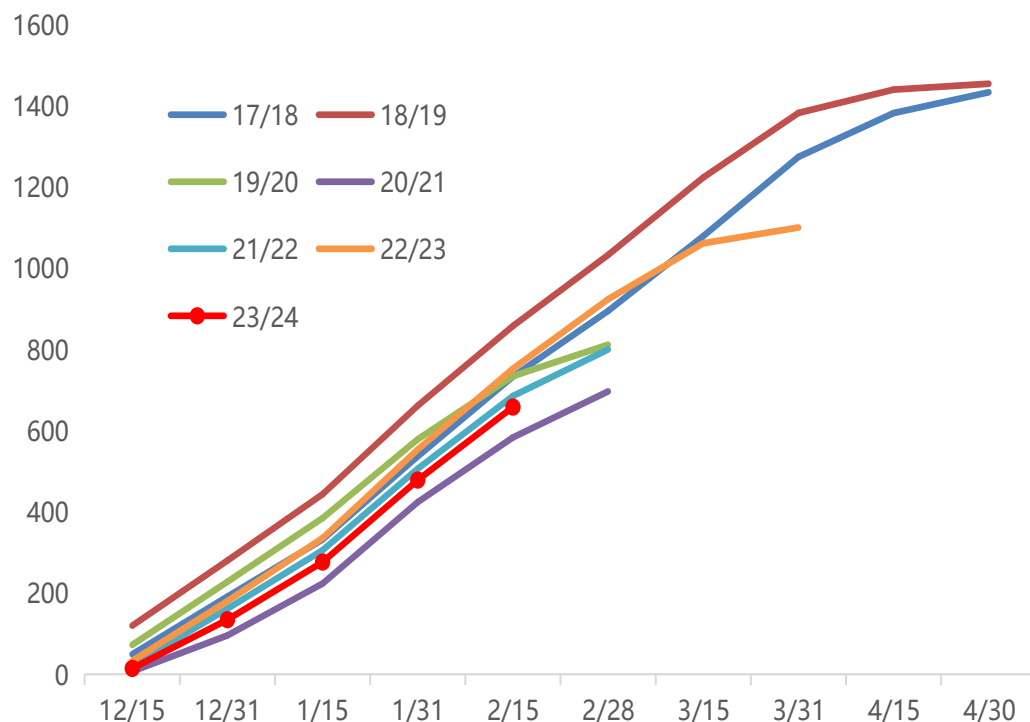
印度食糖供需平衡表 (万吨)



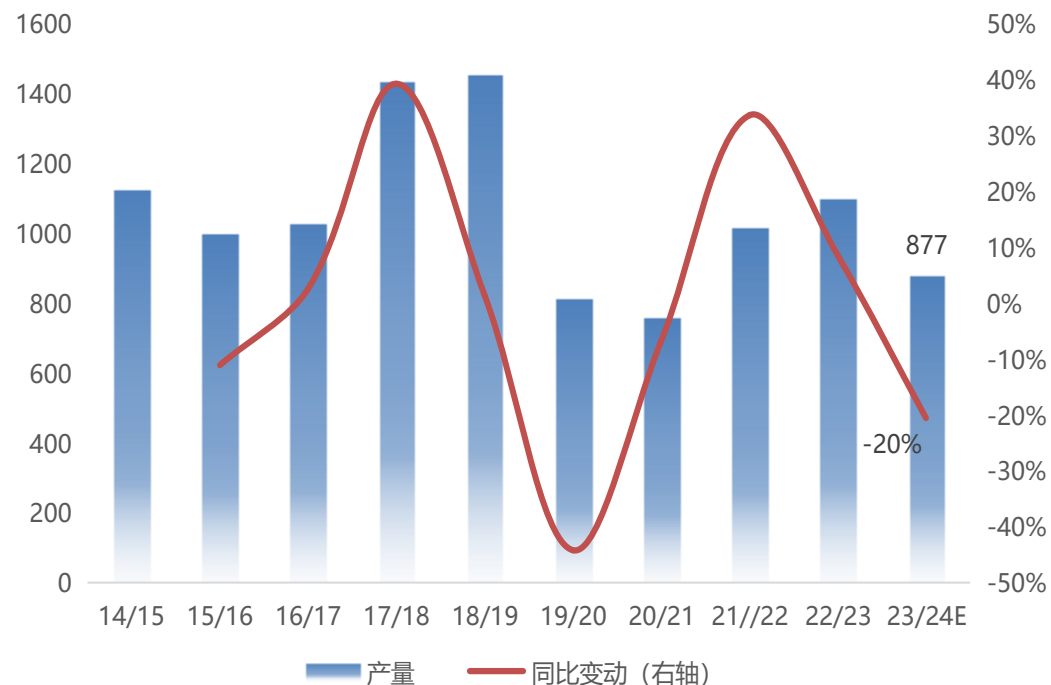
- 截至2024年11月1日，印度E20燃料乙醇和汽油掺混比例最高达16.1%，共有17402个汽油零售点正在销售E20混合汽油。印度政府设定的目标是到2025年乙醇和汽油掺混比例达到20%，并有信心实现这一目标。印度的乙醇生产能力大幅增长，目前已达到16.48亿升。政府乐观地认为，扩大的产能将满足印度国内的乙醇需求，但要实现20%的混合目标，还需要约10.16亿升乙醇；如果考虑到其它用途，总计需要13.5亿升乙醇。据估计，到2025年，假设乙醇厂以80%的效率运行，乙醇产能将需要达到约17亿升。

