

# 全球糖市纵览 (2023/5/8)

华金期货 研究院

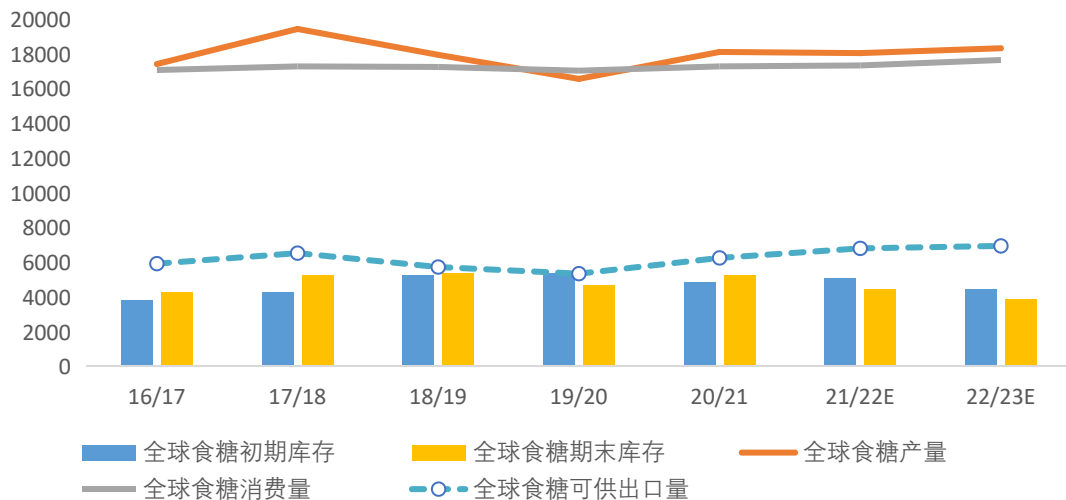
# Content

## 目录

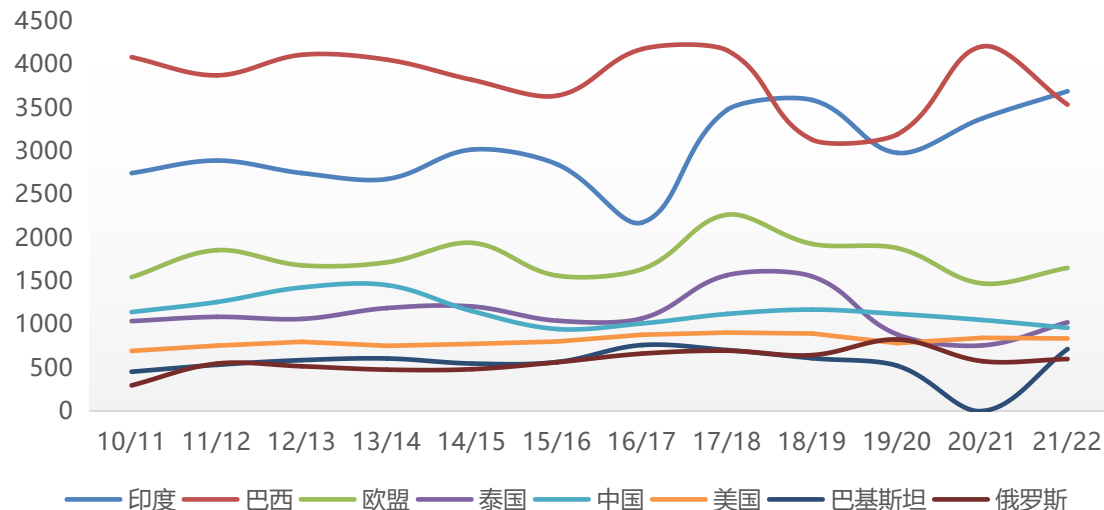
- 一、全球糖市供需与各主产国榨季分布
- 二、主产国：巴西、印度、泰国等食糖供需
- 三、国际糖市：ICE、持仓与进口利润

# 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)

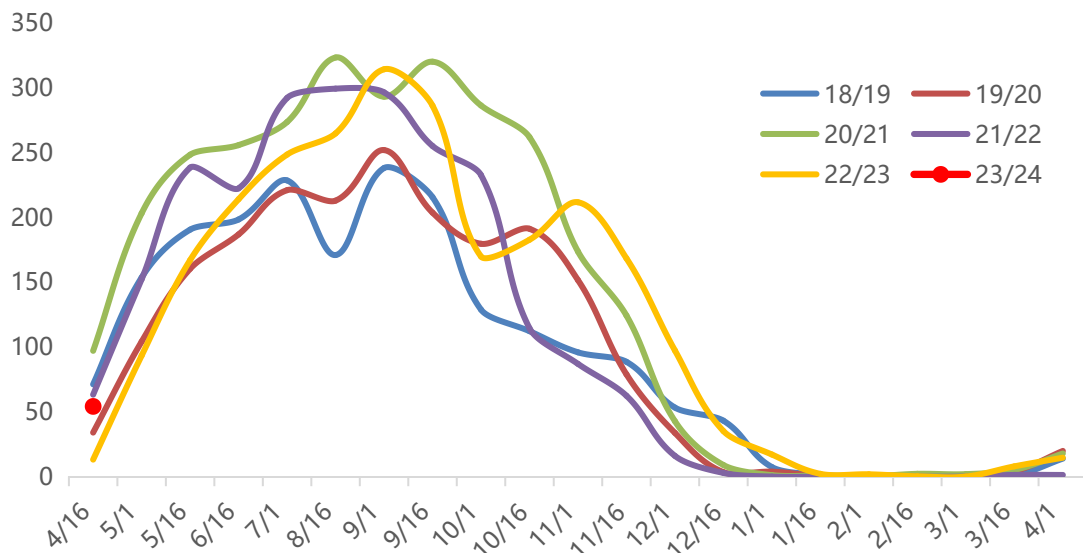


产糖国	开榨-收榨时间	食糖生产销售年度	当前市场关注焦点
巴西	中南部：为4月-11月	4月初至翌年3月末	23/24榨季产量增加，但港口拥堵限制出口进度
印度	11月至翌年9月	10月初至翌年9月末	产量下调，持续关注出口限制政策实施
泰国	12月至翌年4月	10月初至翌年9月末	收榨
欧盟	7月至翌年1月	8月初至翌年7月末	
美国	10月初至翌年4月	10月初至翌年9月末	
中国	甜菜：10月至翌年3月；蔗糖：11月至翌年4月	10月初至翌年9月末	

