

# 全球糖市纵览 (2023/7/4)

华金期货 研究院

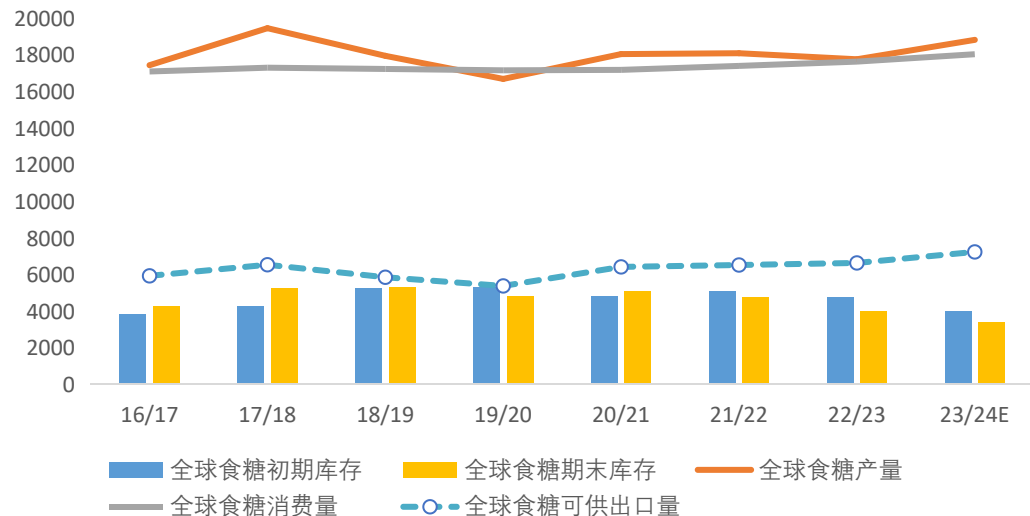
# Content

## 目录

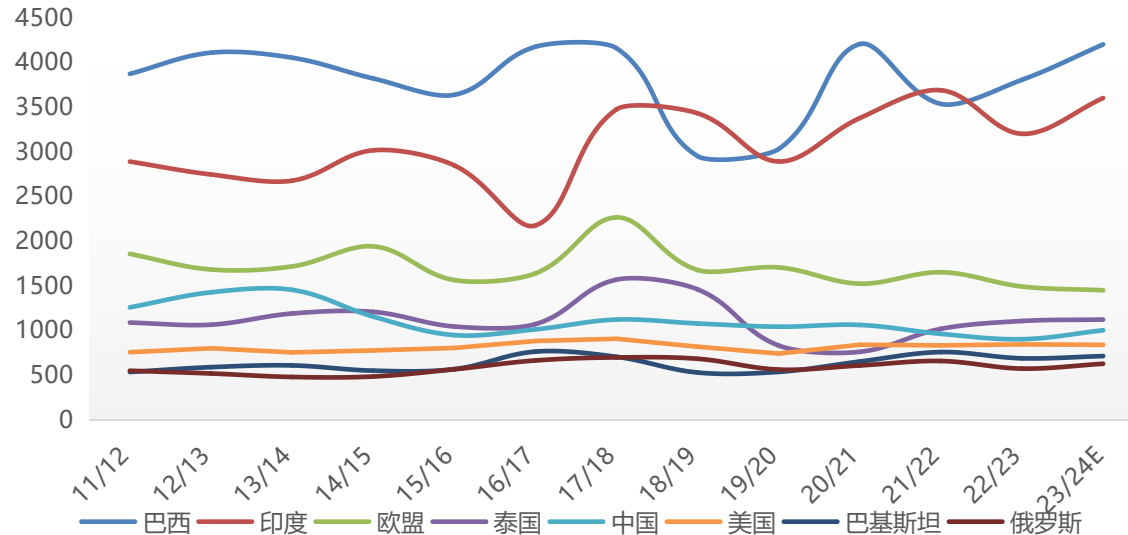
- 一、全球糖市供需与各主产国榨季分布
- 二、主产国：巴西、印度、泰国等食糖供需
- 三、国际糖市：ICE、持仓与进口利润

# 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)

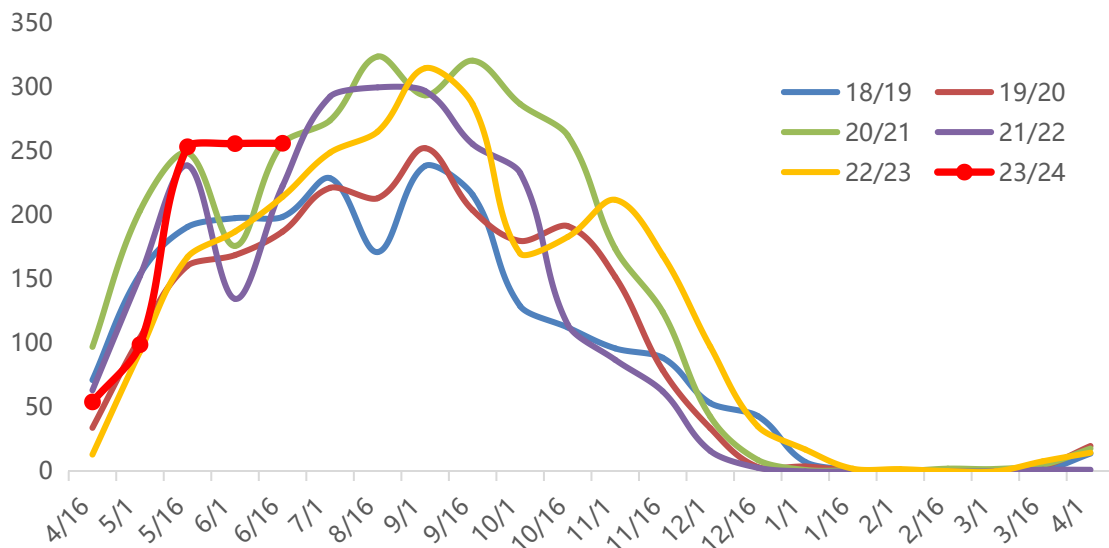


| 产糖国 | 开榨-收榨时间                 | 食糖生产销售年度   | 当前市场关注焦点                    |
|-----|-------------------------|------------|-----------------------------|
| 巴西  | 中南部：为4月-11月             | 4月初至翌年3月末  | 厄尔尼诺影响：产量增加，关注降雨对压榨进度与港口的影响 |
| 印度  | 11月至翌年9月                | 10月初至翌年9月末 | 厄尔尼诺对印度影响主要为下一年度降雨减少及作物种植推迟 |
| 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  | 预计23/24榨季产量小幅增加             |
| 美国  | 10月初至翌年4月               | 10月初至翌年9月末 | 因产量下调，6月供需报告下调库消比           |
| 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 |                             |

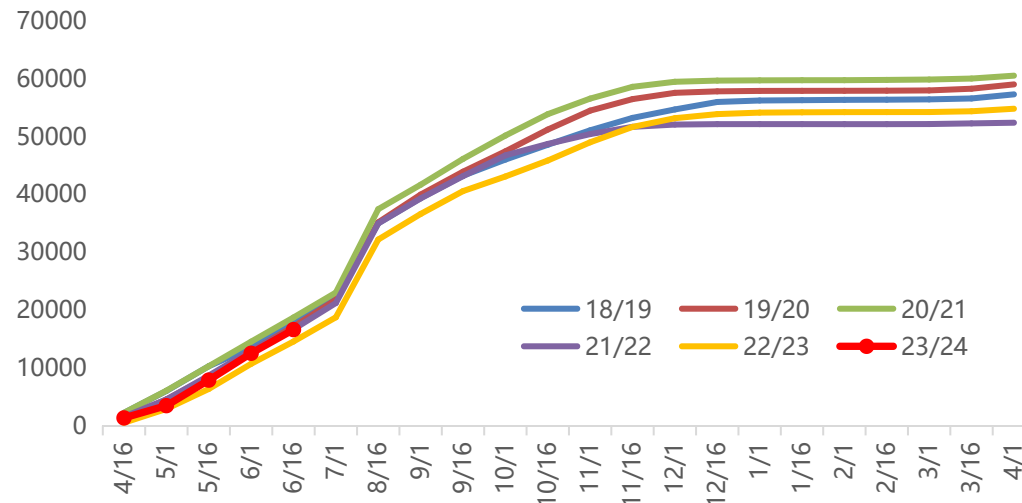
数据来源&制图：USDA、中糖协、华金期货

# 巴西产量：良好天气再度提升甘蔗产量，压榨较为顺利

## 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6月16日，巴西中南部地区甘蔗累计入榨量为16631万吨，同比增幅13.78%；产糖952.8万吨，同比增幅32.13%；累计制糖比为47.27%，较去年增加5.66%；
- 由于有利的天气状况，巴西甘蔗单产呈现良好的发展趋势；南部糖厂的最新调查结果相较5月份增长了26%，由每公顷75.5吨提升至每公顷95.3吨。