泰国食糖产量：即将进入压榨期

泰国双周累计糖产量（万吨）



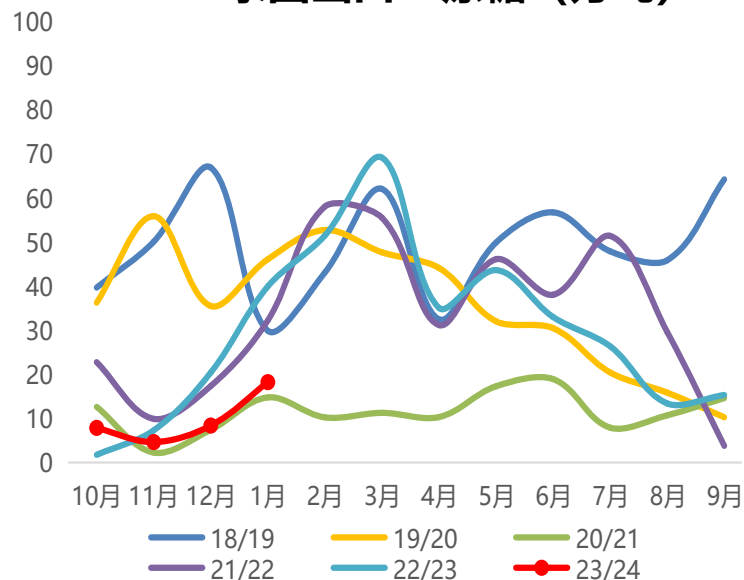
泰国榨季产糖量（万吨，%）



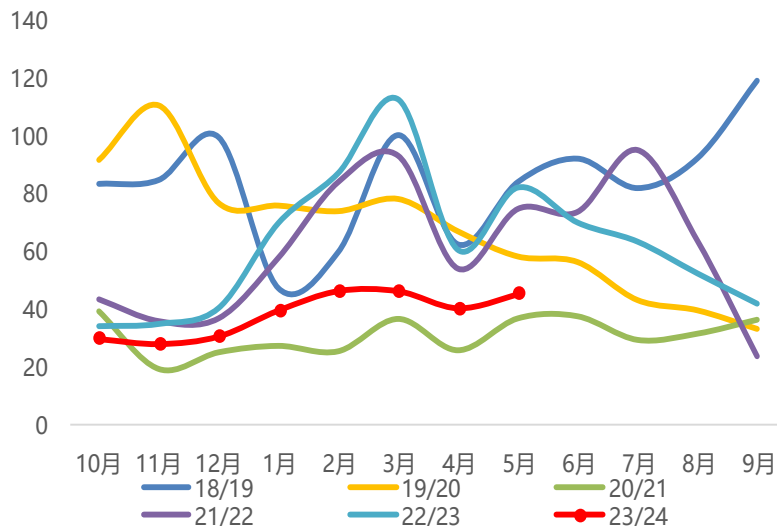
- 根据嘉利高分析师预测，泰国24/25年度甘蔗产量从1.11亿吨下调至1.05亿吨，主要是由于生长期干旱，甘蔗出现百叶病，对产量有影响。
- 同时，对明年上半年而言，不仅巴西的供应由于天气减少，印尼2025年原糖进口许可证的发放时间也意味着进口更多的糖，且发货需要在1月1日之后。这意味着泰国在2025年上半年满足全球糖需求方面存在很大压力。