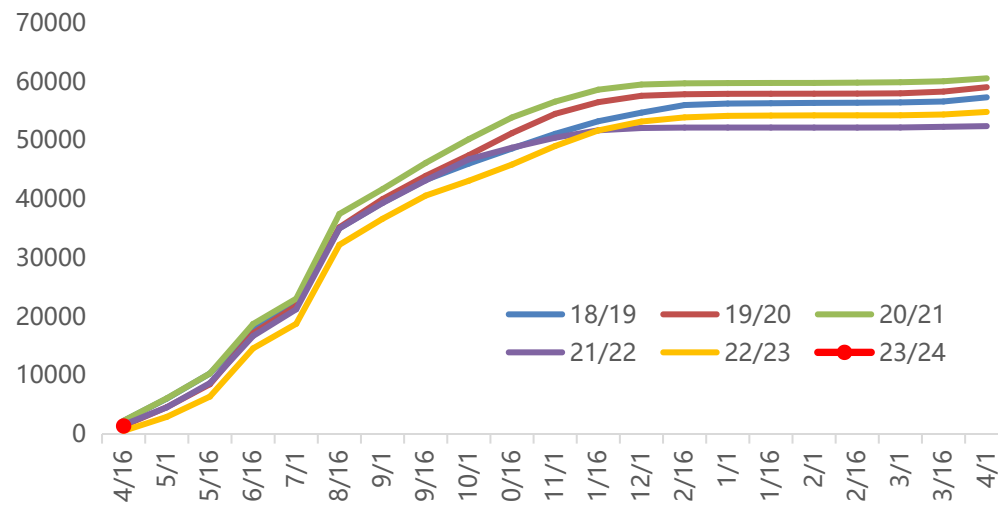
数据来源&制图：USDA、中糖协、华金期货

# 巴西产量：新榨季开榨，糖产量同比增加

## 巴西中南部双周产糖量 (万吨)



## 巴西中南部双周甘蔗压榨量 (万吨)



### 市场预计巴西23/24榨季产量增加:

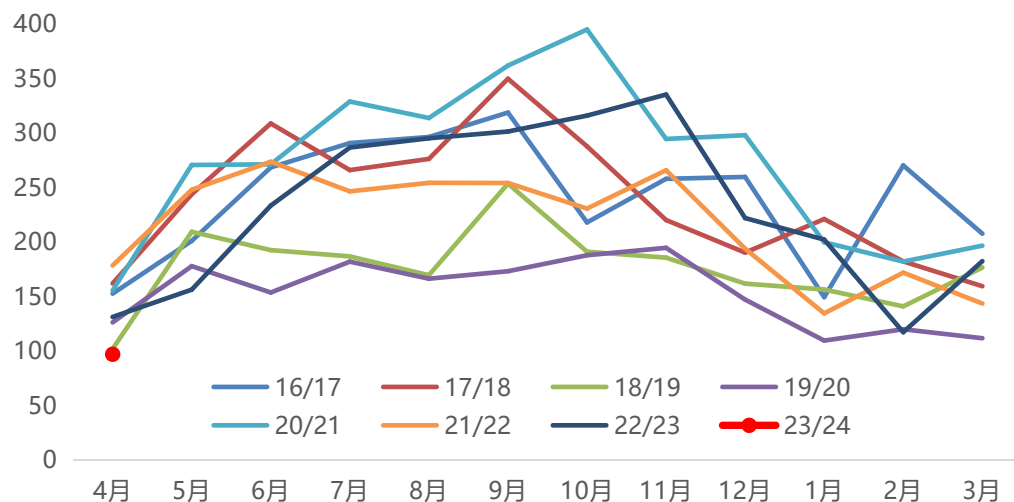
- 截至4月上半月，巴西甘蔗压榨1360.5万吨，同比增加1.5倍；产糖54.2万吨，同比增加逾3倍；开榨糖厂165家，去年同期为84家；
- 新榨季巴西糖产量增加几成定局，各机构预计产量增幅在7%-14%，中南部糖产量在3720-3830万吨。

## 巴西产量双周统计 (截至2023/4/1)

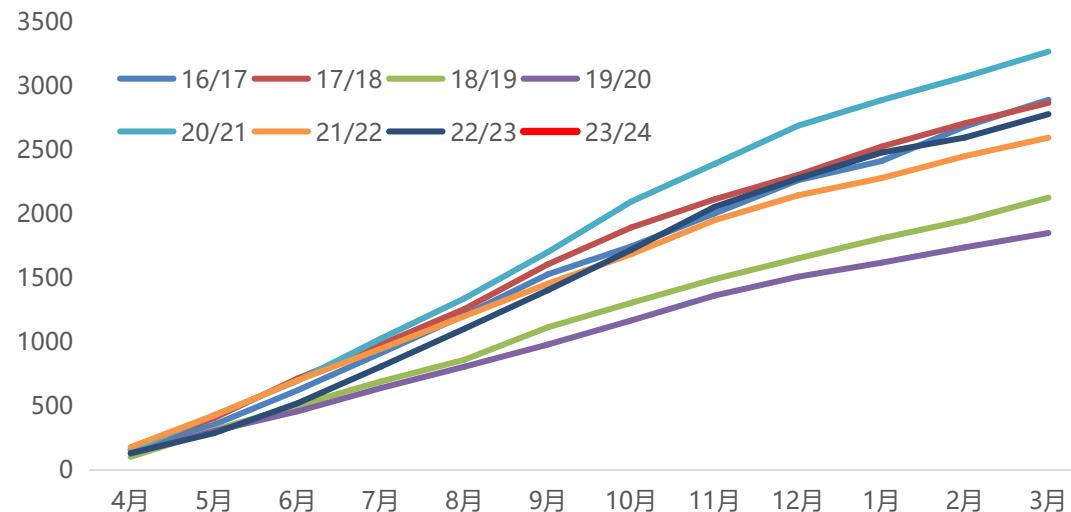
Product	South-Central region		
	2022/2023	2023/2024	Var. (%)
Sugarcane <sup>1</sup>	5,288	13,605	↑ 157.30%
Sugar <sup>1</sup>	131	542	↑ 312.57%
Anhydrous ethanol <sup>2</sup>	12	288	↑ 2270.38%
Hydrous ethanol <sup>2</sup>	382	480	↑ 25.54%
Total ethanol <sup>2</sup>	394	768	↑ 94.71%
TRS <sup>1</sup>	522	1,474	↑ 182.53%
TRS/ ton of sugarcane <sup>3</sup>	98.67	108.35	↑ 9.81%
Share % sugar	26.42%	38.58%	↑ 0.00%
Share % ethanol	73.58%	61.42%	↓ 0.00%
Liters of ethanol/ ton of sugarcane	43.49	39.07	↓ -10.15%
kg of sugar/ ton of sugarcane	24.84	39.83	↑ 60.35%

# 巴西出口：港口拥堵导致4月巴西糖出口被限

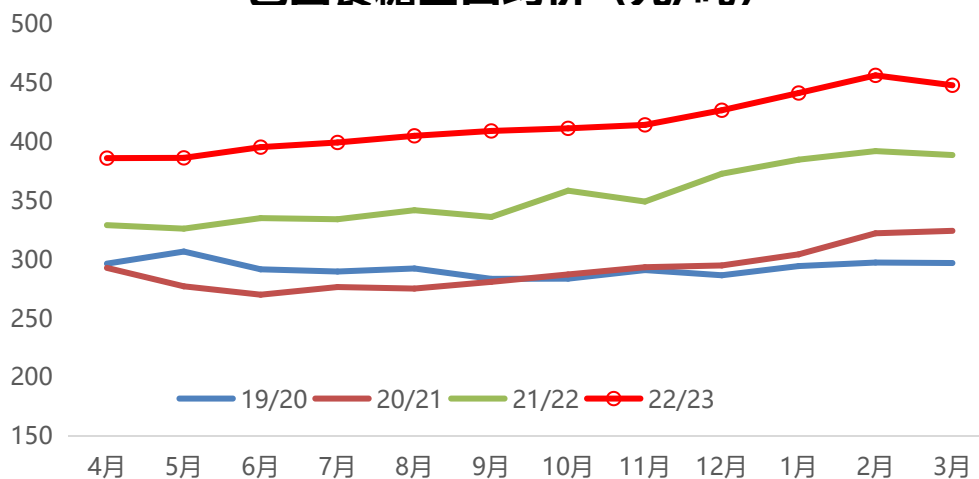
## 巴西食糖按月度出口 (万吨)