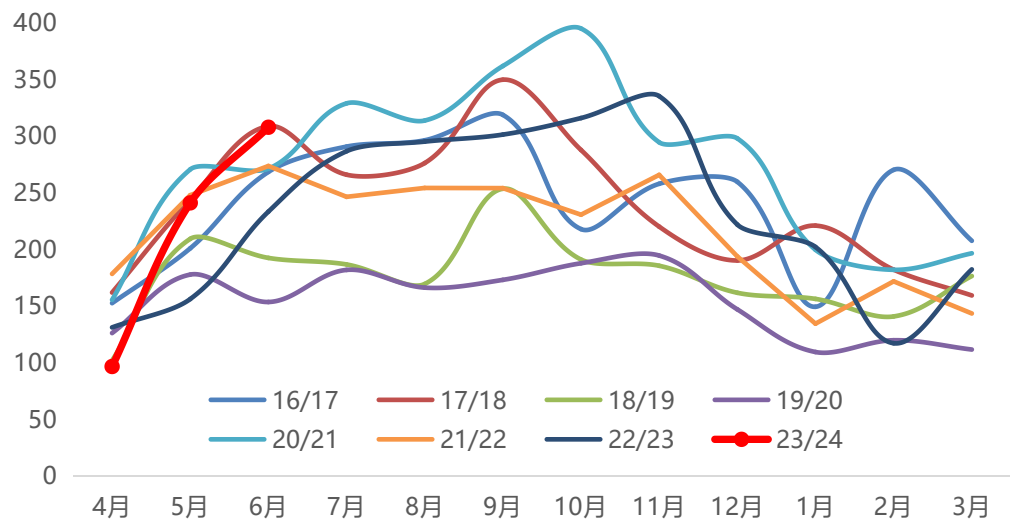
数据来源&制图：UNICA、华金期货

## 巴西产量双周统计 (截至2023/6/16)

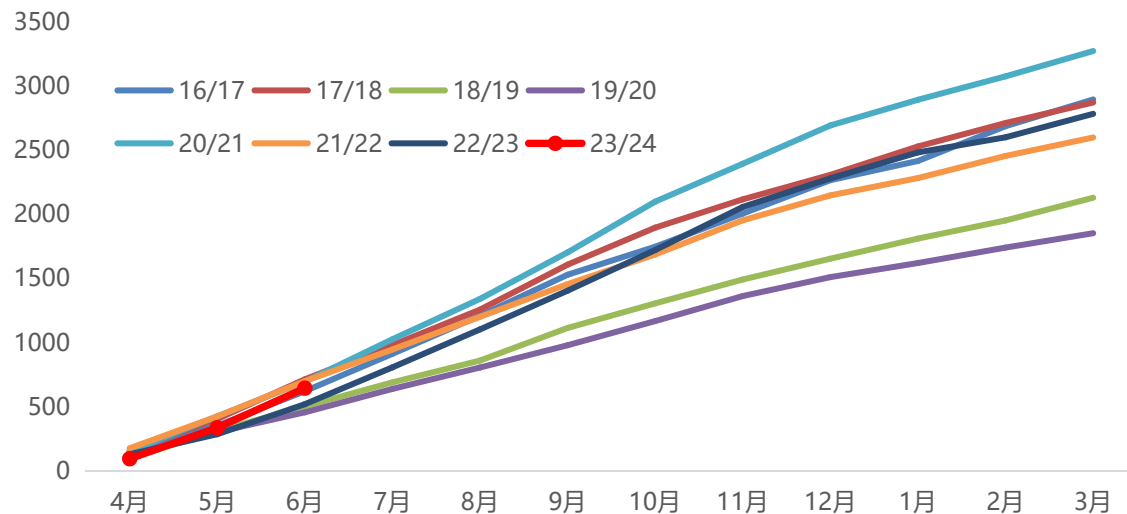
| Produtos                           | Centro-Sul |           |          |   |
|------------------------------------|------------|-----------|----------|---|
|                                    | 2022/2023  | 2023/2024 | Var. (%) |   |
| Cana-de-açúcar <sup>1</sup>        | 146.057    | 166.310   | ↑ 13,87% |   |
| Açúcar <sup>1</sup>                | 7.211      | 9.528     | ↑ 32,13% |   |
| Etanol anidro <sup>2</sup>         | 2.362      | 3.234     | ↑ 36,93% |   |
| Etanol hidratado <sup>2</sup>      | 4.653      | 4.432     | ↓ -4,73% |   |
| Etanol total <sup>4</sup>          | 7.014      | 7.666     | ↑ 9,30%  |   |
| ATR <sup>1</sup>                   | 18.186     | 21.154    | ↑ 16,32% |   |
| ATR/ tonelada de cana <sup>3</sup> | 124,52     | 127,20    | ↑ 2,15%  |   |
| Mix (%)                            | açúcar     | 41,61%    | 47,27%   | ↑ |
|                                    | etanol     | 58,39%    | 52,73%   | ↓ |
| Litros etanol/ tonelada de cana    | 42,73      | 39,28     | ↓ -8,07% |   |
| Kg açúcar/ tonelada de cana        | 49,37      | 57,29     | ↑ 16,04% |   |

# 巴西出口：港口再度陷入拥堵

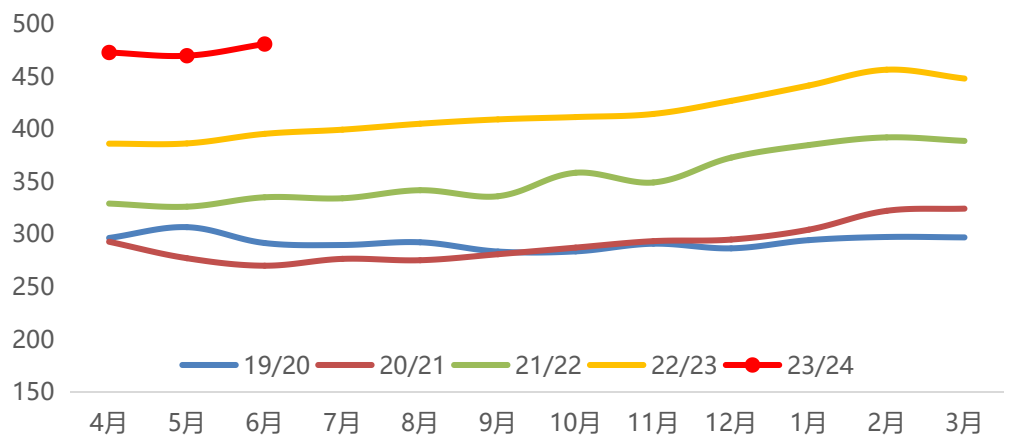
## 巴西食糖按月度出口 (万吨)