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%

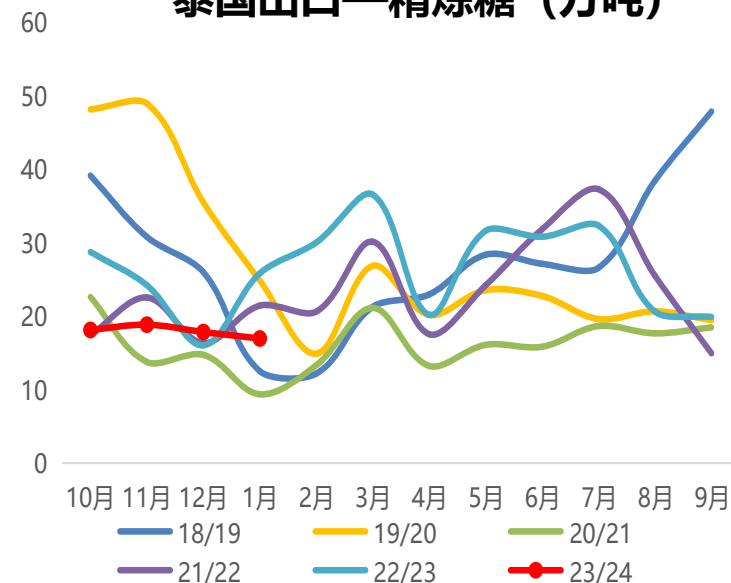
泰国出口—原糖（万吨）



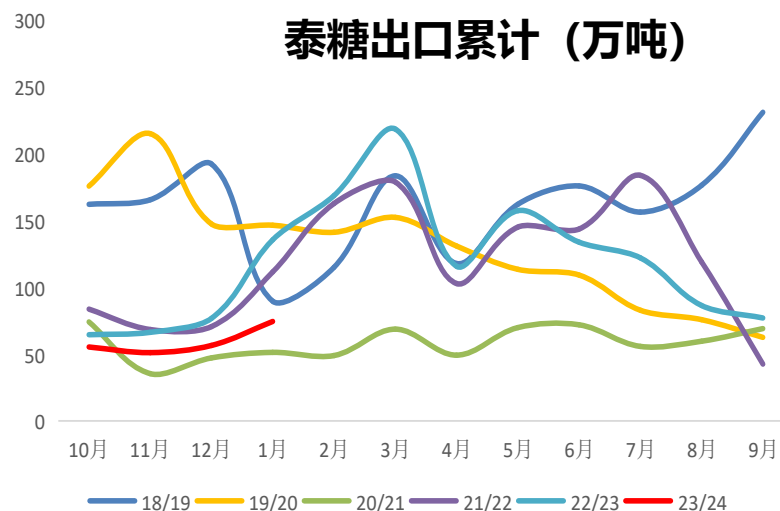
泰国出口—食糖（万吨）



泰国出口—精炼糖（万吨）



泰糖出口累计（万吨）

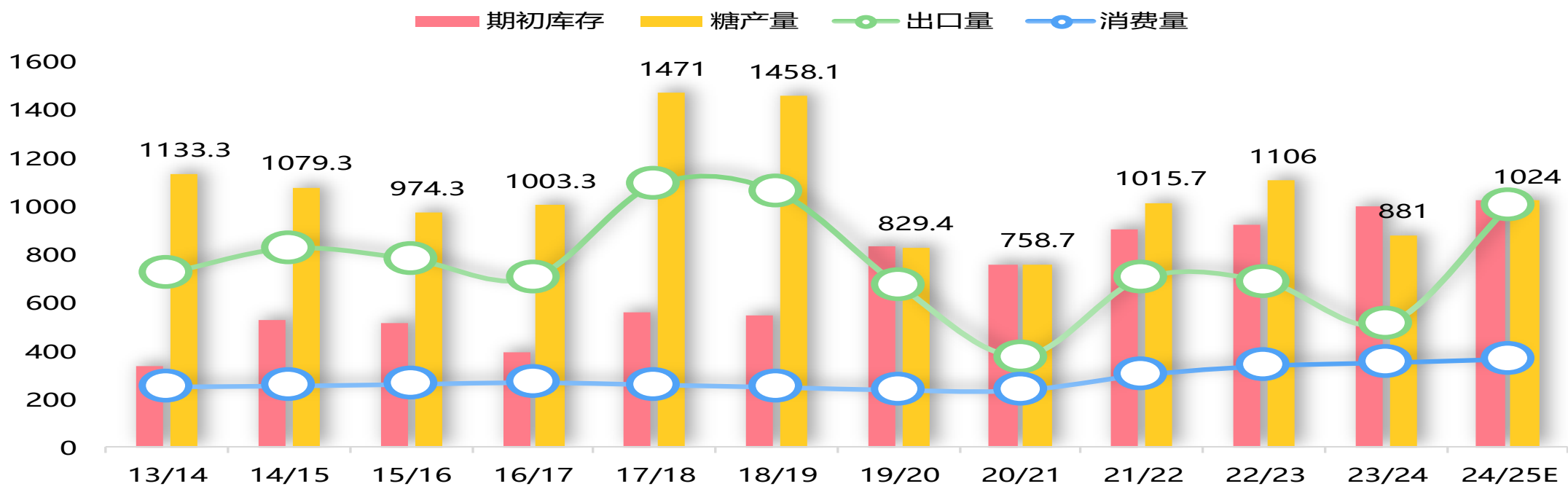


泰国食糖出口与出口均价（万吨、美元/吨）



泰国：食糖供需平衡表

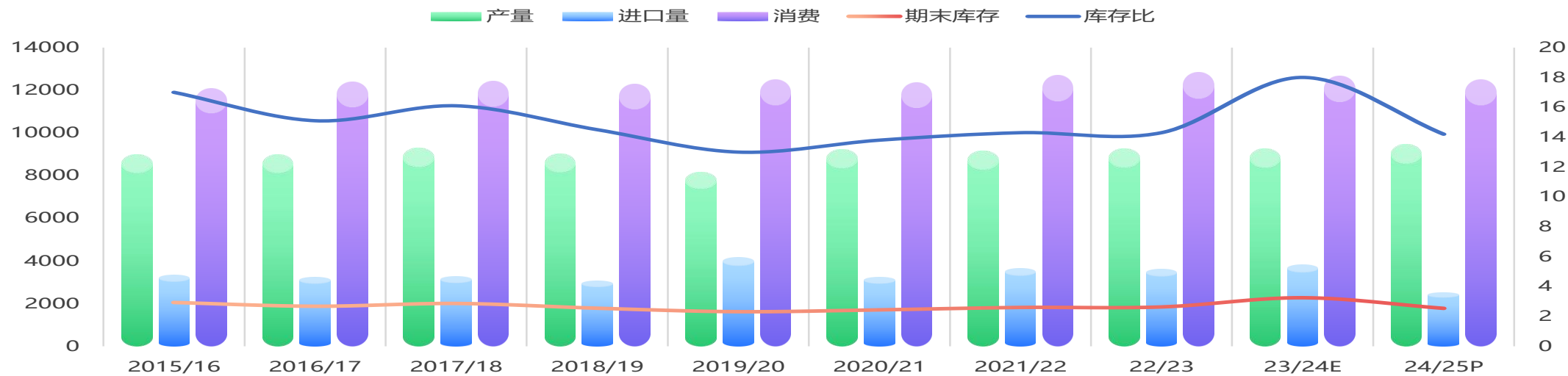
泰国食糖供需平衡表 (万吨)



