

全球糖市纵览 (2023/8/15)

华金期货 研究院

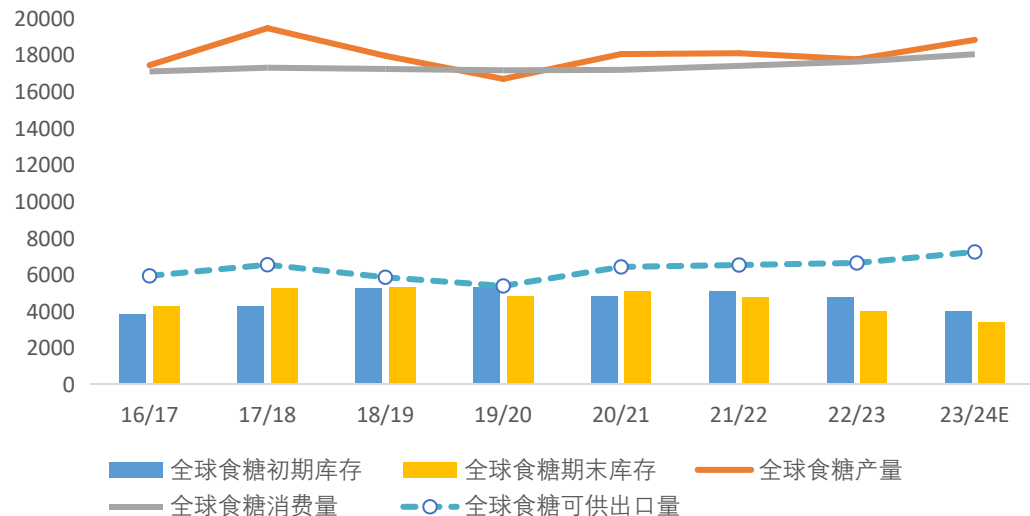
Content

目录

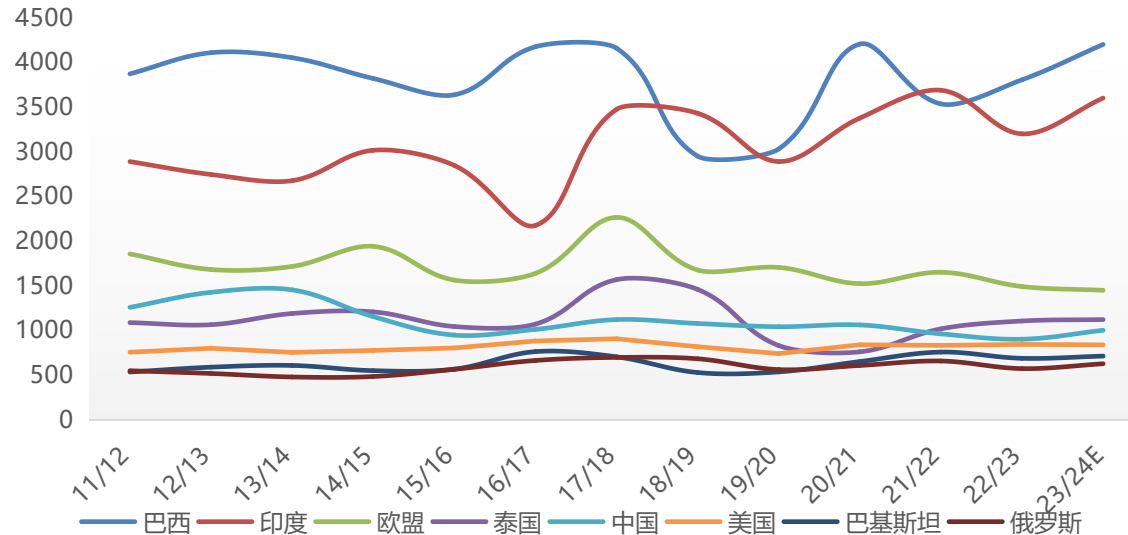
- 一、全球糖市供需与各主产国榨季分布
- 二、主产国：巴西、印度、泰国等食糖供需
- 三、国际糖市：ICE、持仓、进口进度与进口利润

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)