## 巴西食糖按榨季累计出口 (万吨)



## 巴西食糖出口均价 (元/吨)

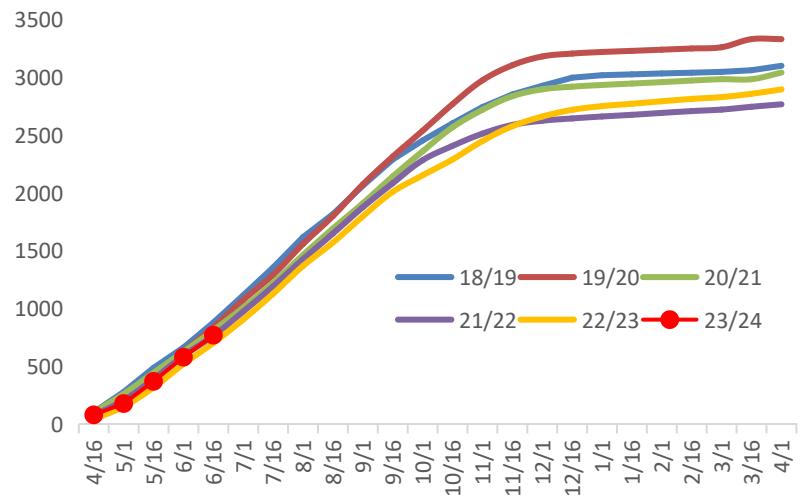


- 据巴西航运机构Williams数据，截至6月28日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为88艘，此前一周为82艘；港口等待装运的食糖数量为407.7万吨，此前一周为354.82万吨。
- 港口再度出现严重拥堵，6月出口有所放缓，但仍处历年高水平位。
- 巴西6月预计出口糖380万吨，较上年同期增加32%；23/24榨季4-6月巴西累计出口糖549.28万吨，同比增长18.75%。

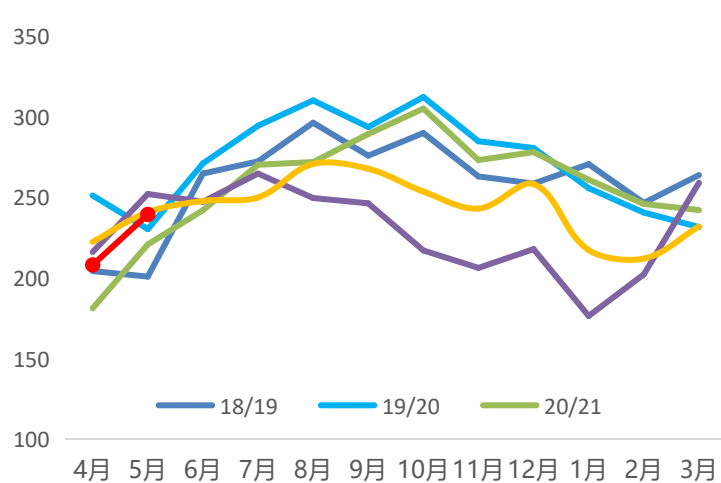
数据来源&制图：巴西农业部、巴西外贸局、华金期货

# 巴西乙醇：价格持稳为主

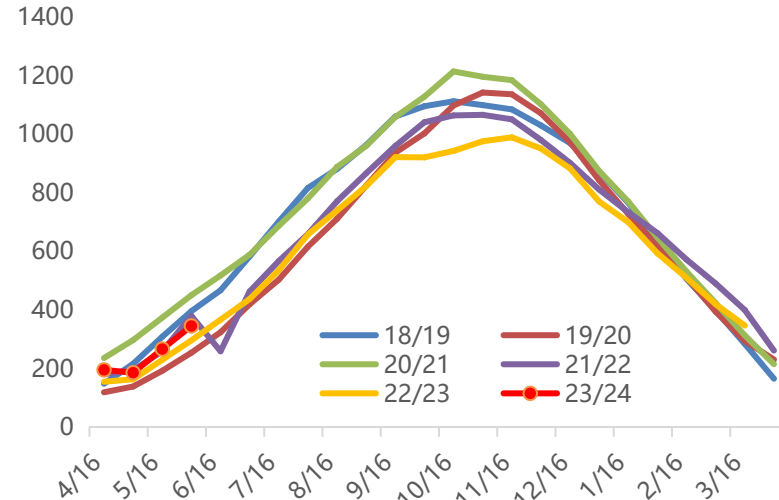
## 巴西中南部乙醇累计产量 (万立方米)



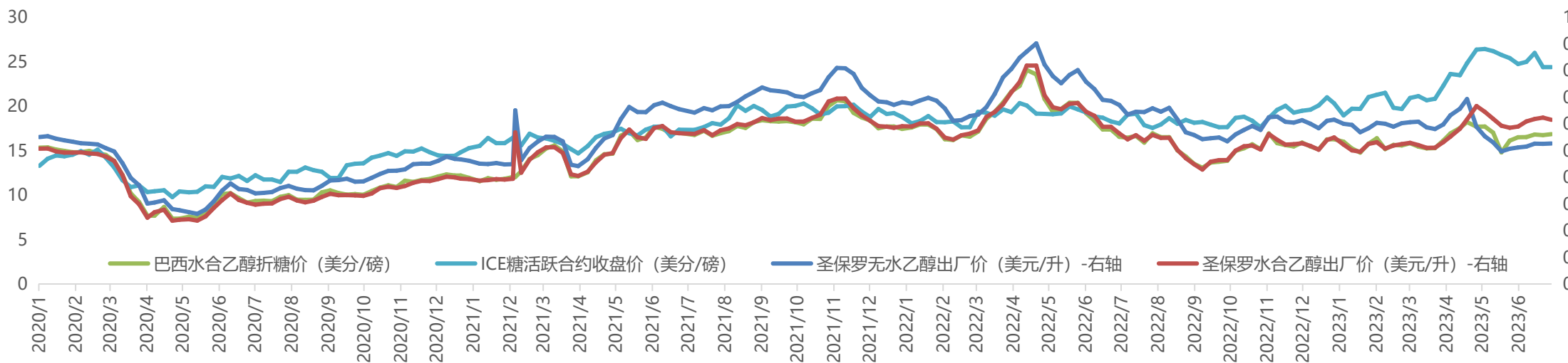
## 中南部乙醇月度销售情况 (万立方米)



## 双周乙醇库存 (万立方米)



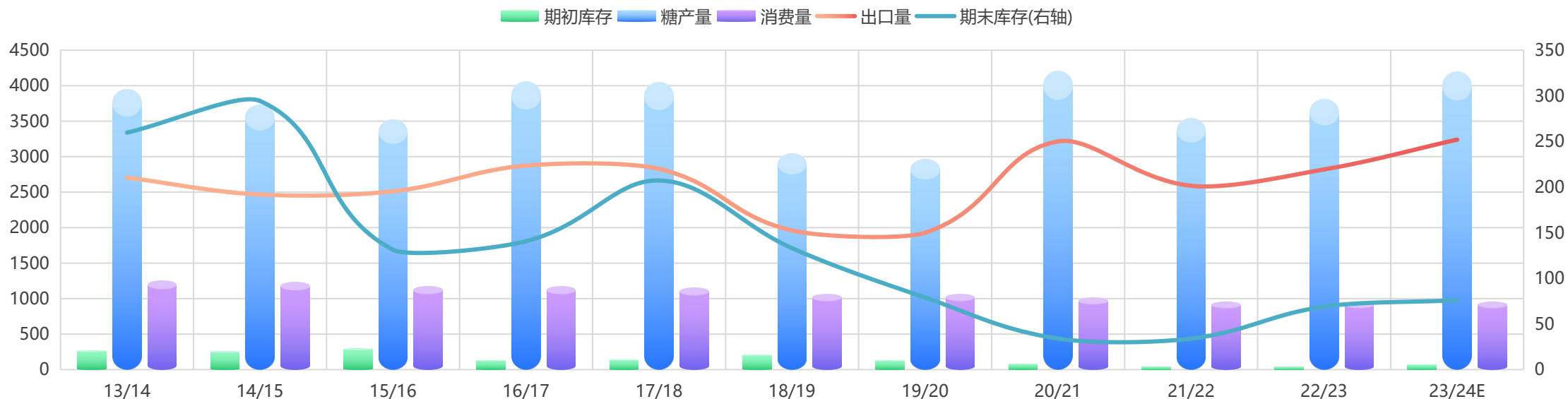
## 巴西乙醇出厂价、折糖价及ICE收盘价



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 (万吨)