- 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：12月产量延续下调，进口调增

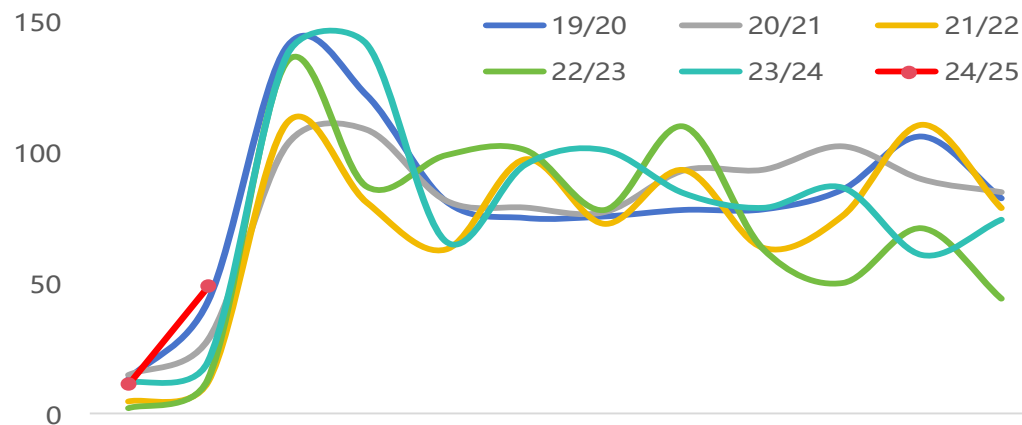
美国食糖供需平衡表（单位：Short Tons）



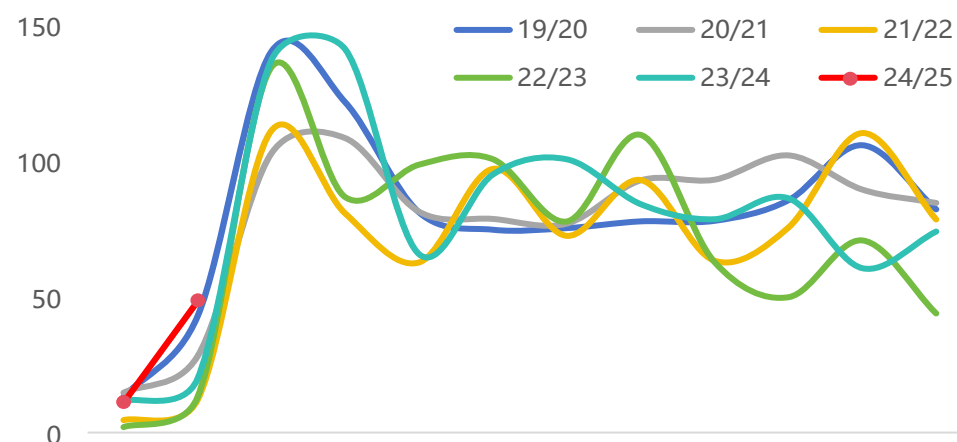
	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	22/23	23/24Est.	24/25 Proj. Nov	24/25 Proj. Dce
期初库存	2008	1783	1618	1705	1820	1843	2162↓	2099↓
产量	8999	8149	9233	9157	9250	9035	9276↓	9226↓
甜菜糖	4939	4351	5092	5155	5187	5172	5210	5160
蔗糖	4060	3798	4141	4002	4063	4133	4066	4066
进口量	3070	4165	3221	3646	3614	3811	2581↑	2926↑
出口量	35	61	49	29	82	249	100	100
消费	12294	12479	12367	12688	12843	12860	12555↑	12555
期末库存	1783	1618	1705	1820	1843	2099	1464↓	1696↑
库消比	14.5	13	13.8	14.3	14.3	16.3	11.7↓	13.5↑

国内市场：11月产糖97.58万吨，工业库存75.89万吨

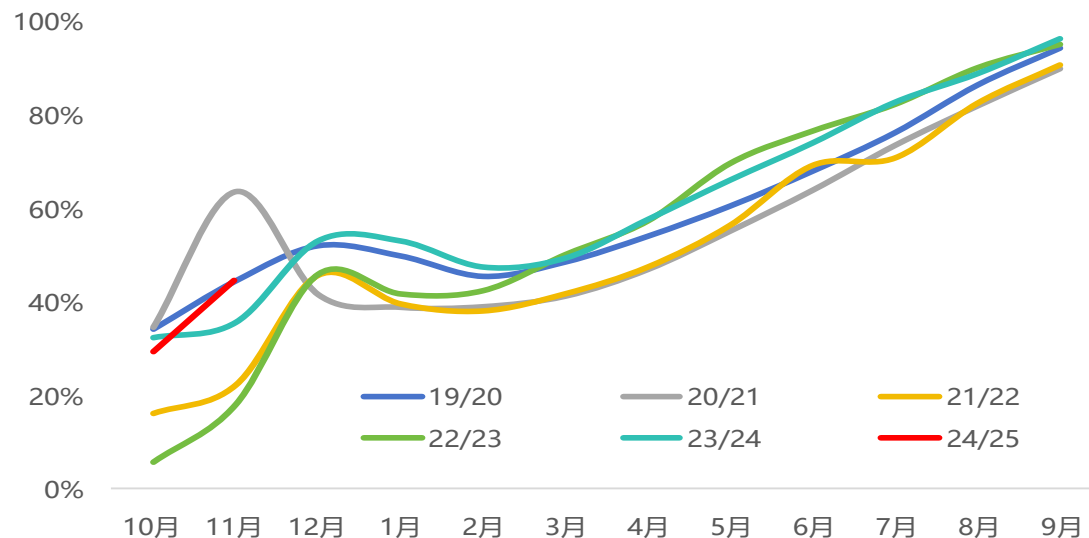
单月产糖量 (万吨)



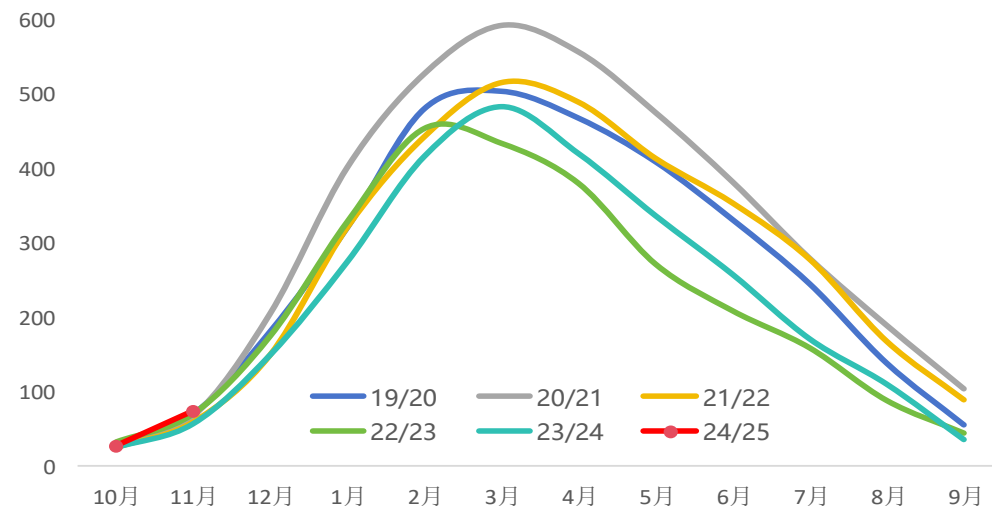
单月销糖量 (万吨)