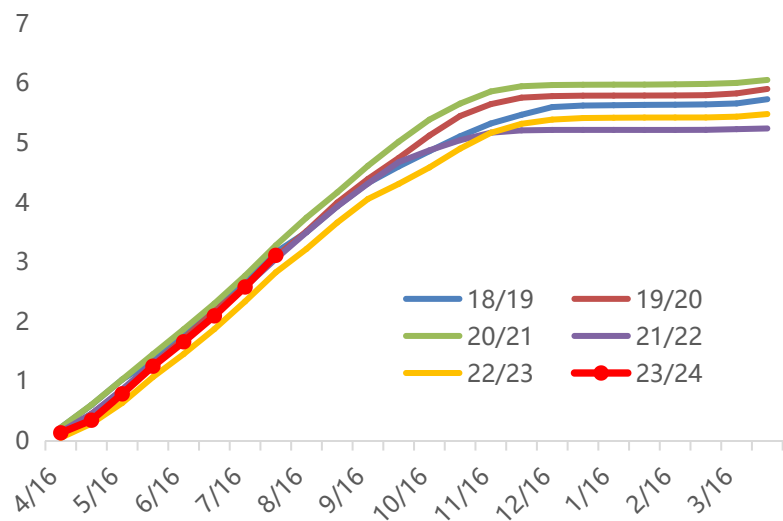


产糖国	开榨-收榨时间	食糖生产销售年度	当前市场关注焦点
巴西	中南部：为4月-11月	4月初至翌年3月末	产量增加，天气良好压榨进展顺利；港口拥堵延续
印度	11月至翌年9月	10月初至翌年9月末	厄尔尼诺对印度影响主要为下一年度降雨减少及作物种植推迟
泰国	12月至翌年4月	10月初至翌年9月末	收榨
欧盟	7月至翌年1月	8月初至翌年7月末	
美国	10月初至翌年4月	10月初至翌年9月末	8月供需数据调升22/23年度期末库存，并再度调高23/24年度产量、进口与期末库存
中国	甜菜：10月至翌年3月；蔗糖：11月至翌年4月	10月初至翌年9月末	

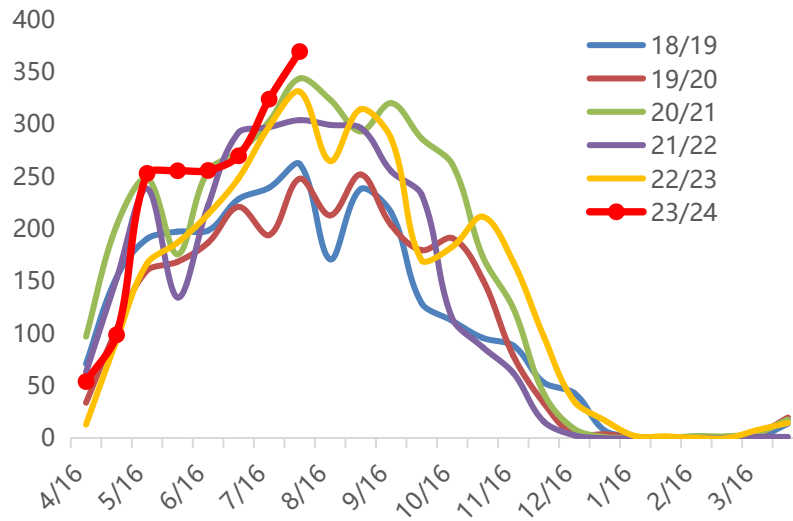
数据来源&制图：USDA、中糖协、华金期货

巴西产量：良好天气利好甘蔗产量，压榨较为顺利

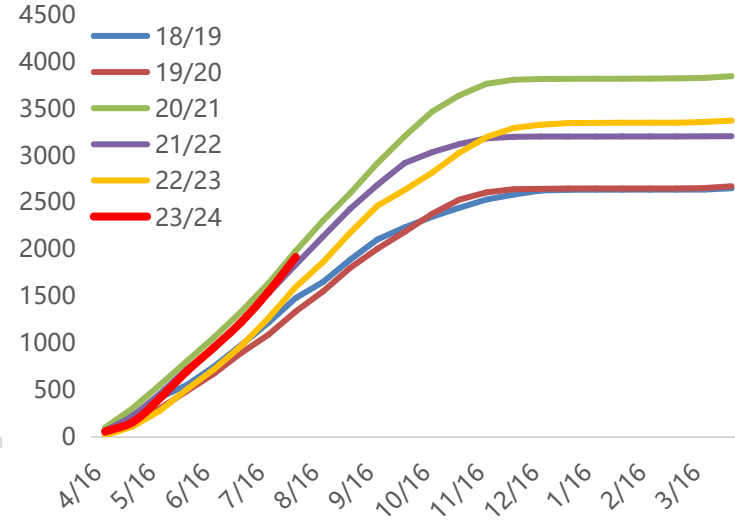
巴西中南部甘蔗累计压榨量 (亿吨)



巴西中南部双周产糖量 (万吨)



巴西中南部累计产糖量 (万吨)