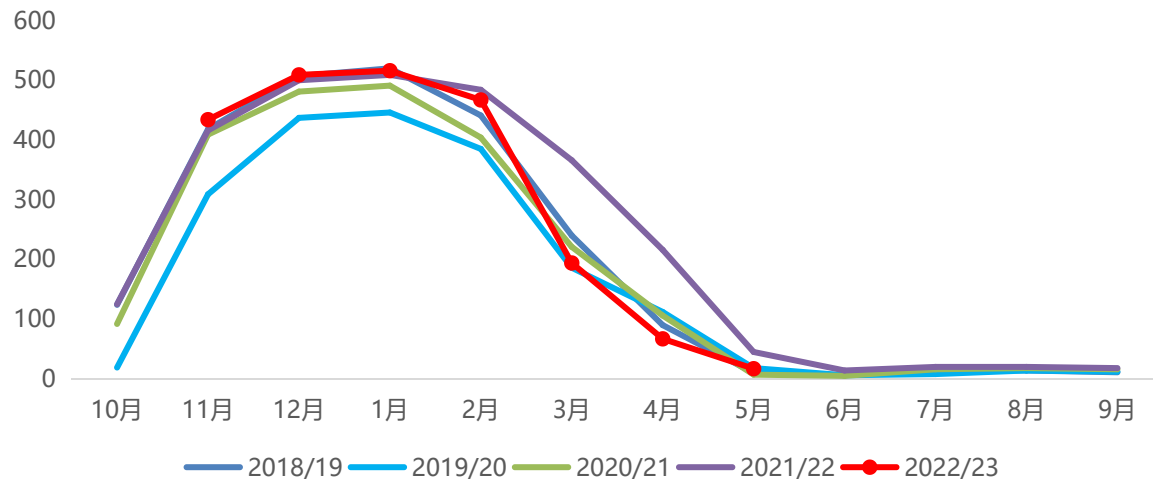


- USAD 5月份报告中，将巴西23/24榨季糖产量预估接近创纪录的4200万吨，原因为有利的天气和甘蔗种植面积增加。同时国际糖价高位，糖/乙醇的生产组合预计更有利于糖，产糖率从45%增加到48%，乙醇从55%下降到52%。消费持平，期末库存小幅增加，出口达到创纪录的3240万吨。
- 在巴西极为利好压榨的干燥天气条件下，市场继续看好产量前景，不少机构近期将巴西中南部的产量预估调升50-60万吨；如果物流不出现太大问题，巴西供应将逐步缓解现阶段贸易流紧张情况，即使出现物流瓶颈，预计在7、8月才会发生。

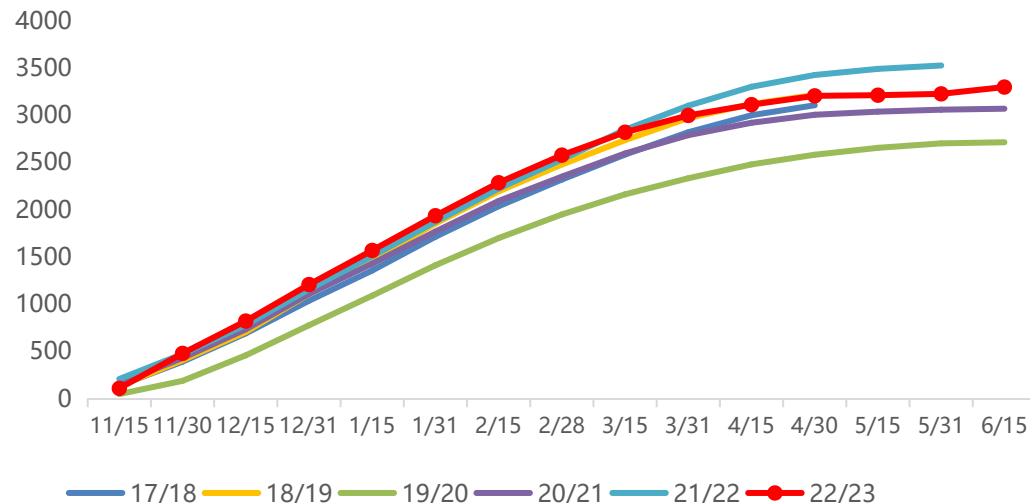


# 印度市场：糖厂开榨数量锐减，机构下调22/23榨季产量

## 印度糖厂开榨数量 (家)



## 印度双周累计糖产量 (万吨)



|                 | 2022-23 2nd Advance estimates (Jan'2023) |                         | 2022-23 Latest estimates (April'2023) |                         |
|-----------------|--|-------------------------|---------------------------------------|-------------------------|
|                 | Estimated sugar production               | Actual sugar production | Estimated sugar production            | Actual sugar production |
| 1 Uttar Pradesh | 117                                      | 101                     | 119                                   | 105                     |
| 2 Maharashtra   | 136                                      | 121                     | 118                                   | 105                     |
| 3 Kamataka      | 67                                       | 56                      | 67                                    | 57                      |
| 4 Others        | 65                                       | 62                      | 64                                    | 61                      |
| Total           | 385                                      | 340                     | 368                                   | 328                     |

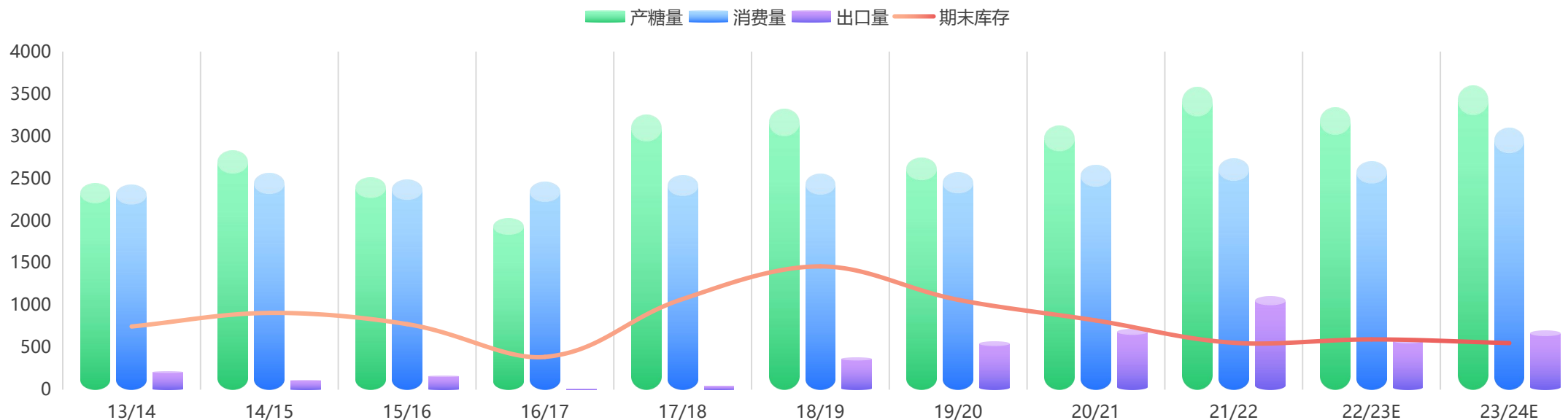
### 产量预估:

- 6月15日，印度食糖产量已达到3296万吨，同比减少246万吨；预计整个2022/23榨季印度产糖量将达到3332万吨，同比减产265.5万吨；
- 印度内阁批准，在即将开始的23/24新榨季，甘蔗最低收购价将从每吨3050卢比上调至3150卢比。