累计产销率

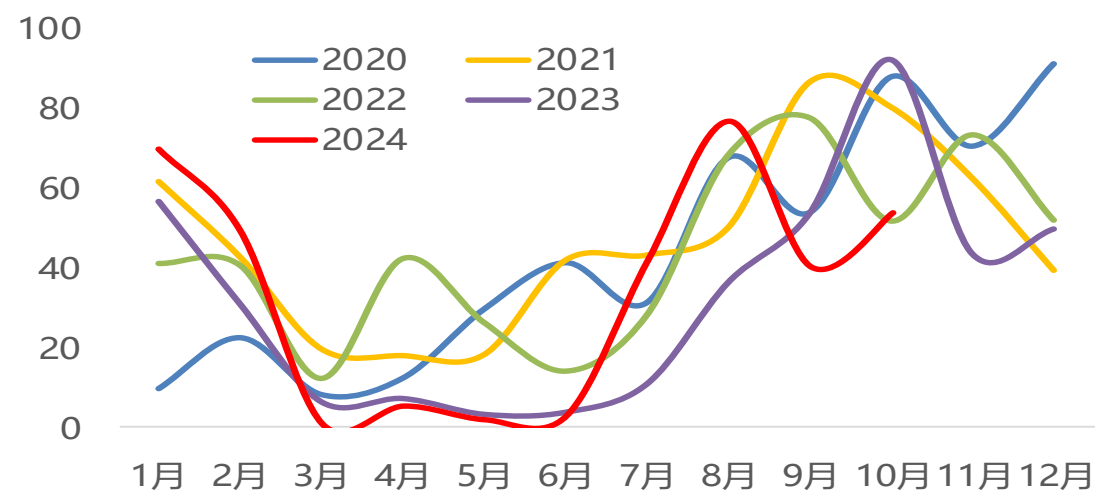


工业库存

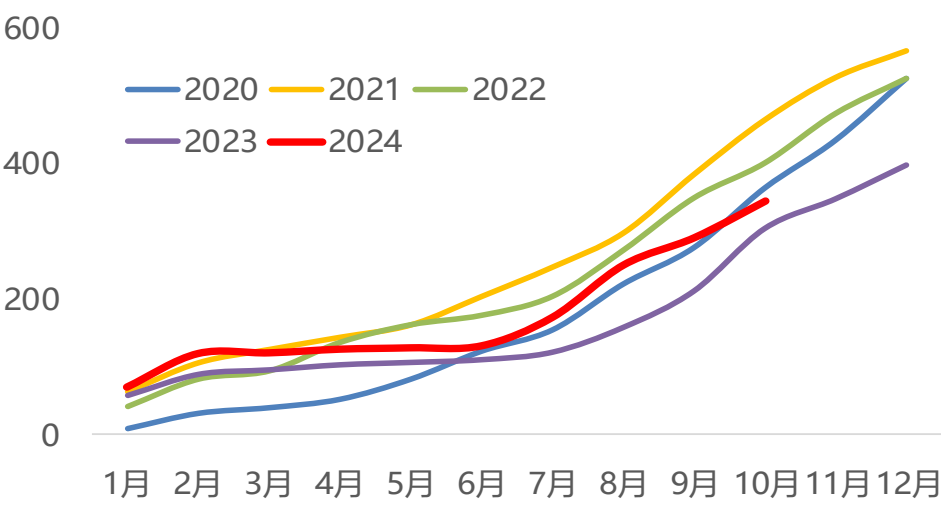


国内市场：10月进口54万吨

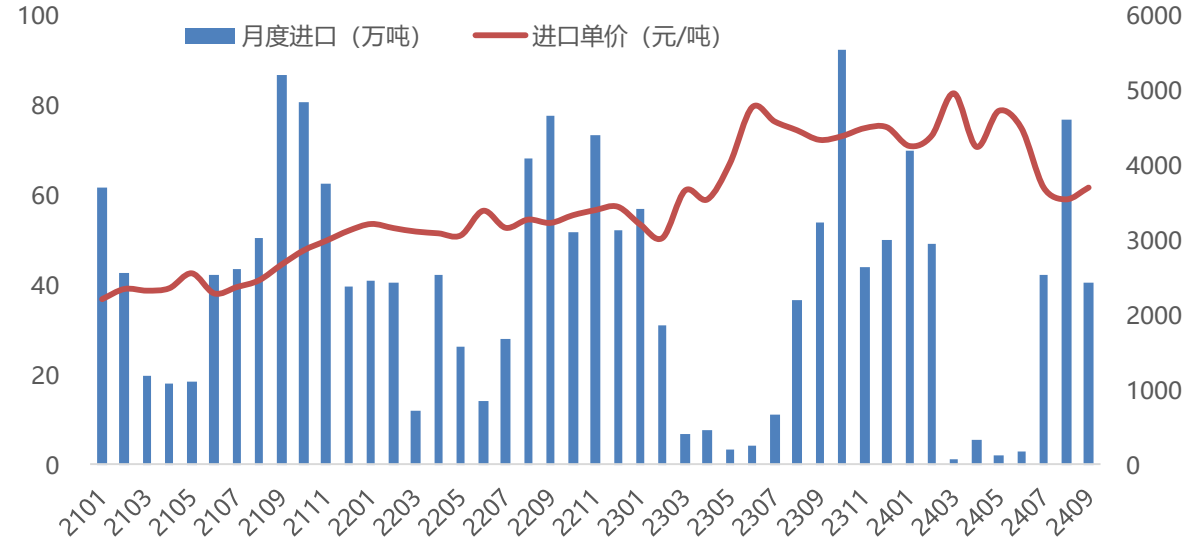
我国月度进口（万吨）



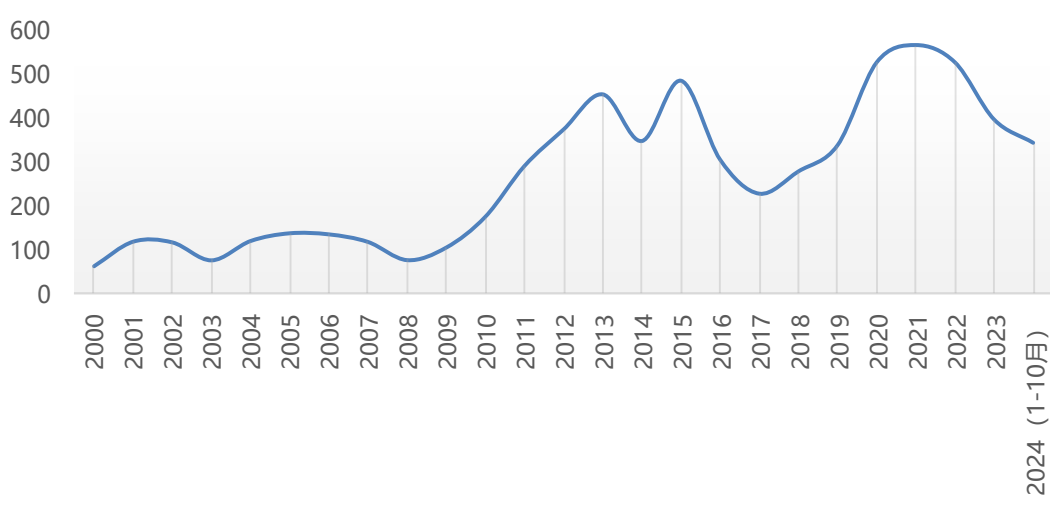
累计月度进口进度（万吨）