市场预期巴西23/24榨季产量增加：

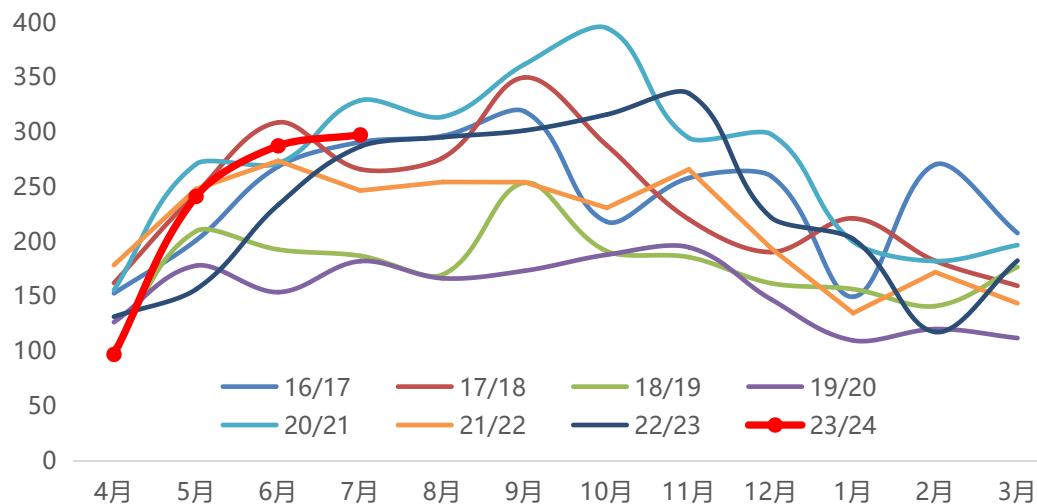
- 截至7月下半月，巴西中南部地区甘蔗累计入榨量为3.11亿吨，同比增幅9.7%；产糖1916.7万吨，同比增幅19.79%；累计制糖比为48.62%，较去年同期增4.28%；
- StoneX预计2023/24榨季巴西中南部地区甘蔗压榨量为6.077亿吨，同比增加11.1%；产糖量为3830万吨，同比增加13.9%；乙醇产量为313亿升，同比增加8.6%。

巴西甘蔗压榨情况 (截至2023/8/1)

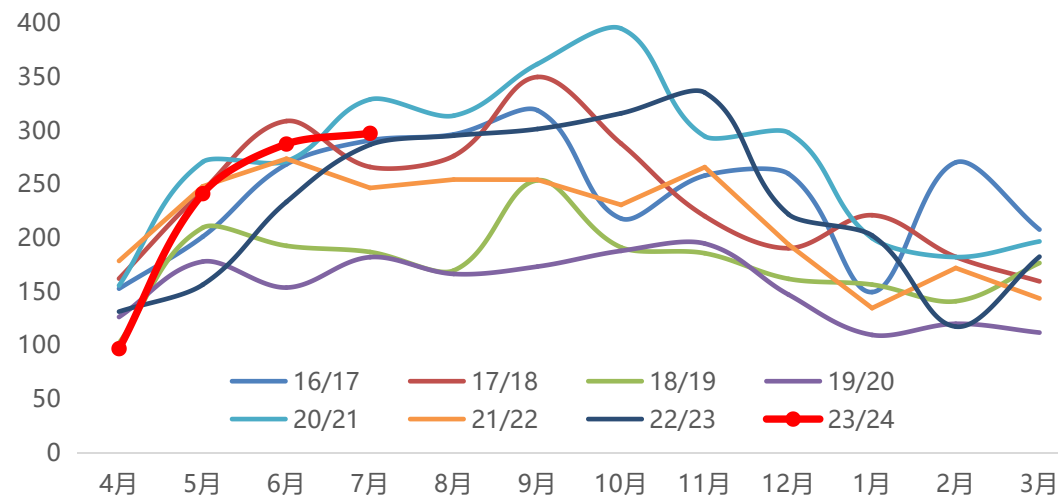
Produtos	Centro-Sul			
	2022/2023	2023/2024	Var. (%)	
Cana-de-açúcar ¹	283.682	311.321	↑ 9,74%	
Açúcar ¹	16.001	19.167	↑ 19,79%	
Etanol anidro ²	5.174	6.102	↑ 17,92%	
Etanol hidratado ²	8.524	8.303	↓ -2,60%	
Etanol total ²	13.699	14.404	↑ 5,15%	
ATR ¹	37.877	41.372	↑ 9,23%	
ATR/ tonelada de cana ³	133,52	132,89	↓ -0,47%	
Mix (%)	açúcar	44,34%	48,62%	↑
	etanol	55,66%	51,38%	↓
Litros etanol/ tonelada de cana	43,62	40,00	↓ -8,29%	
Kg açúcar/ tonelada de cana	56,40	61,57	↑ 9,15%	

巴西出口：港口延续拥堵；7月初量、价双高

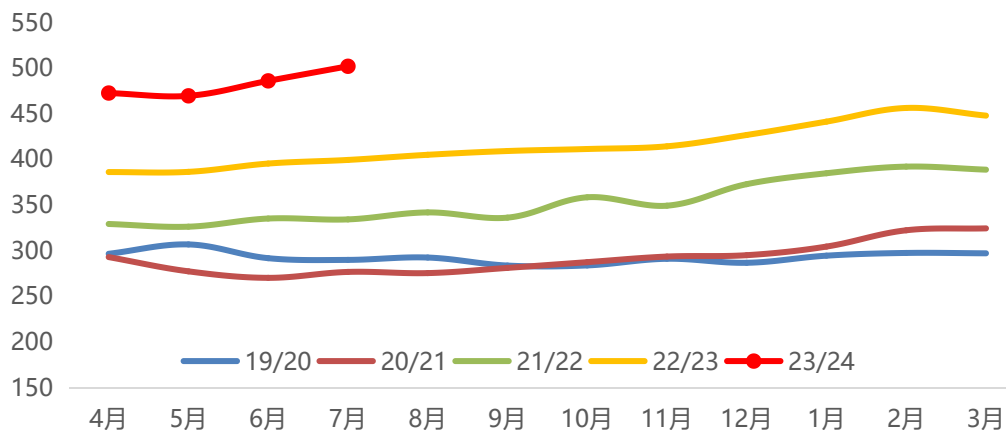
巴西食糖按月度出口 (万吨)