## 巴西食糖按榨季累计出口 (万吨)



## 巴西食糖出口均价 (元/吨)

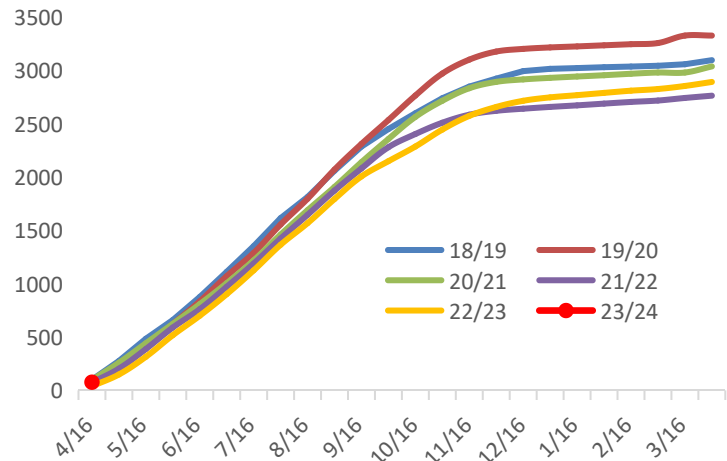


数据来源&制图：巴西农业部、巴西外贸局、华金期货

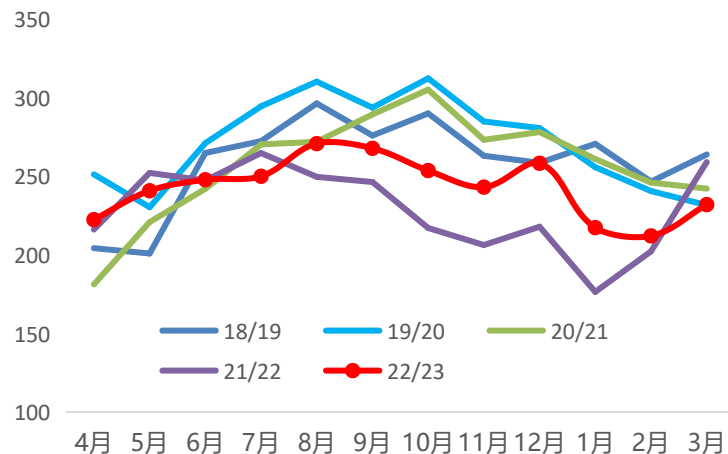
- 新榨季第一月（4月），巴西食糖出口锐减，主要原因为巴西产区甘蔗受降雨影响，压榨进度放缓，加之装船运输受阻。
- 由于同期大量谷物出口，巴西港口排船密集，糖出口能力被限制在280万吨/月。根据巴西航运机构Williams数据，截至5月3日当周，等待装运食糖数量342.7万吨，船只数量79艘，巴西糖装船等待时间至少要30天。

# 巴西乙醇：有消息称巴西将成立工作组研究乙醇强掺混比由27%提升至30%

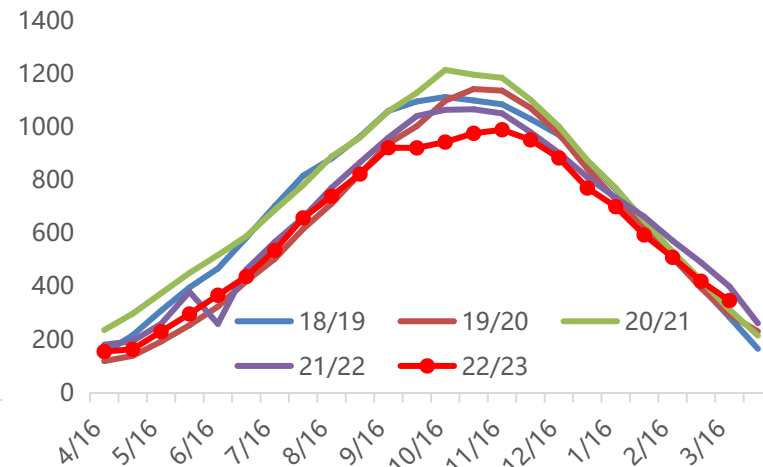
### 巴西中南部乙醇累计产量 (万立方米)



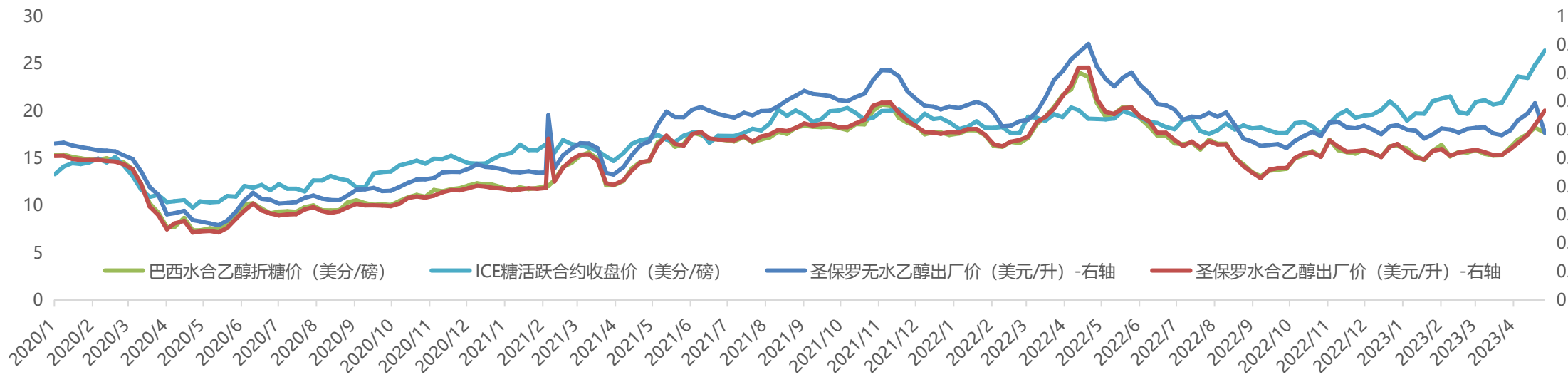
### 中南部乙醇月度销售情况 (万立方米)