# 印度食糖供需平衡表

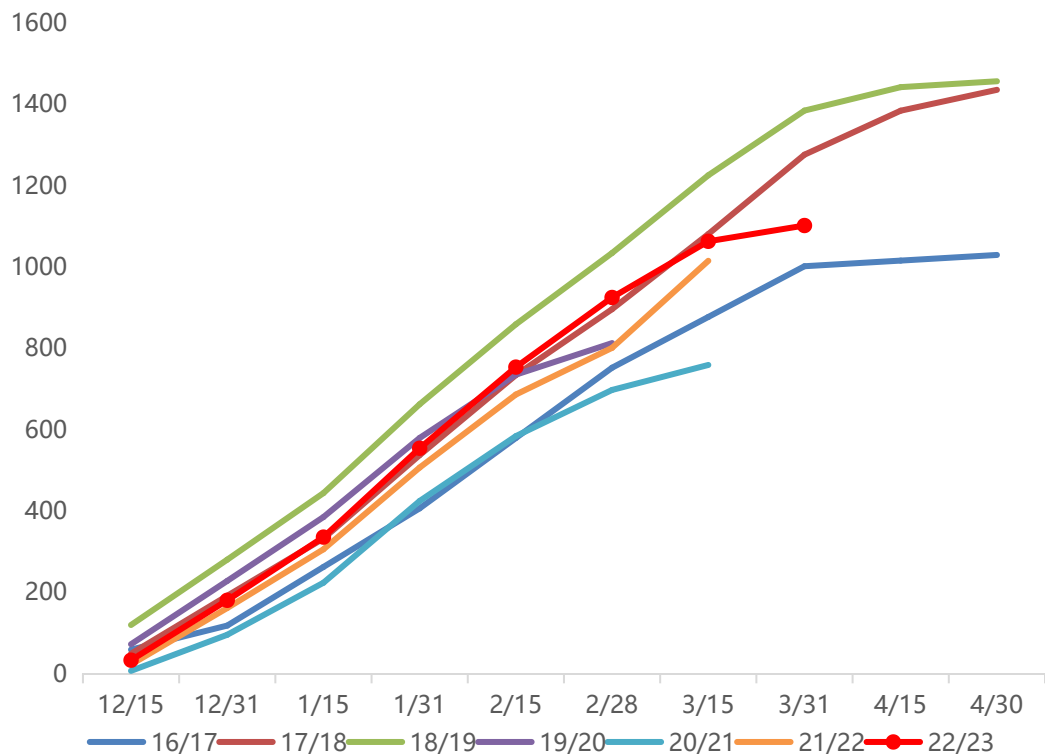
## 印度食糖供需平衡表 (万吨)



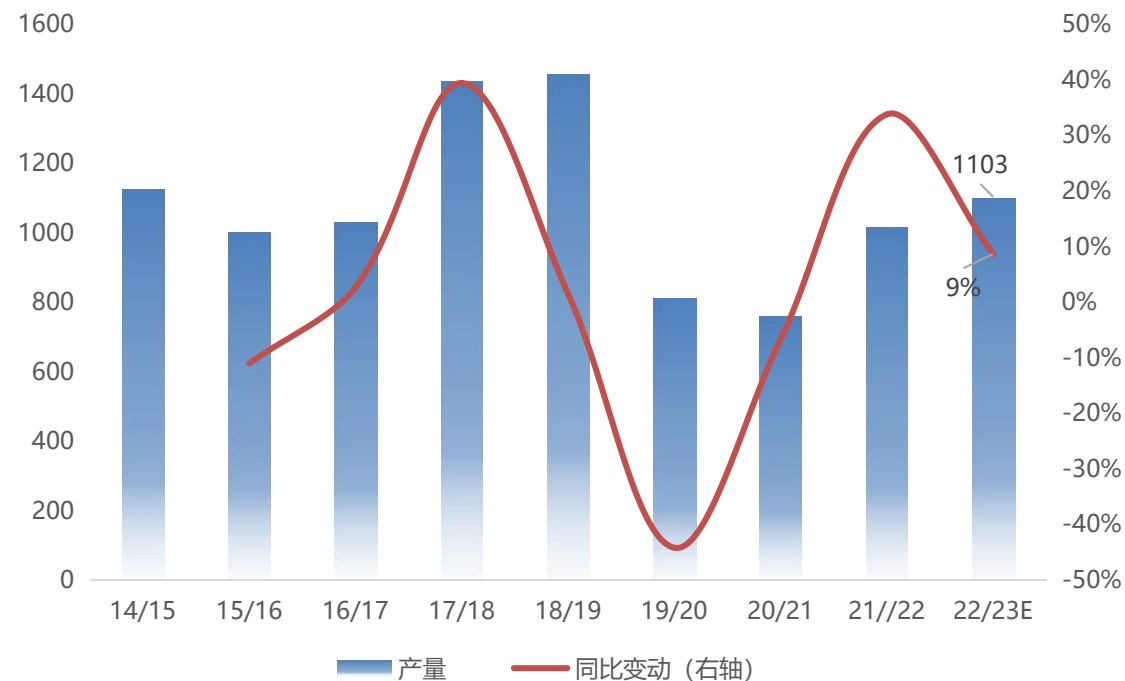
- USDA及各机构预计印度22/23榨季产量在3340万吨左右，消费同比小幅增加，期末库存下降；据悉，印度糖厂已将允许出口的610万吨糖全部运出，由于榨季内产量下降，预计印度政府不太可能允许额外增加出口。
- 同时，鉴于厄尔尼诺现象对农业产量的潜在影响，印度政府计划至少在2024年上半年之前限制食糖出口，以确保有足够的糖供应国内消费。

# 泰国产量：22/23榨季收榨

## 泰国双周累计糖产量 (万吨)



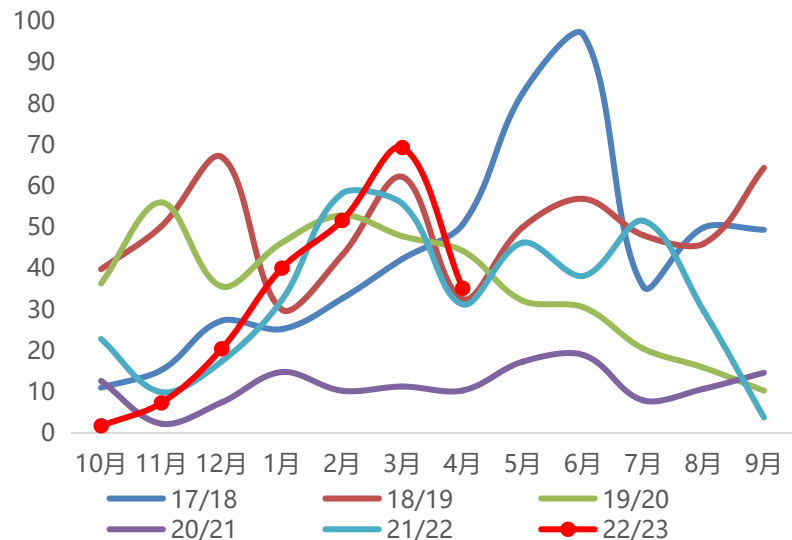
## 泰国榨季产糖量 (万吨, %)