月度进口与单价



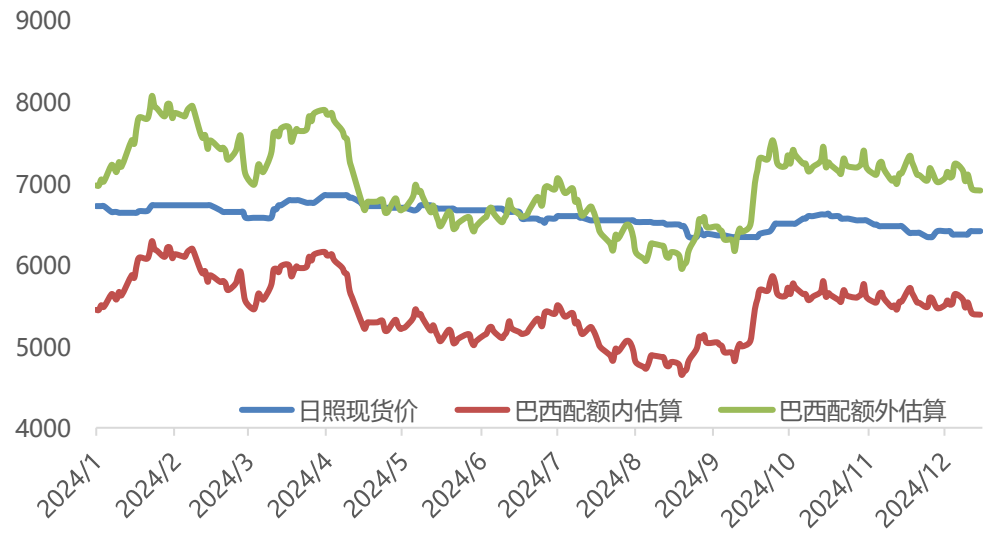
年度进口情况



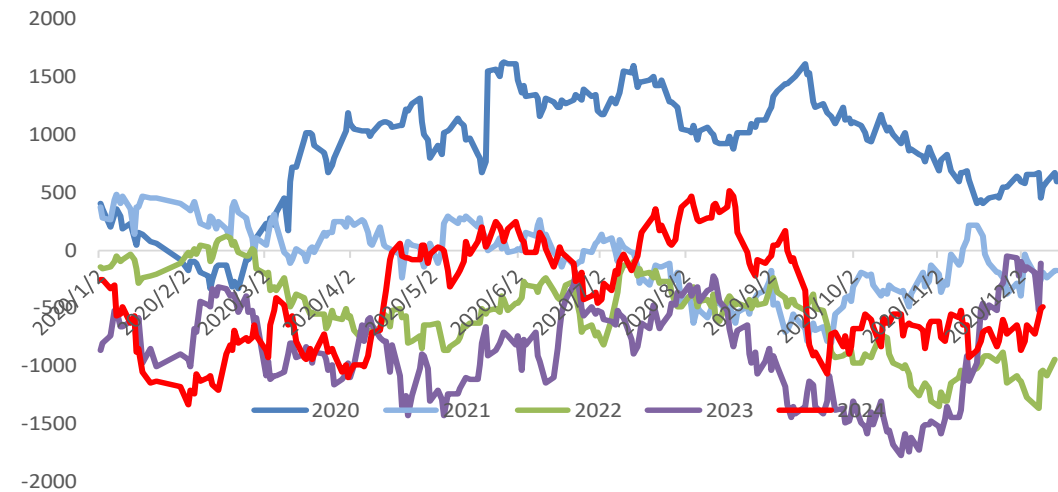
数据来源&制图：海关总署、泛糖、华金期货

贸易：进口利润回升

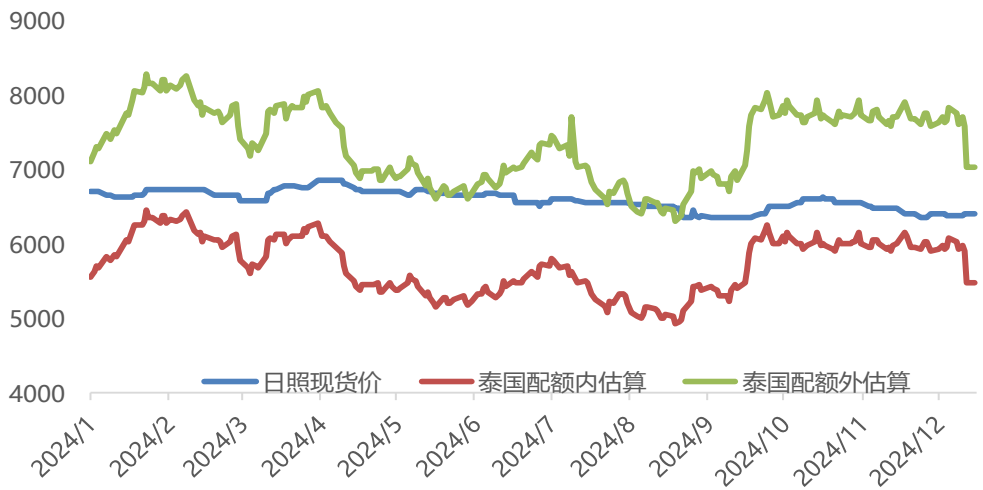
巴西进口糖成本估算



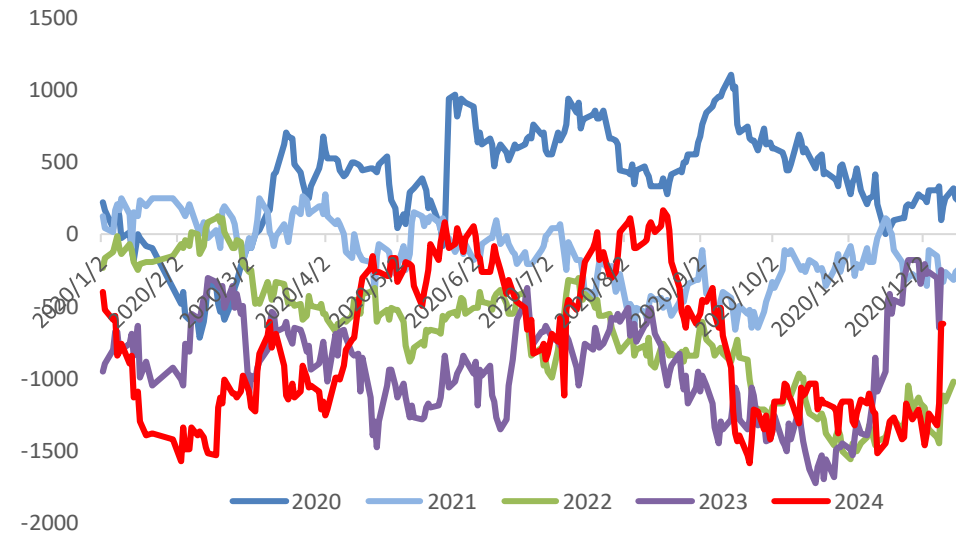