### 双周乙醇库存 (万立方米)



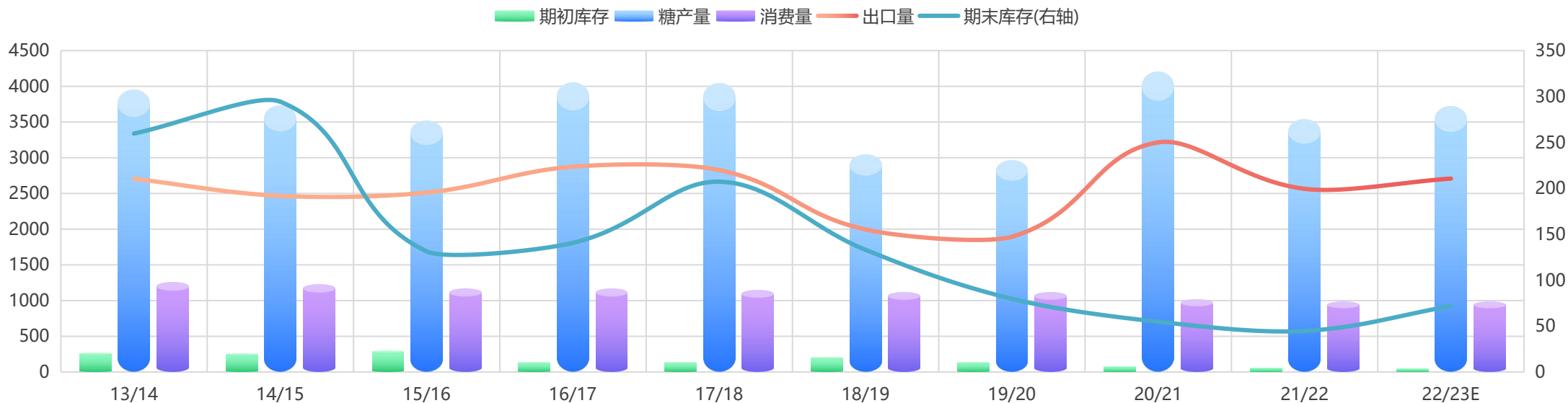
### 巴西乙醇出厂价、折糖价及ICE收盘价



数据来源&制图：巴西农业部、华金期货

# 巴西食糖供需平衡表

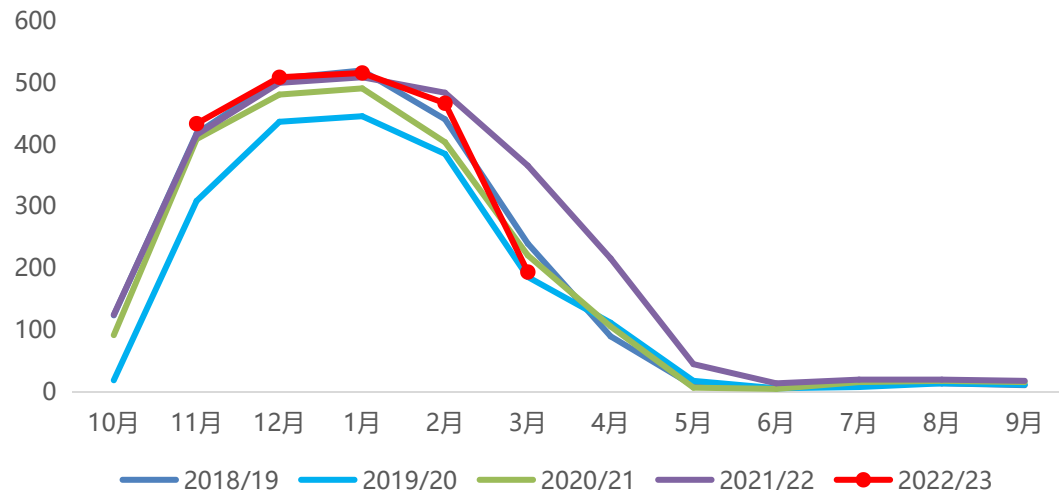
## 巴西食糖供需平衡表



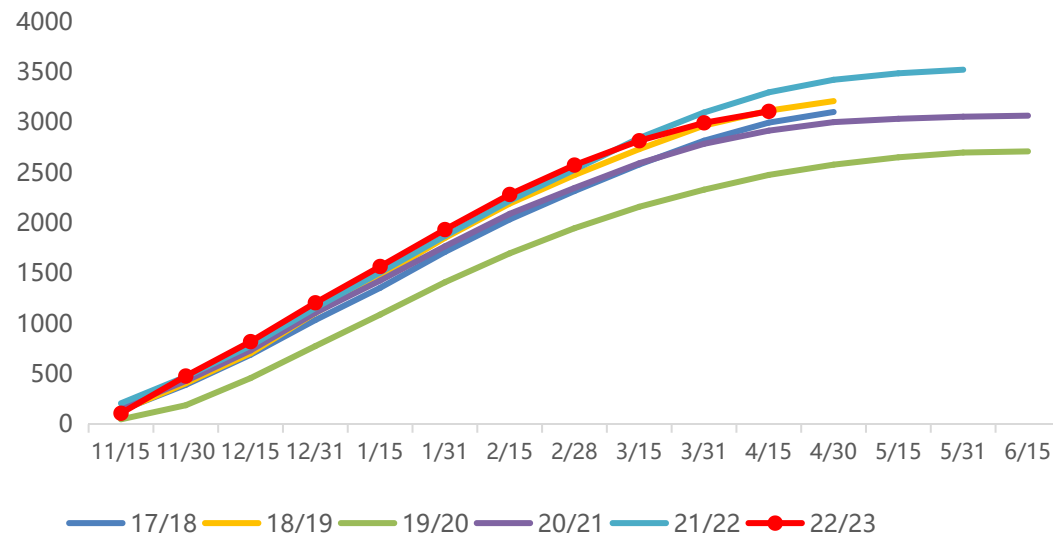
- 巴西22/23榨季糖产量总计为3704万吨，较上榨季增6%；甘蔗制乙醇产量265.3亿公斤，同比增0.5%；
- 根据历史数据，2009和2016年两次高强度的厄尔尼诺现象实际导致巴西中南部的甘蔗压榨量增加；Stonx预计巴西中南部地区23/24年度甘蔗产量5.95亿吨，糖产量3720万吨，均较3月数据上调。

# 印度市场：糖厂开榨数量锐减，机构下调22/23榨季产量

## 印度糖厂开榨数量 (家)



## 印度双周累计糖产量 (万吨)



Sugar Production as on 31st March		No. of working Factories		Actual Sugar Production(after Diversion) into ethanol	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
1	Uttar Pradesh	97	88	89.0	87.5
2	Maharashtra	18	167	104.2	118.8
3	Kamataka	4	21	55.2	57.2
4	Others	75	90	51.2	46.4
Total		194	366	299.6	309.9
Increase		-272		-10.3	

数据来源&制图：ISMA、泛糖、华金期货

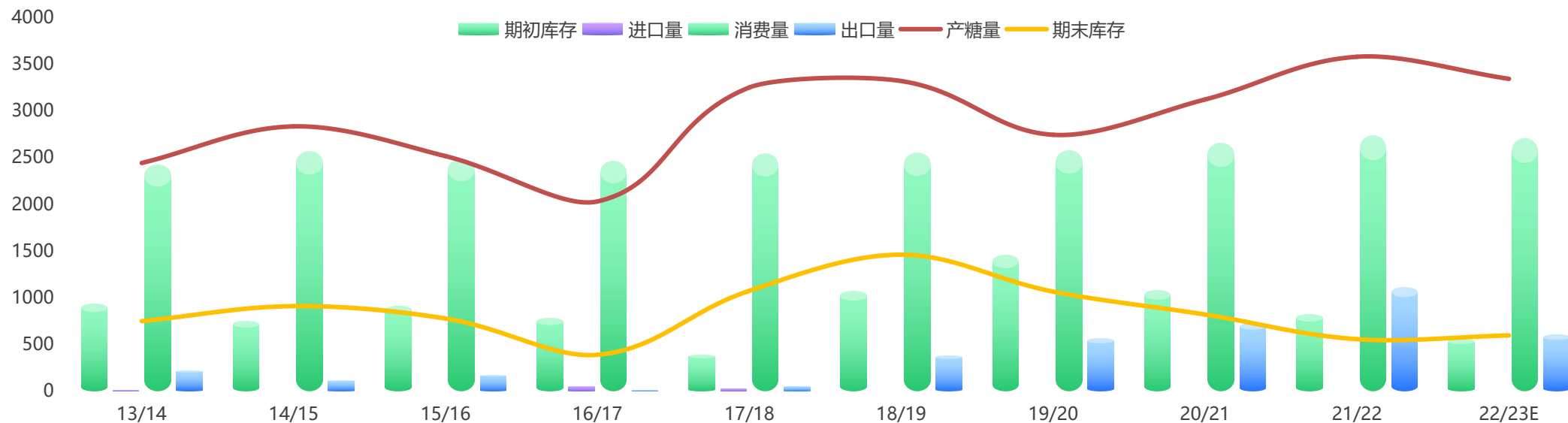
### 产量预估：

- ISMA预计，22/23榨季印度产糖量为3280万吨，较此前预估减少3.5%。
- 产量下降主要原因为天气因素，甘蔗在生长阶段未能获得充沛降雨，然后又在不需要水分的时候出现了太多的降雨，导致产糖率下降。



# 印度食糖供需平衡表

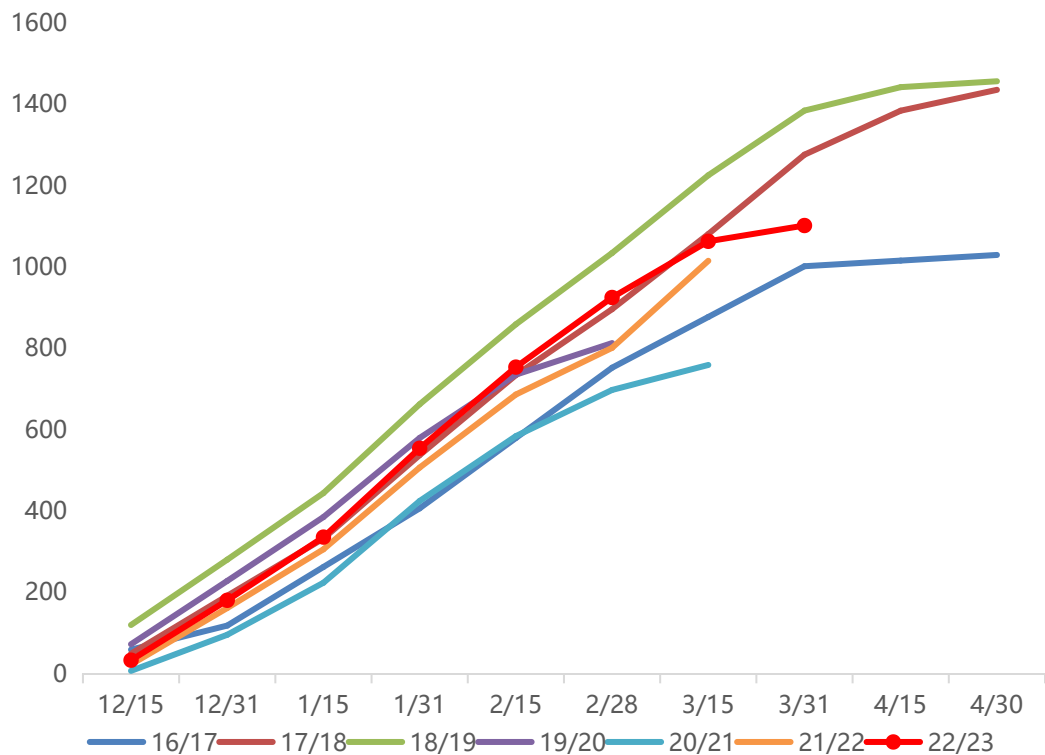
## 印度食糖供需平衡表 (万吨)