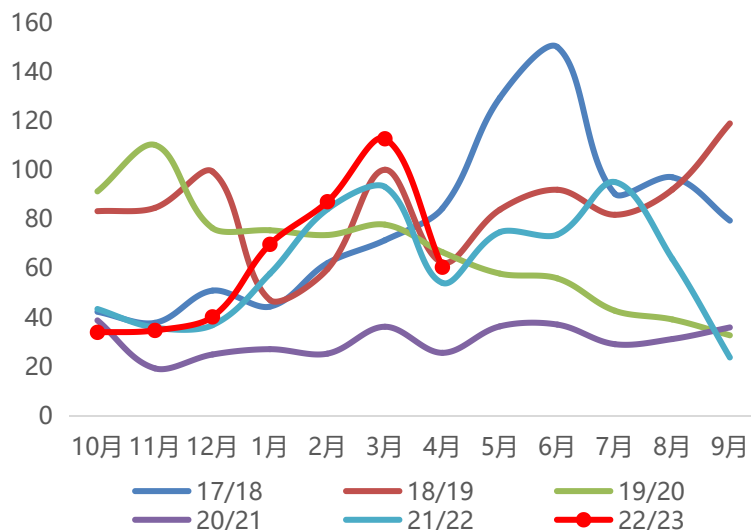
数据来源&制图：泛糖、华金期货

# 泰国：4月出口季节性回落，价格高位运行

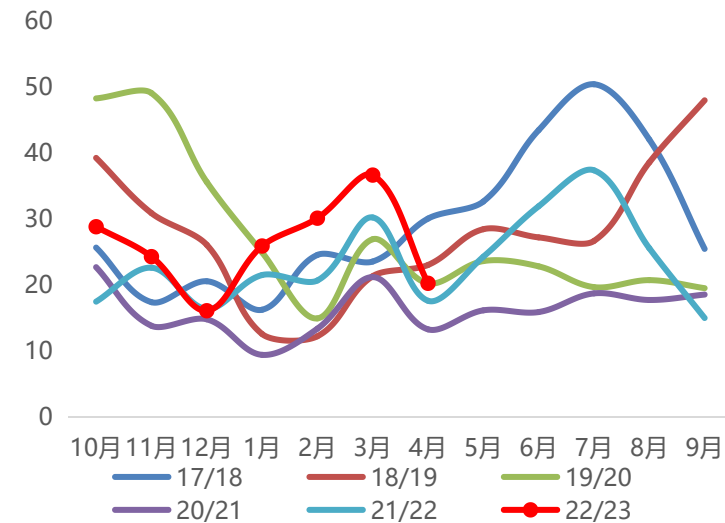
## 泰国出口—原糖（万吨）



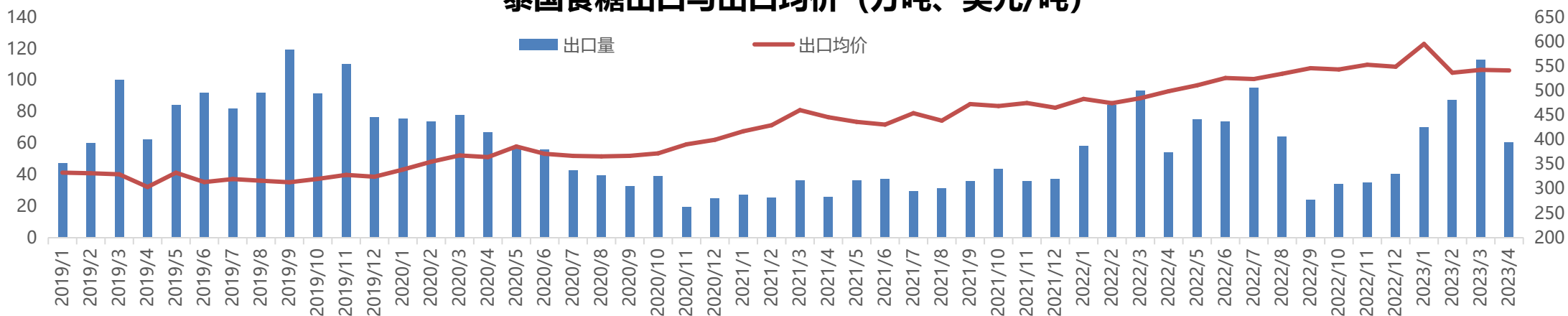
## 泰国出口—食糖（万吨）



## 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）

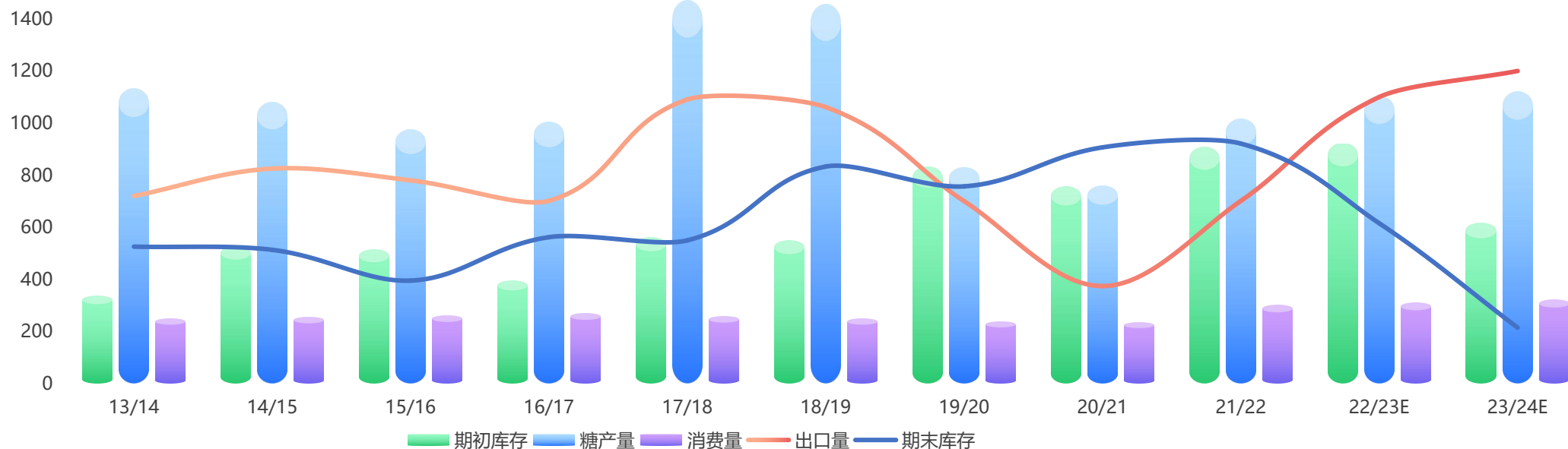


数据来源&制图：泛糖、华金期货

nuajin futures

# 泰国：食糖供需平衡表

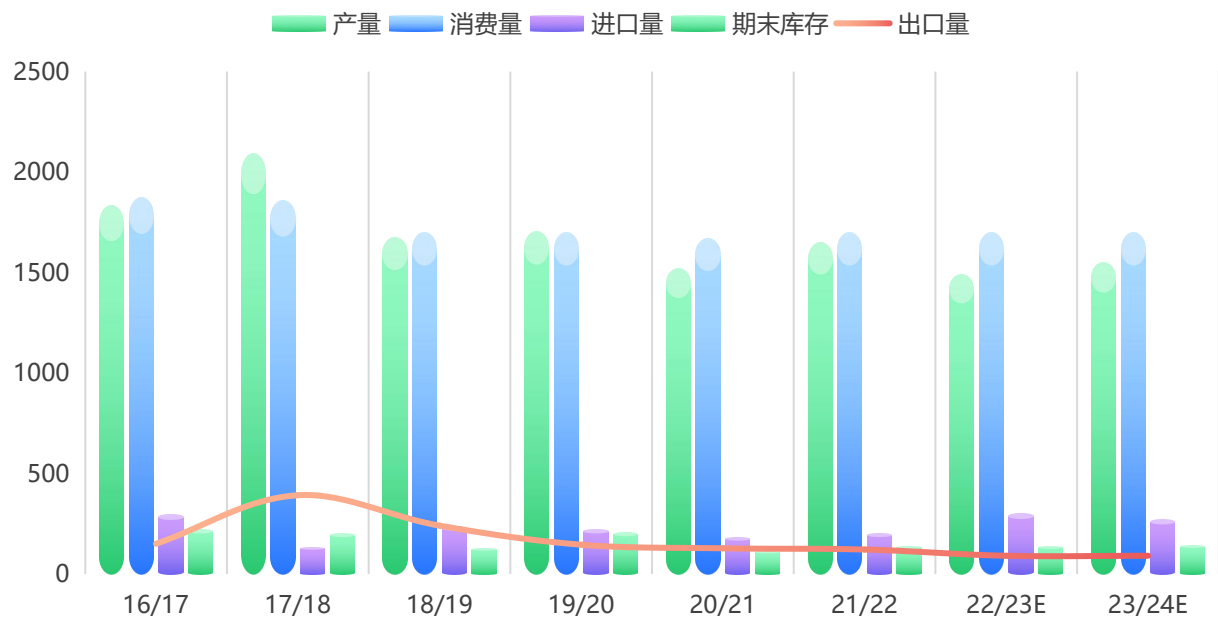
## 泰国食糖供需平衡表 (万吨)