巴西食糖按榨季累计出口 (万吨)



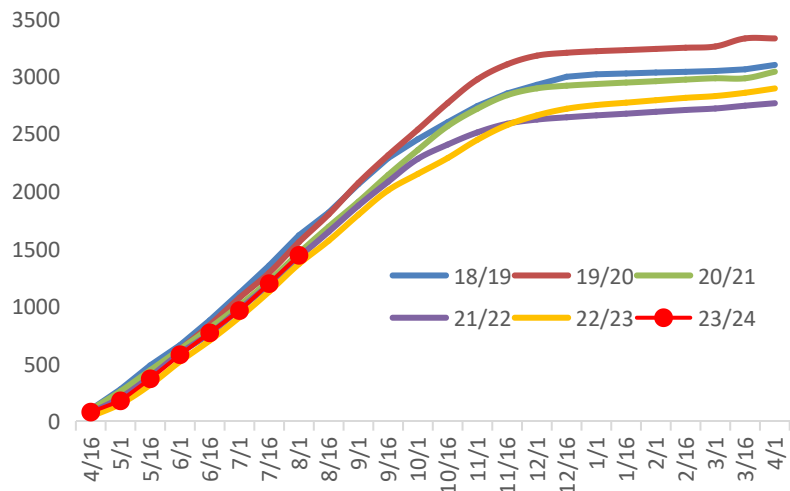
巴西食糖出口均价 (元/吨)



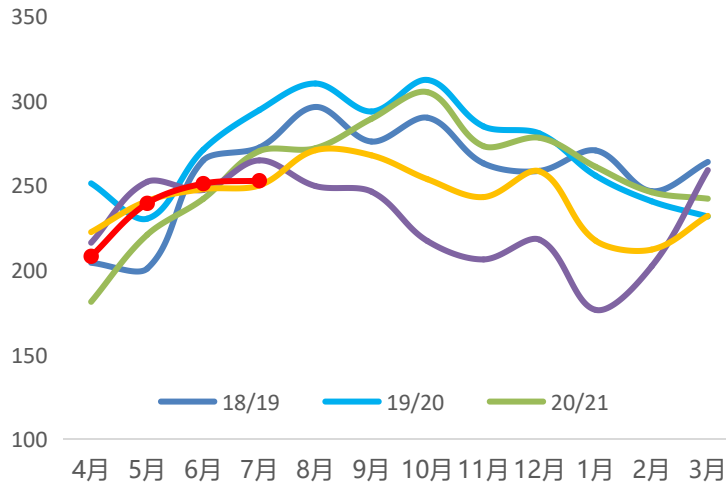
- 据巴西航运机构Williams数据，截至8月9日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为71艘，此前一周为69艘；港口等待装运的食糖数量为320.38万吨，此前一周为299.59万吨；港口拥堵状况延续。
- 巴西7月出口糖和糖蜜297.5万吨，日均出口量为14.17万吨，较上年同比增长3.5%；发运价格为502.2美元/吨，同比上涨25%以上。

巴西乙醇：价格延续下滑

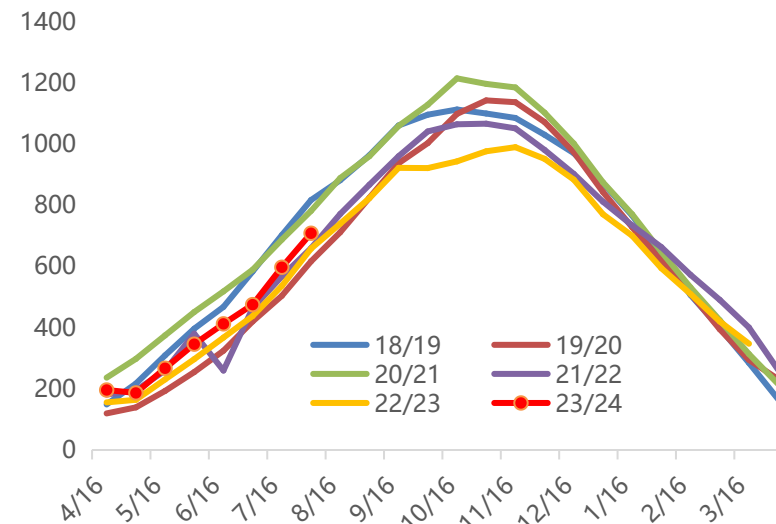
巴西中南部乙醇累计产量 (万立方米)