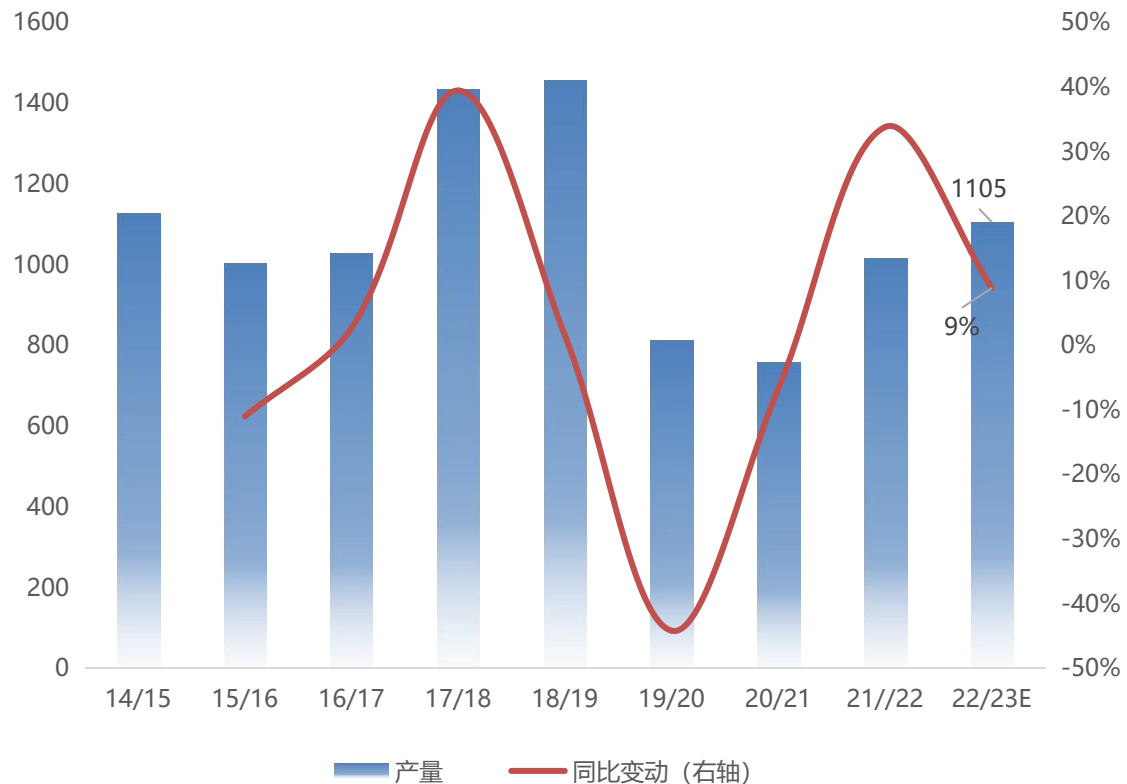
- 据相关数据，当前印度国内食糖储量约为620万吨，以其每年消费量2750万吨计算，目前库存仅相当于两个半月的需求量；近月印度国内糖厂出厂价上涨5%左右，政府已在核定限制糖出口提案。

# 泰国产量：收榨

## 泰国双周累计糖产量 (万吨)



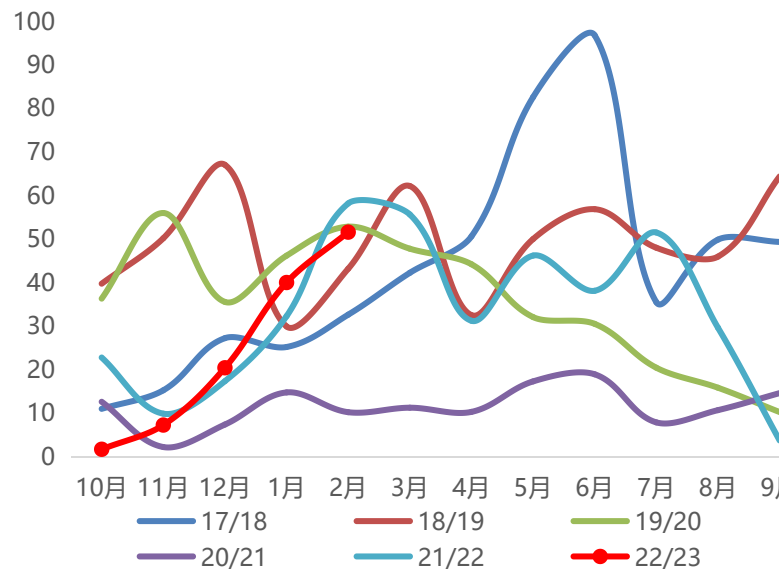
## 泰国榨季产糖量 (万吨, %)