巴西配额外进口糖利润



泰国进口糖成本估算

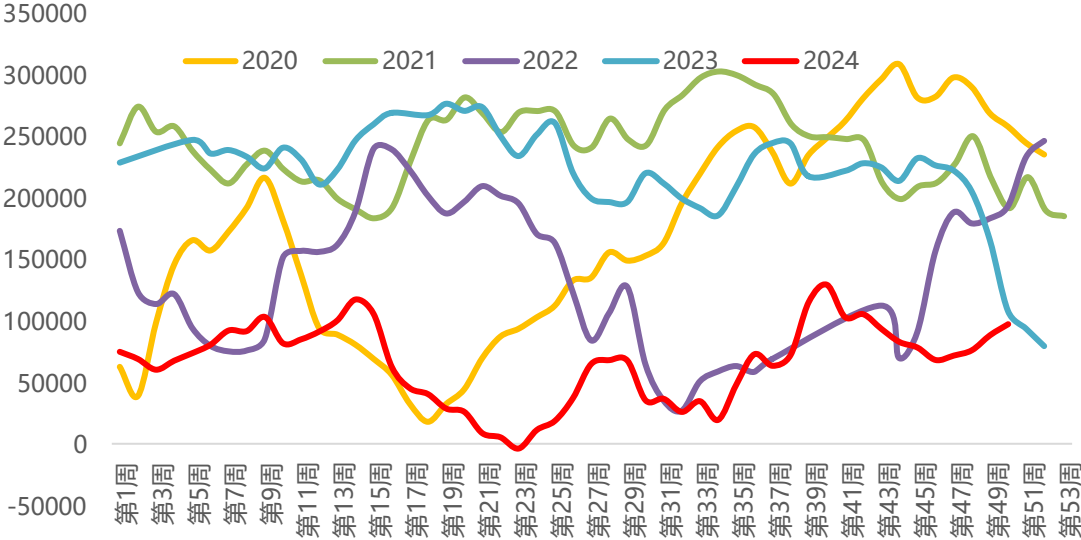


泰国配额外进口糖利润

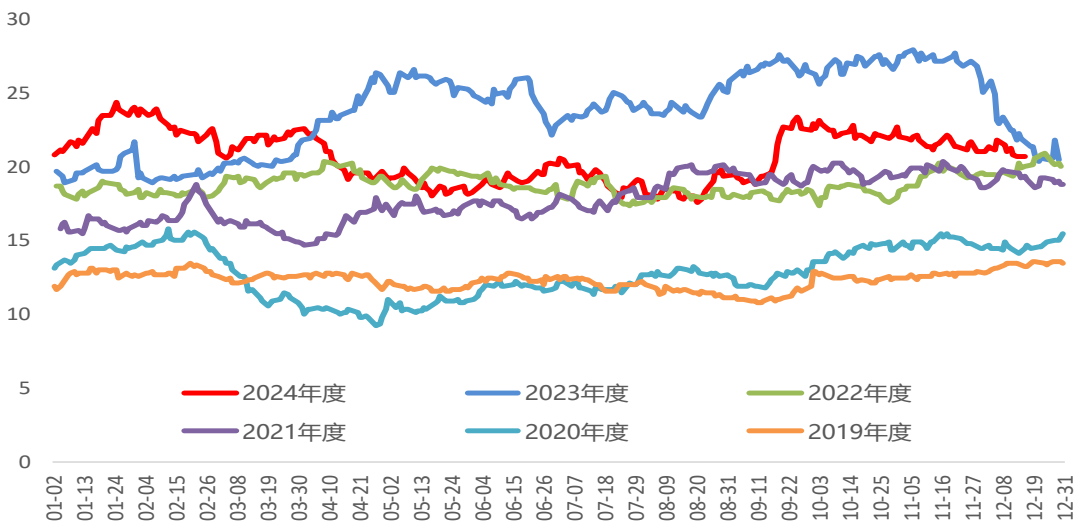


国际糖市：净多持仓提升，但扔处偏低为

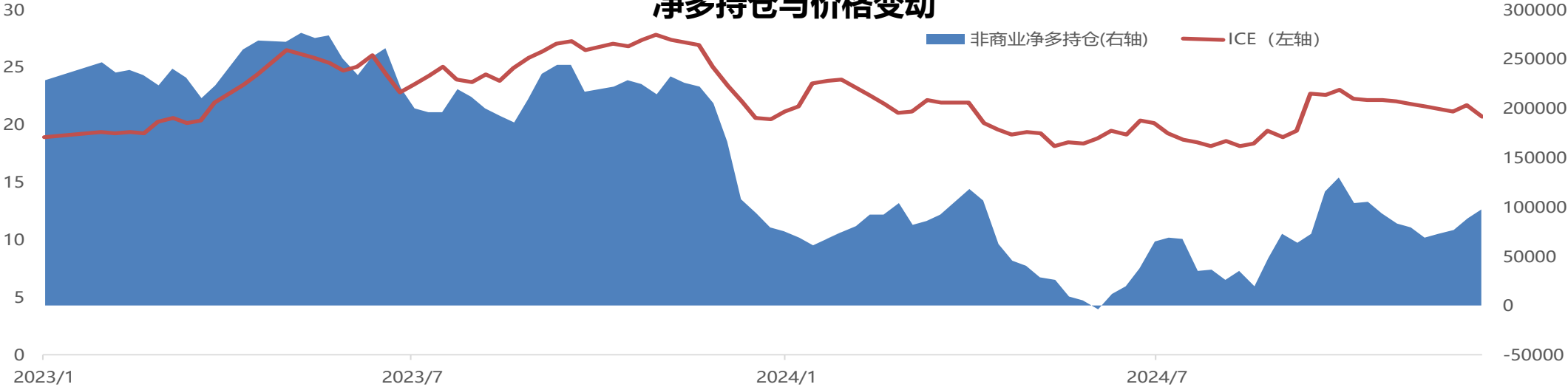
CFTC：基金净多持仓



ICE 季节性走势



净多持仓与价格变动