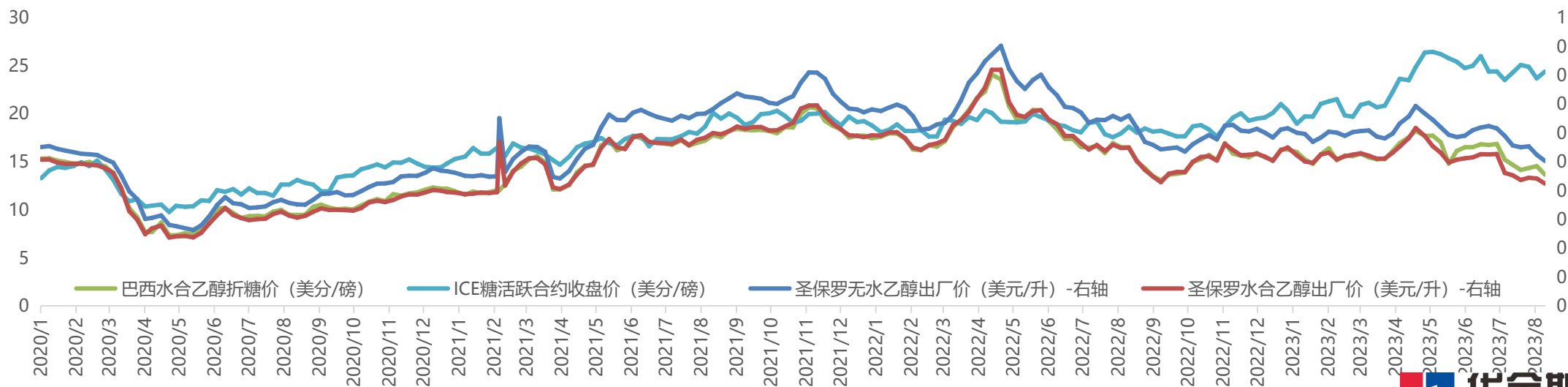
中南部乙醇月度销售情况 (万立方米)



双周乙醇库存 (万立方米)



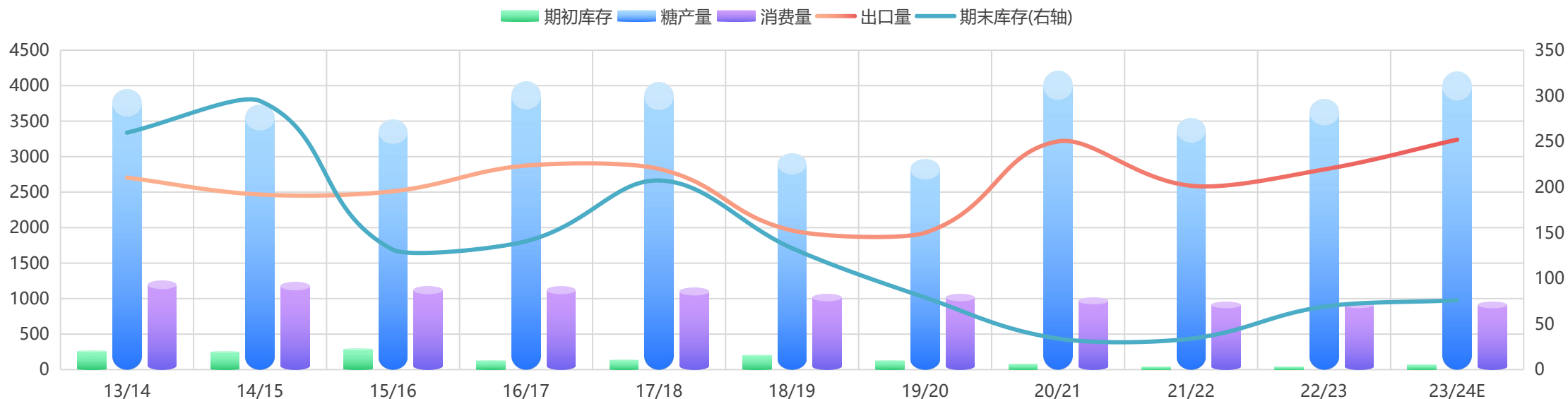
巴西乙醇出厂价、折糖价及ICE收盘价



数据来源&制图：巴西农业部、华金期货

巴西食糖供需平衡表

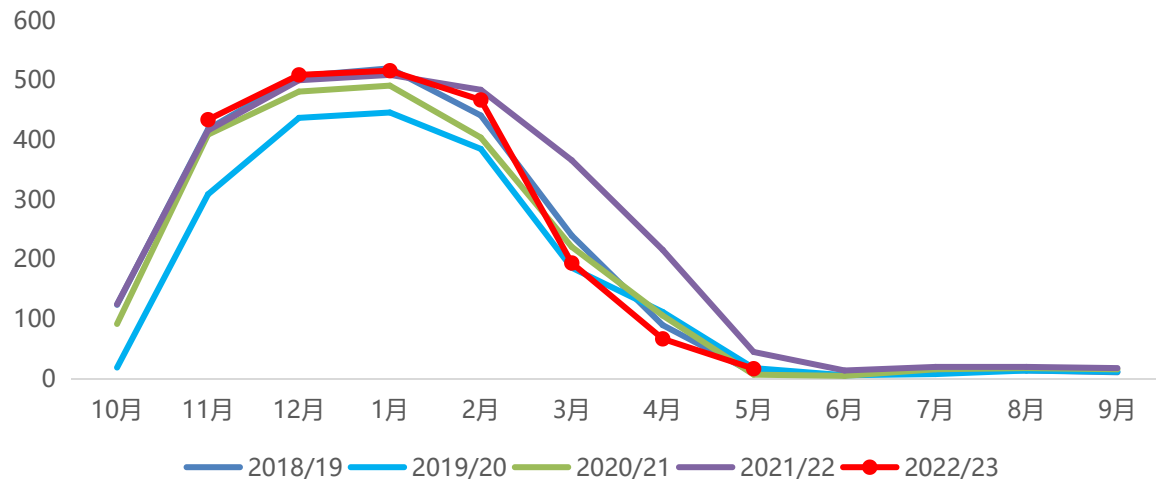
巴西食糖供需平衡表 (万吨)