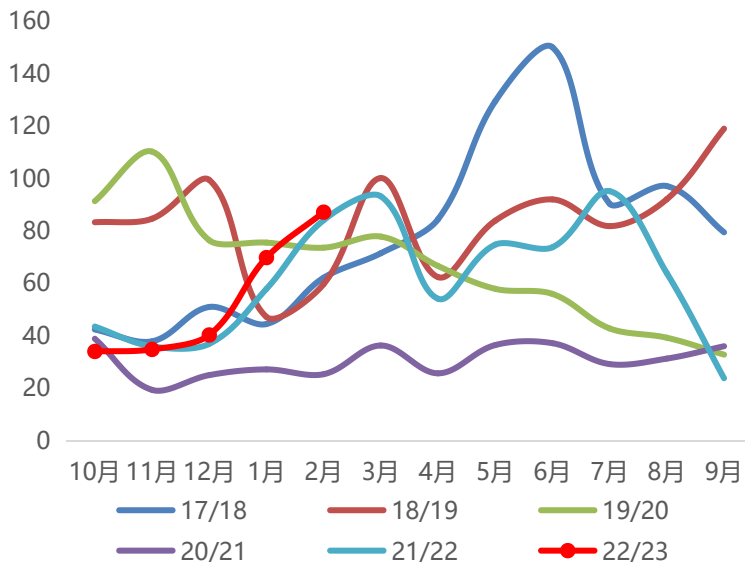
数据来源&制图：泛糖、华金期货

# 泰国：国际糖价偏高，出口较为积极

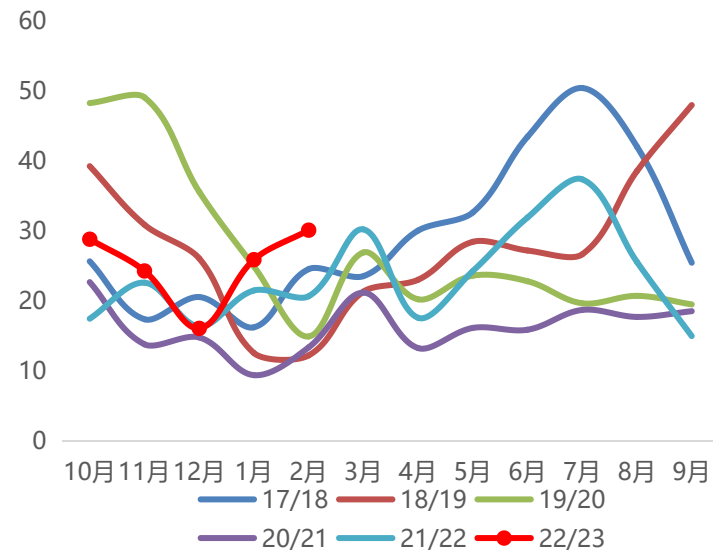
## 泰国出口—原糖（万吨）



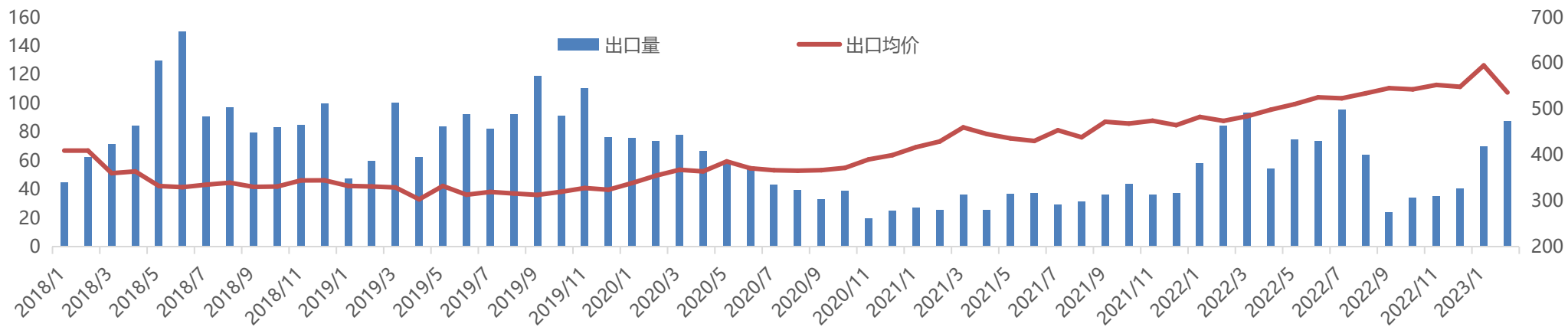
## 泰国出口—食糖（万吨）



## 泰国出口—精炼糖（万吨）



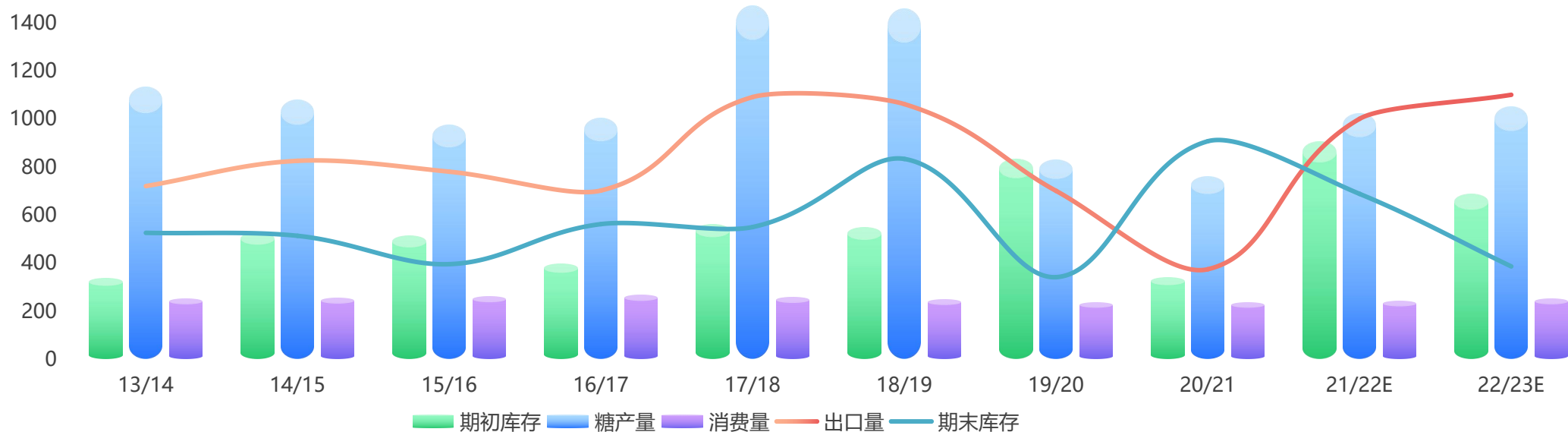
## 泰国食糖出口与出口均价（万吨、美元/吨）



数据来源&制图：泛糖、华金期货

# 泰国：食糖供需平衡表

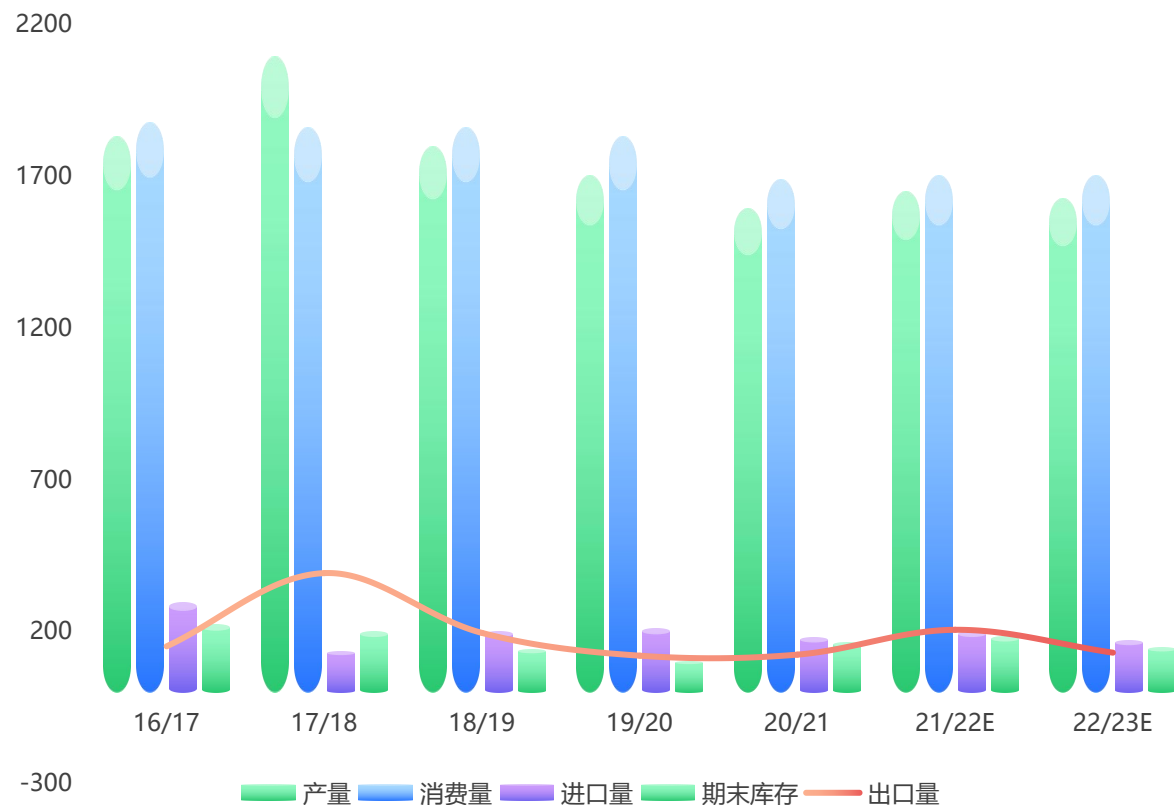
## 泰国食糖供需平衡表



- 泰国22/23榨季基本收榨，截至4月初累计甘蔗入榨量为9388.44万吨，含糖分为13.32%，产糖率为11.74%，累计产糖量为1102.52万吨。
- USDA最新报告预计泰国23/24榨季食糖产量将小幅增长到1120万吨，但考虑到燃料乙醇需求持续增加，泰国国内供应或保持紧缺。