- 泰国22/23榨季基本收榨，预计糖产量1104万吨。
- 厄尔尼诺气候模式出现，预计泰国未来两年降雨量进一步降低。泰国当局警告，泰国将从2024年初开始面临大面积干旱。官方数据显示，2023年到目前为止，全国的降雨量较去年同期下降了28%。

# 欧盟：食糖供需平衡表

## 欧盟食糖供需平衡表 (万吨)

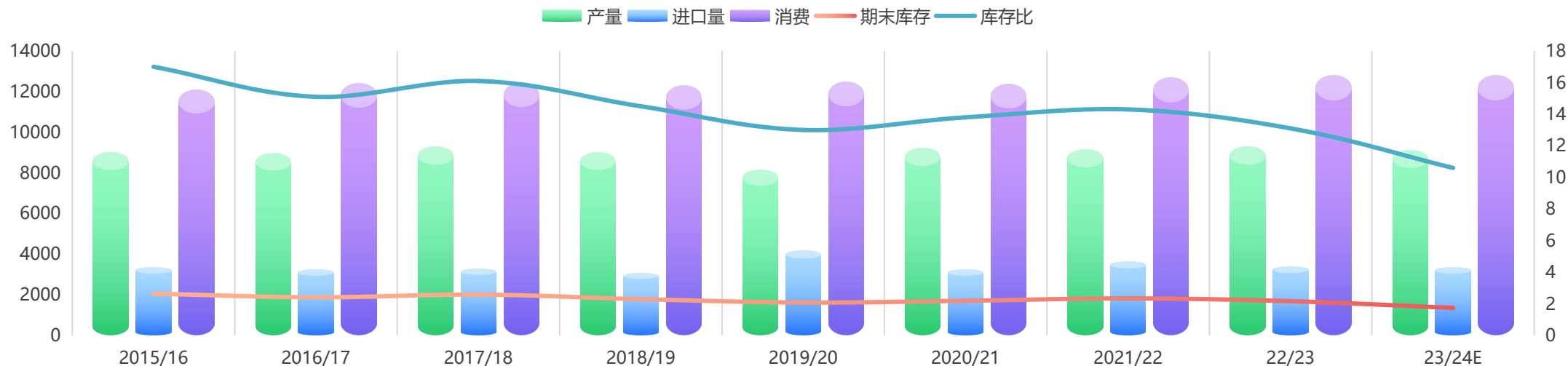


|        | 期初库存  | 产量     | 消费量  | 进口量   | 出口量 | 期末库存  | 产量变化 |
|--------|-------|--------|------|-------|-----|-------|------|
| 17/18  | 223.8 | 2093.8 | 1860 | 134.1 | 392 | 199.7 | -11% |
| 18/19  | 199.7 | 1675   | 1700 | 237   | 241 | 126   | -37% |
| 19/20  | 126   | 1704   | 1700 | 223   | 146 | 208   | 65%  |
| 20/21  | 208   | 1522   | 1670 | 180   | 128 | 111   | -47% |
| 21/22  | 111   | 1650   | 1700 | 200   | 122 | 138   | 24%  |
| 22/23E | 138   | 1490   | 1700 | 300   | 91  | 137   | -1%  |
| 23/24E | 137   | 1548   | 1700 | 270   | 91  | 144   | 5%   |

- USDA预计欧盟的产量增加57.6万吨至1,550万吨；消费保持不变。且随着产量的增加，进口下降，而出口则会持平，预计期末库存上升。
- 目前来看，厄尔尼诺对欧盟食糖产量影响不大。

# 美国：食糖供需平衡表

## 美国食糖供需平衡表 (千吨)



|      | 2016/17 | 2017/18 | 2018/19 | 2019/20 | 2020/21 | 2021/22 | 22/23Est | 23/24Proj. May | 23/24Proj. Jun |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------------|----------------|
| 期初库存 | 2054    | 1876    | 2008    | 1783    | 1618    | 1705    | 1820     | 1734           | 1683           |
| 产量   | 8969    | 9293    | 8999    | 8149    | 9233    | 9157    | 9298     | 9225           | 9127↓          |
| 甜菜糖  | 5103    | 5279    | 4939    | 4351    | 5092    | 5155    | 5171     | 4961           | 4950           |
| 蔗糖   | 3866    | 4014    | 4060    | 3798    | 4141    | 4002    | 4127     | 4264           | 4177           |
| 进口量  | 3244    | 3277    | 3070    | 4165    | 3221    | 3646    | 3380     | 3300           | 3358↑          |
| 出口量  | 95      | 170     | 35      | 61      | 49      | 29      | 35       | 35             | 35             |
| 消费   | 12391   | 12438   | 12294   | 12479   | 12367   | 12688   | 12815    | 12815          | 12815          |
| 期末库存 | 1876    | 2008    | 1783    | 1618    | 1705    | 1820    | 1683     | 1444           | 1353           |
| 库消比  | 15.1    | 16.1    | 14.5    | 13      | 13.8    | 14.3    | 13.1     | 11.3           | 10.6↓          |