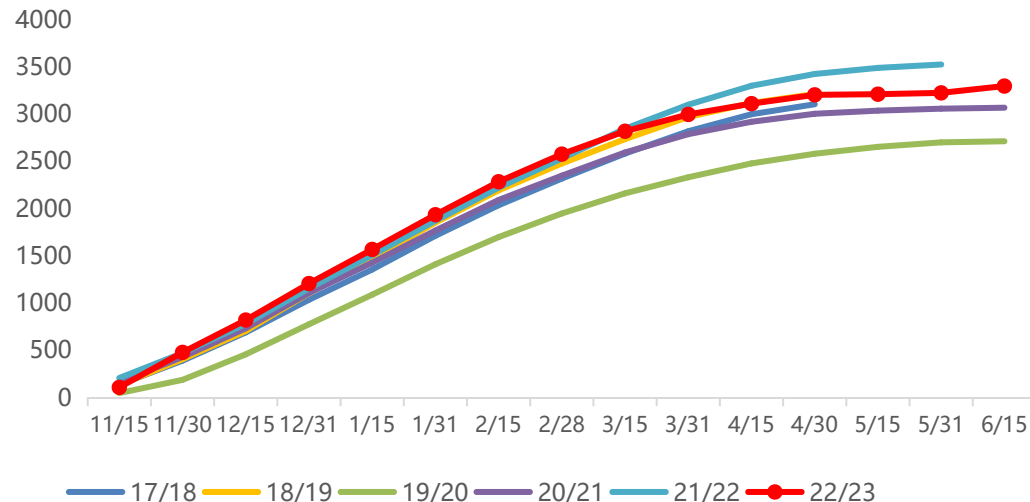
- USAD 5月份报告中，将巴西23/24榨季糖产量预估接近创纪录的4200万吨，原因为有利的天气和甘蔗种植面积增加。同时国际糖价高位，糖/乙醇的生产组合预计更有利于糖，产糖率从45%增加到48%，乙醇从55%下降到52%。消费持平，期末库存小幅增加，出口达到创纪录的3240万吨。
- 在巴西极为利好压榨的干燥天气条件下，市场继续看好产量前景；当前巴西港口物流问题较更早两周有所缓解，但仍处拥堵状态；整体出口处历年高位水平。

印度市场：出口持续下滑

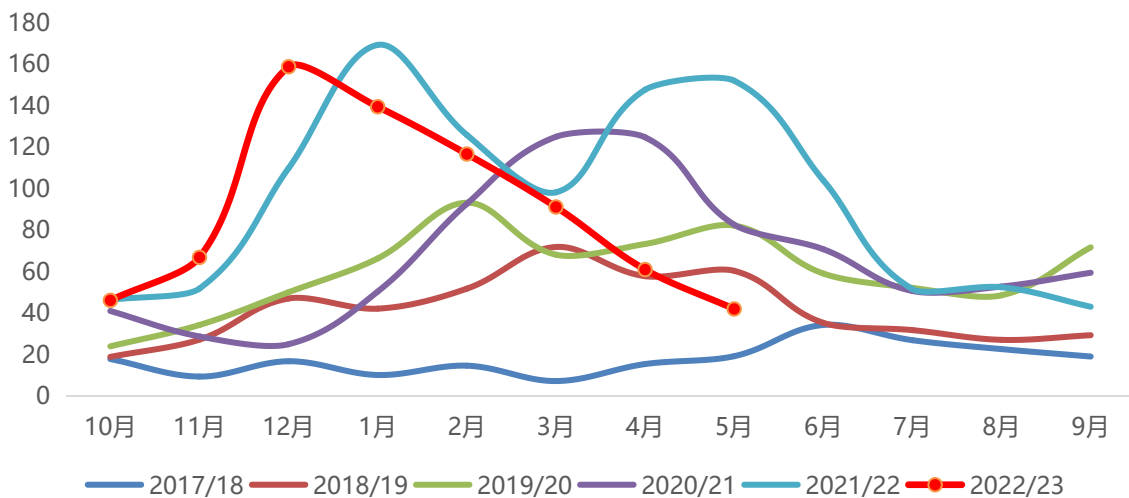
印度糖厂开榨数量 (家)



印度双周累计糖产量 (万吨)