# 欧盟：食糖供需平衡表

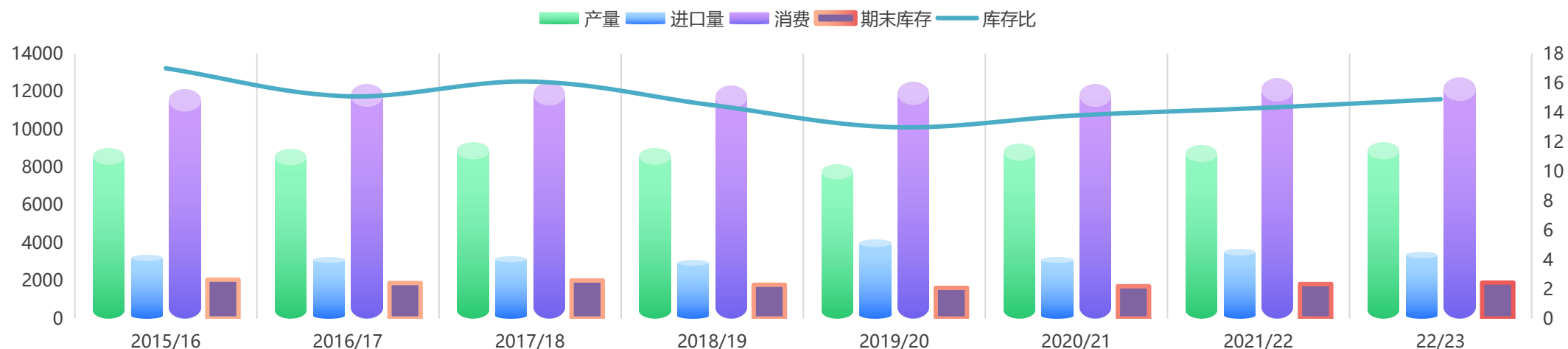
## 欧盟食糖供需平衡表



	期初库存	产量	消费量	进口量	出口量	期末库存	产量变化
16/17	150	1831.4	1875	294.2	150.9	223.8	
17/18	223.8	2093.8	1860	134.1	392	199.7	-11%
18/19	199.7	1798.2	1860	198.7	194.9	141.7	-29%
19/20	141.7	1700.3	1830	210	120	102	-28%
20/21	102	1591.3	1690	179.2	123.5	162.2	59%
21/22E	162.2	1650.5	1700	200	205.3	182.7	13%
22/23E	182.7	1625.5	1700	170	130	148.2	-19%

# 美国：食糖供需平衡表

## 美国食糖供需平衡表

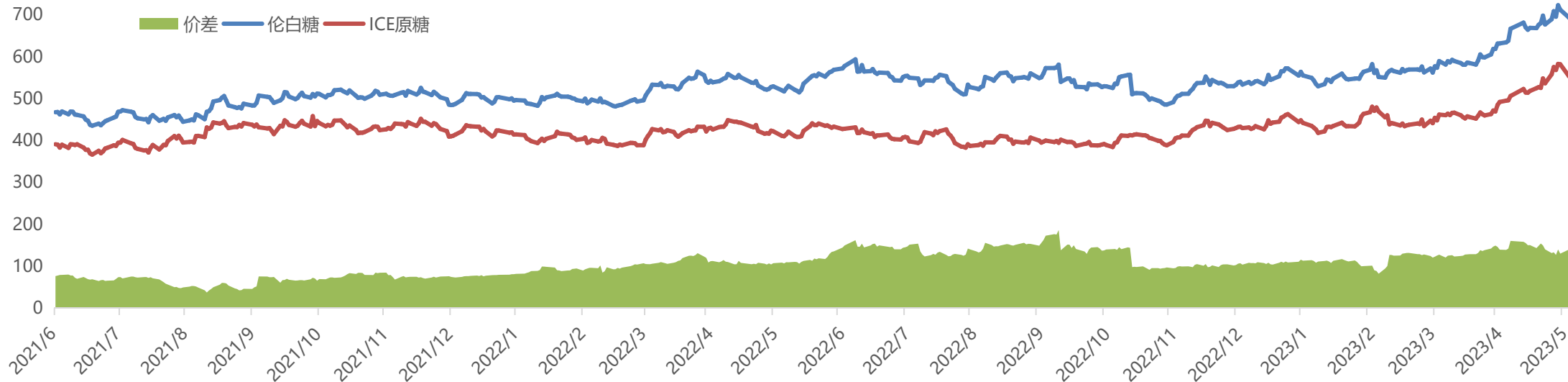


	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22Est.	22/23Proj. 3月	22/23Proj. 4月
期初库存	1815	2054	1876	2008	1783	1618	1705	1820	1820
产量	8989	8969	9293	8999	8149	9233	9157	9310	9306 ↓
甜菜糖	5119	5103	5279	4939	4351	5092	5155	5160	5150
蔗糖	3870	3866	4014	4060	3798	4141	4002	4150	4156
进口量	3341	3244	3277	3070	4165	3221	3646	3330	3511 ↑
出口量	74	95	170	35	61	49	29	35	35
消费	12091	12391	12438	12294	12479	12367	12688	12740	12740
期末库存	2054	1876	2008	1783	1618	1705	1820	1720	1897 ↑
库存比	17	15.1	16.1	14.5	13	13.8	14.3	13.5	14.9 ↑