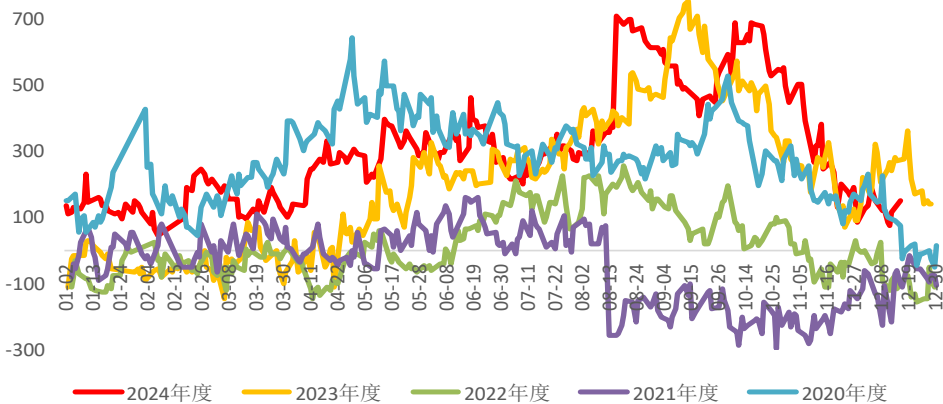


郑糖：基差延续回落，月间价差窄幅波动

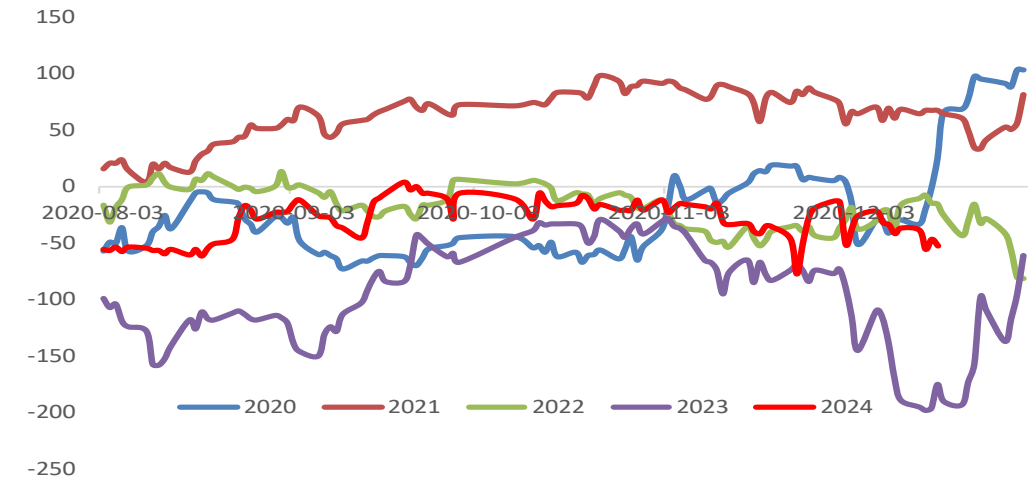
郑糖期现货价格



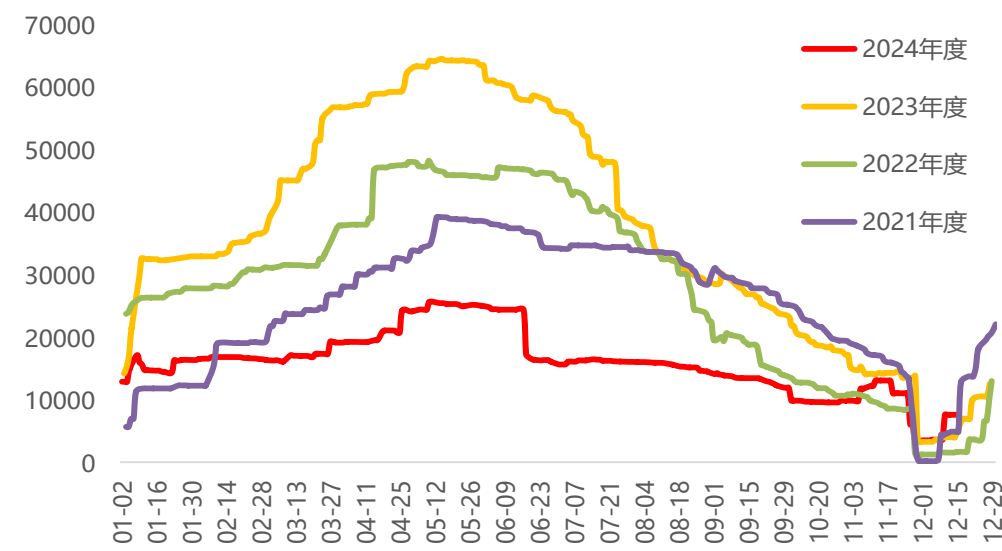
基差历年变动



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