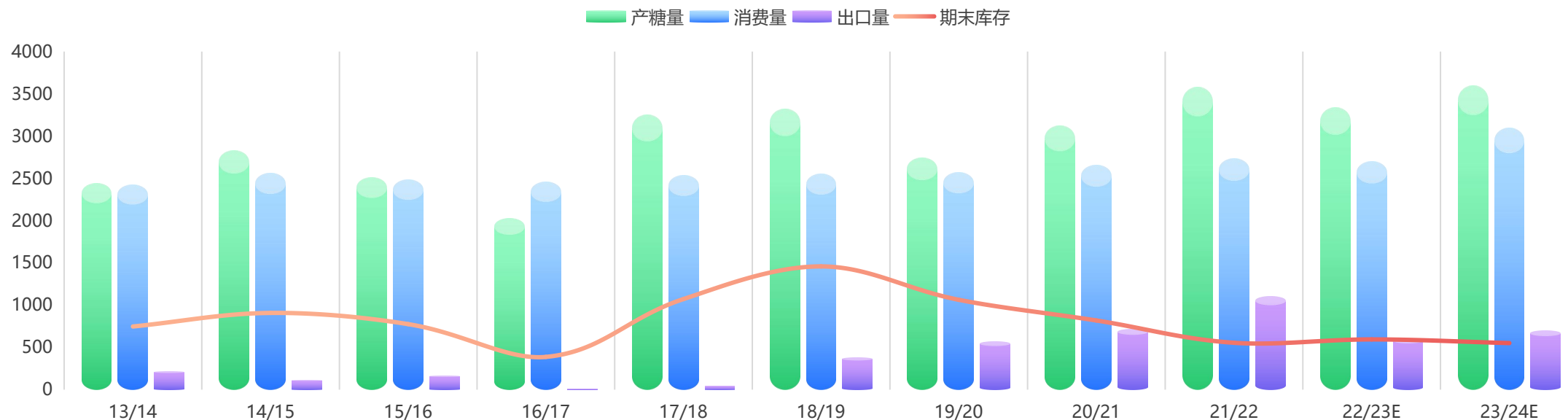
印度食糖月度出口 (万吨)



- 印度政府8月11日将糖厂的最低月度销售配额设定为分配配额的90%，以防止糖厂每月的销售超过或于分配配额。此举旨在控制食糖价格。
- 印度食品部表示，印度的食糖库存充足，当前总量为1080万吨，足以满足本榨季需求，下一榨季最佳结转库存约为620万吨。

印度食糖供需平衡表

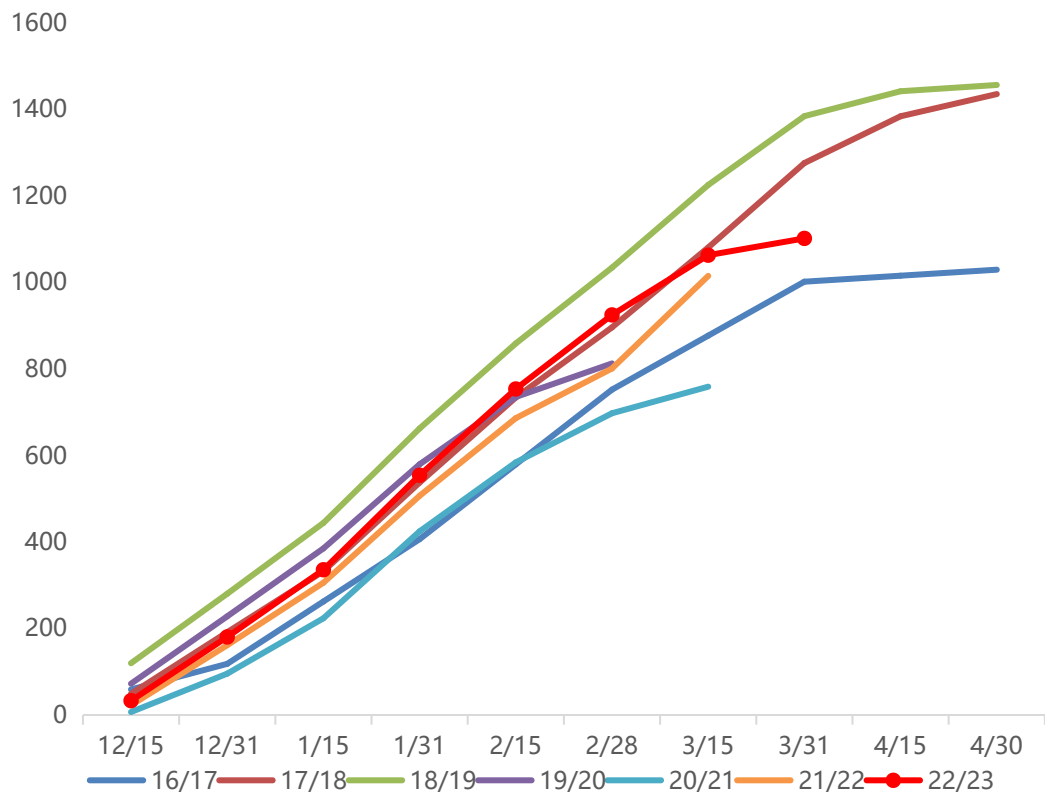
印度食糖供需平衡表 (万吨)