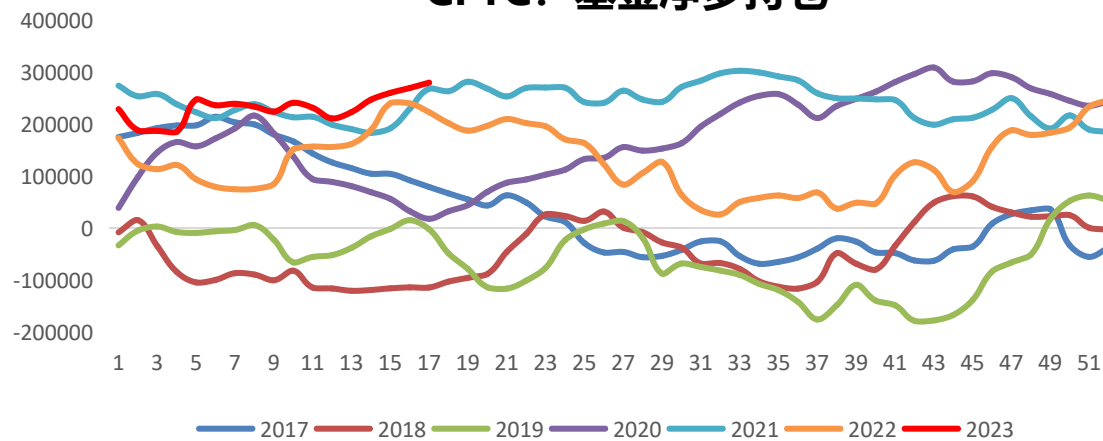
数据来源&制图：USDA、华金期货

# 国际糖市：ICE 与持仓

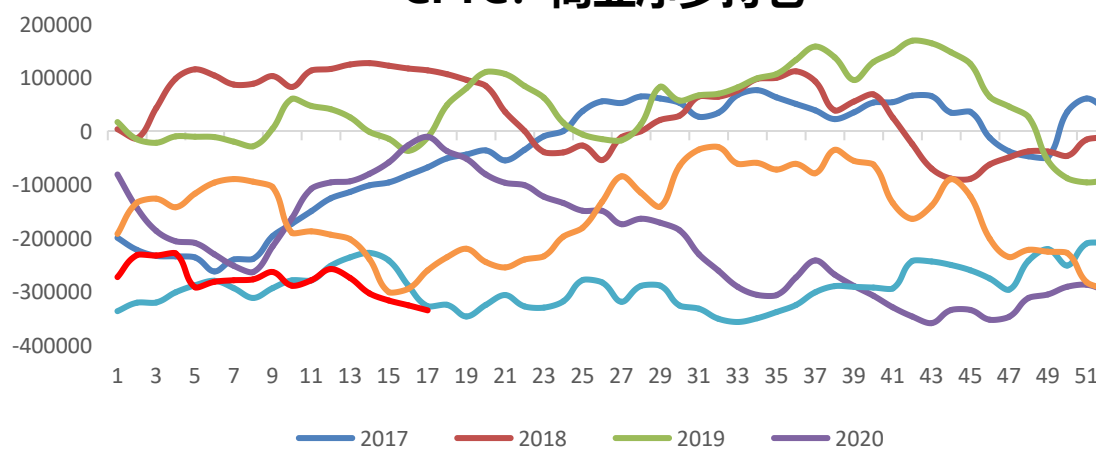
## 伦敦白糖、ICE原糖与价差



## CFTC: 基金净多持仓



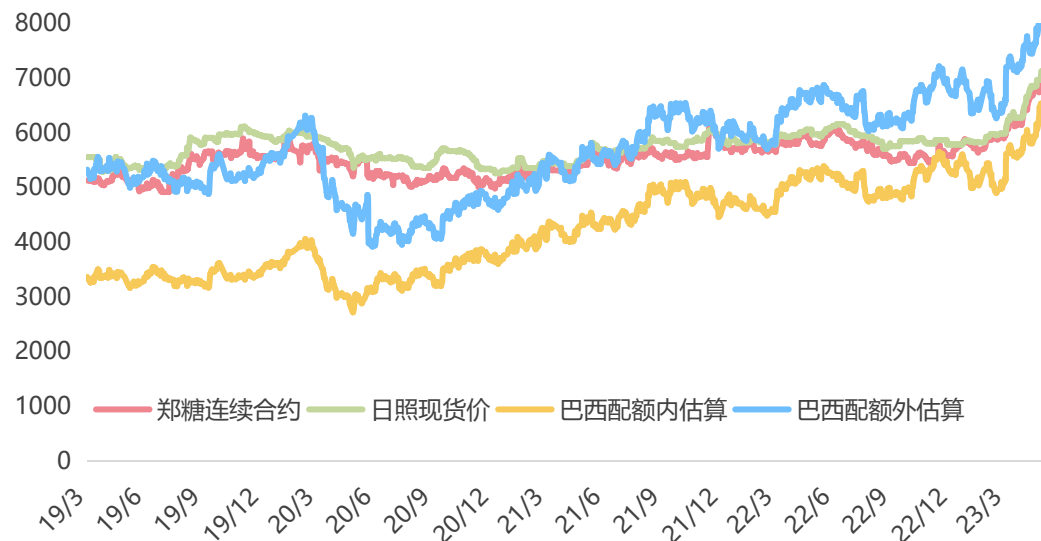
## CFTC: 商业净多持仓



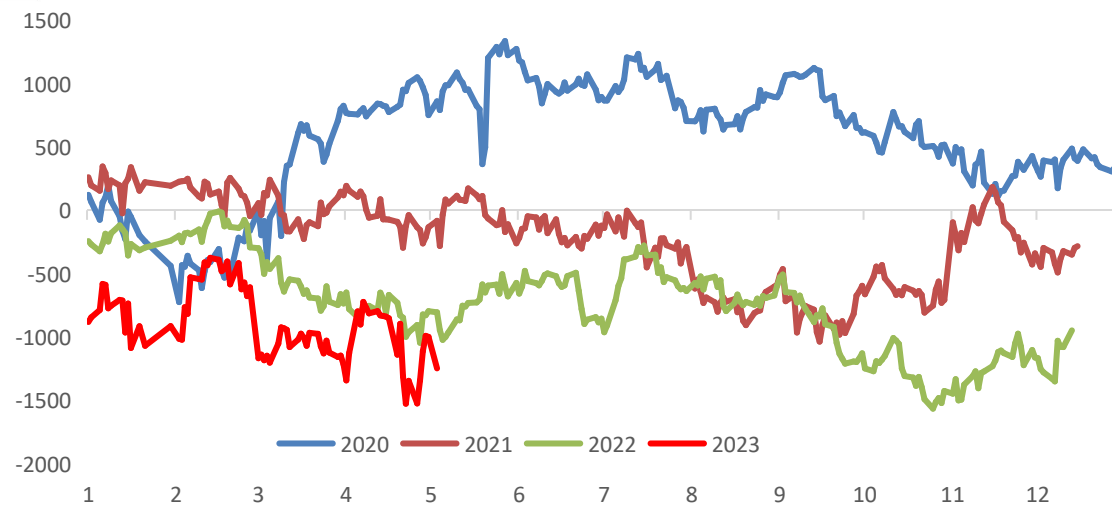
数据来源&制图：WIND、华金期货

# 国际糖市：进口成本与利润估算

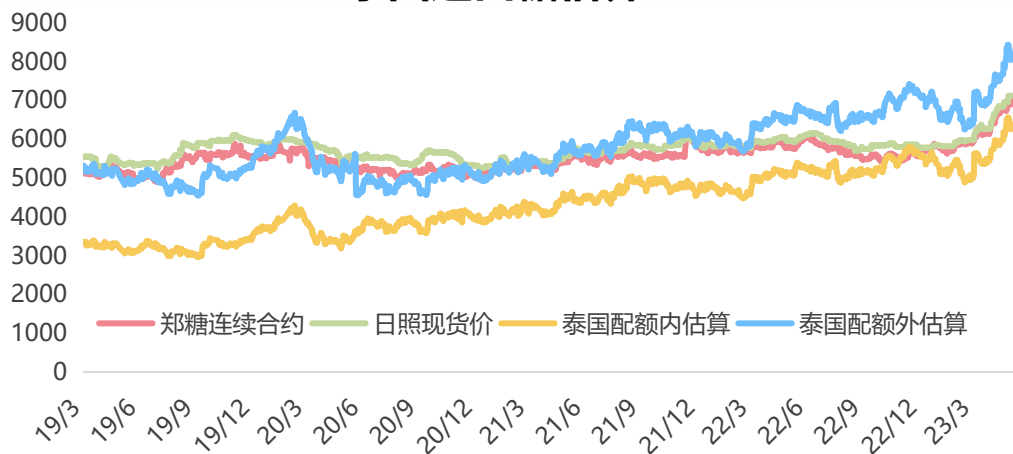
## 巴西进口糖估算



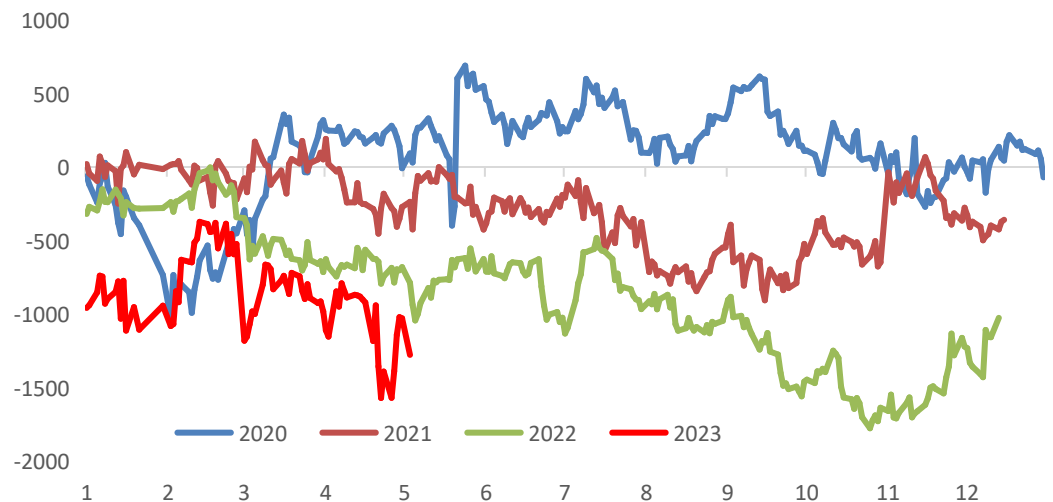
## 巴西配额外进口糖利润（即期盘面价格）



## 泰国进口糖估算



## 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