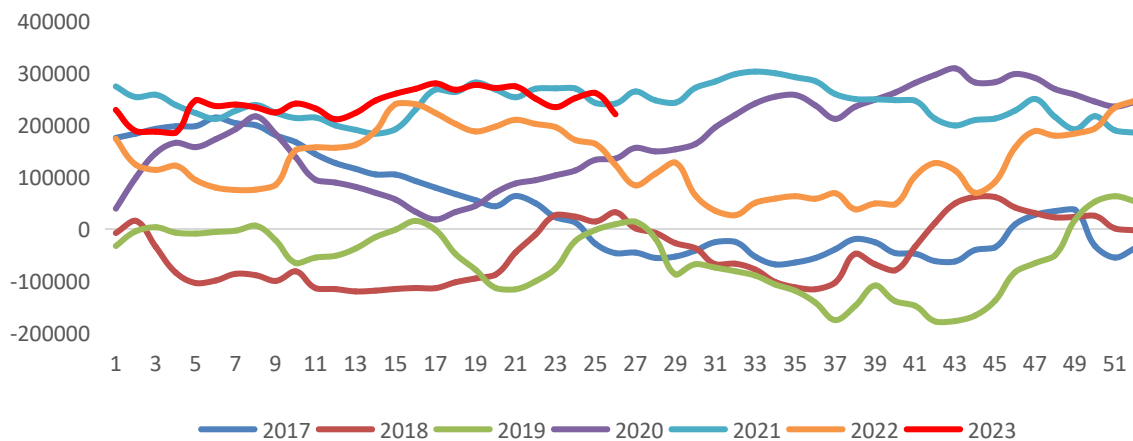
数据来源&制图：USDA、华金期货

# 国际糖市：ICE 与持仓

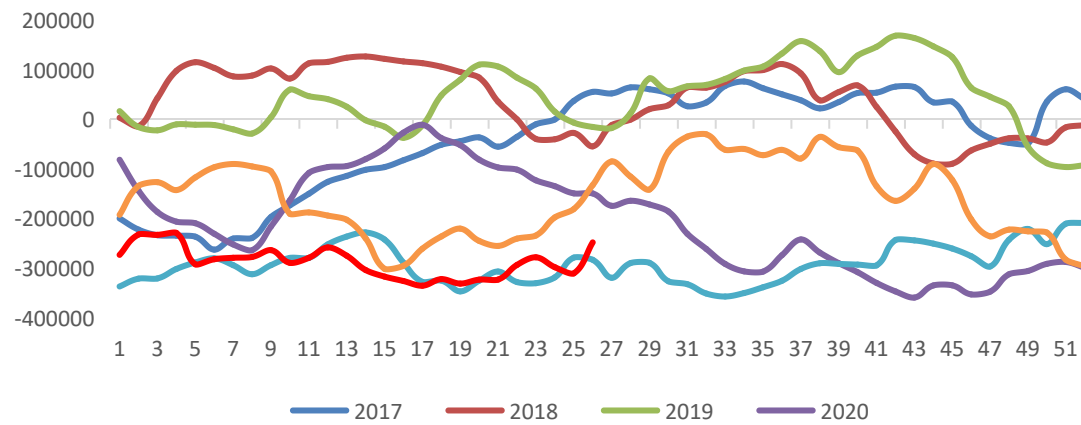
## 伦敦白糖、ICE原糖与价差



## CFTC: 基金净多持仓



## CFTC: 商业净多持仓

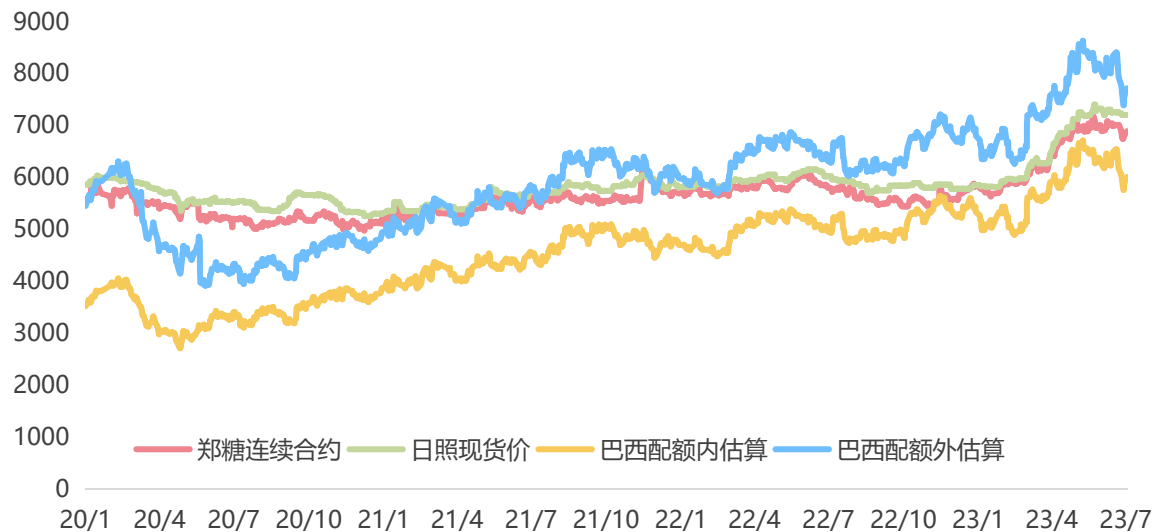


数据来源&制图：WIND、华金期货

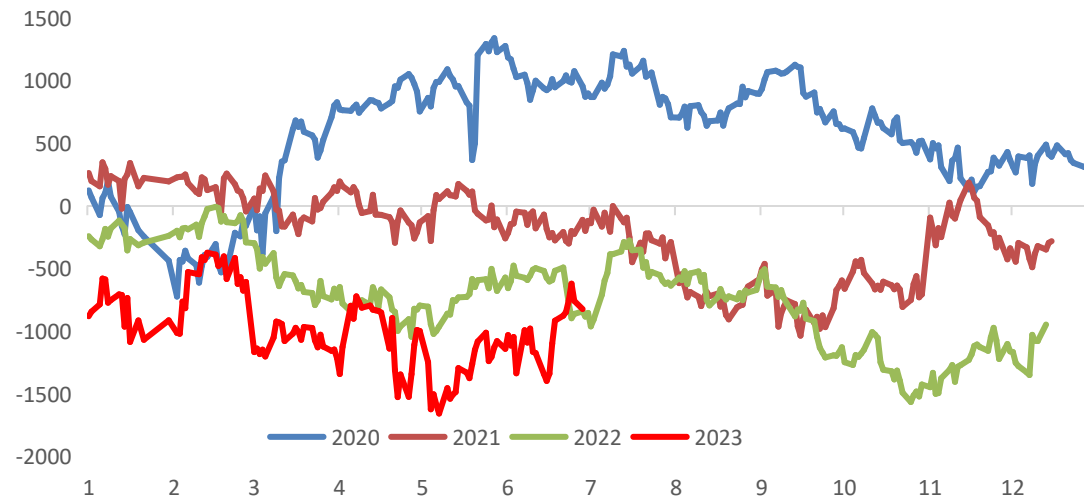


# 国际糖市：进口成本与利润估算

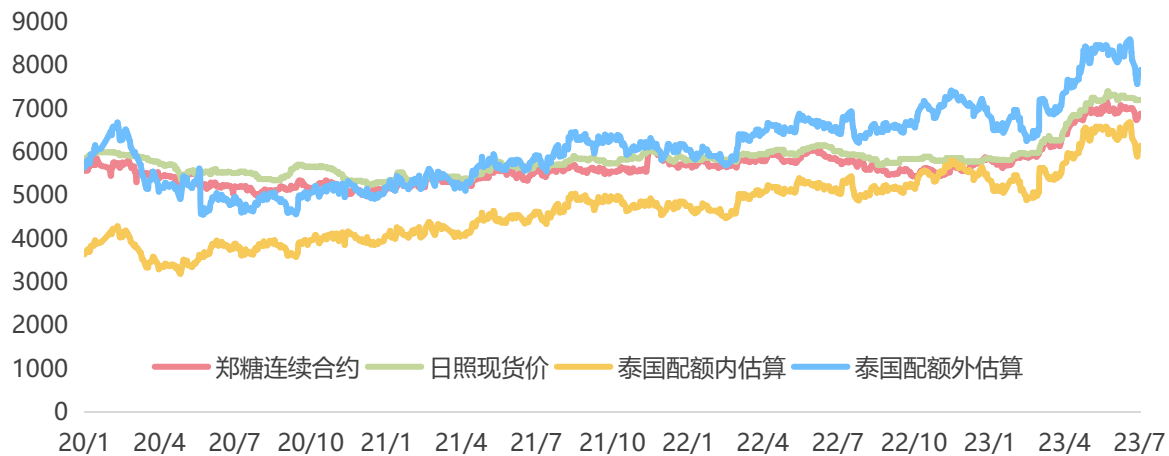
## 巴西进口糖估算



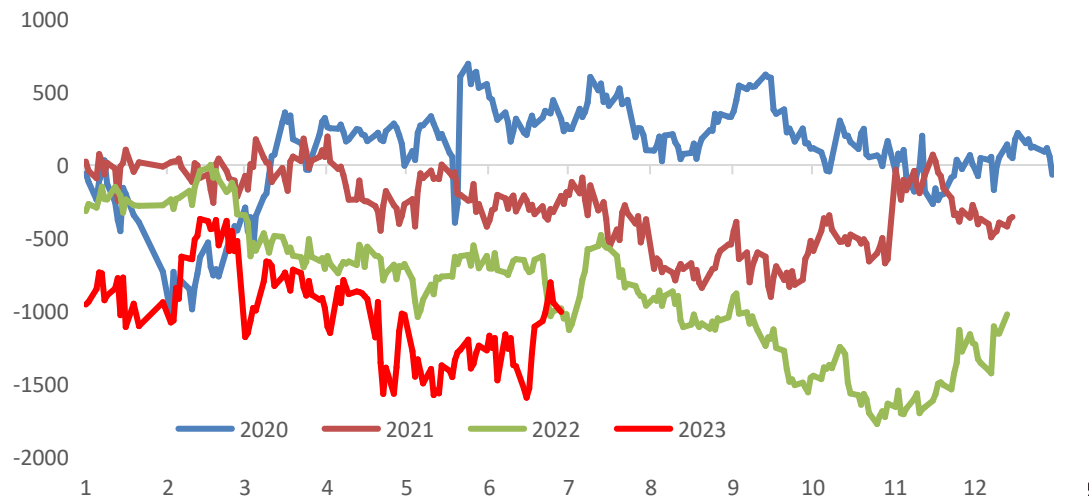
## 巴西配额外进口糖利润（即期盘面价格）



## 泰国进口糖估算



## 泰国配额外进口糖利润（即期盘面价格）



数据来源&制图：WIND、泛糖、华金期货

## 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](http://www.huajinqh.com)