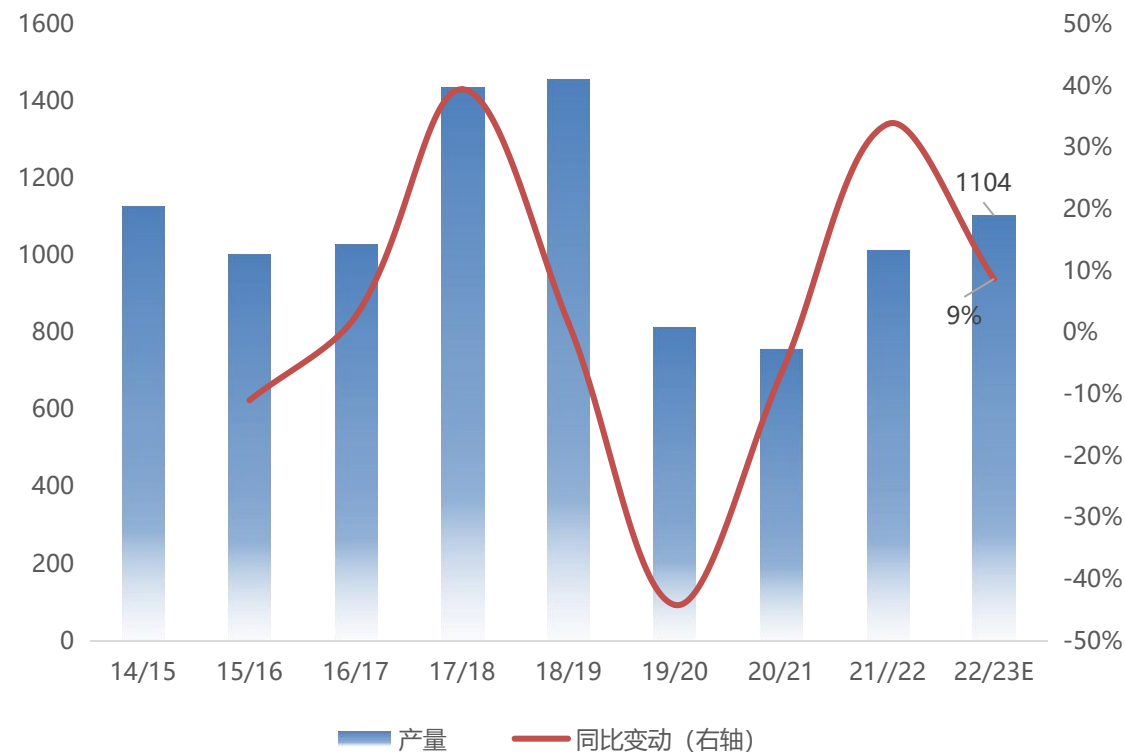
- 印度糖协最新数据：2022/23榨季印度产糖量为3690万吨；将有约409.5万吨糖被转用于乙醇生产，在考虑了转向乙醇生产的糖后，食糖产量约为3280万吨；预计2023/24榨季印度产糖量为3618万吨，将有约450万吨糖被转用于乙醇生产，在考虑了转向乙醇生产的糖后，食糖产量约为3168万吨，消费量约为2750万吨，剩余量约420万吨。但上述预测受到印度食品部批评，称现在预测为时过早，需等一个月后才能估算具体产量。
- 据悉，为保障食糖价格稳定，预计印度政府在2024年3月前不太可能允许糖出口。

泰国产量：22/23榨季收榨

泰国双周累计糖产量 (万吨)



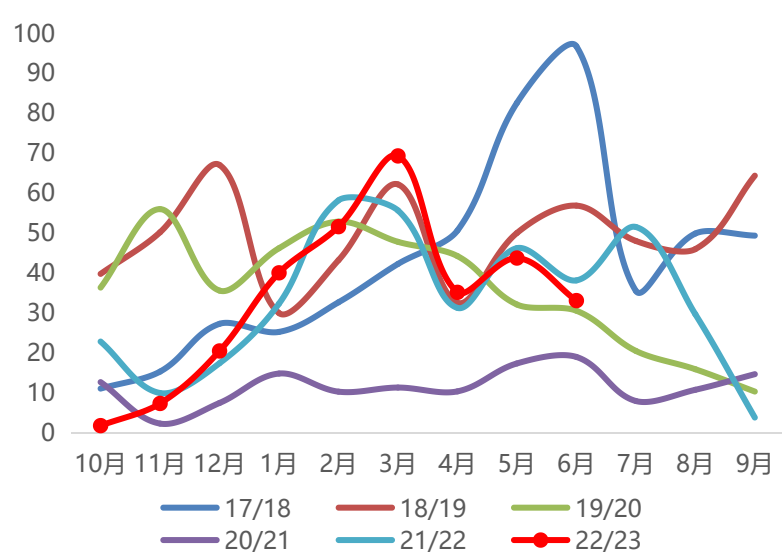
泰国榨季产糖量 (万吨, %)



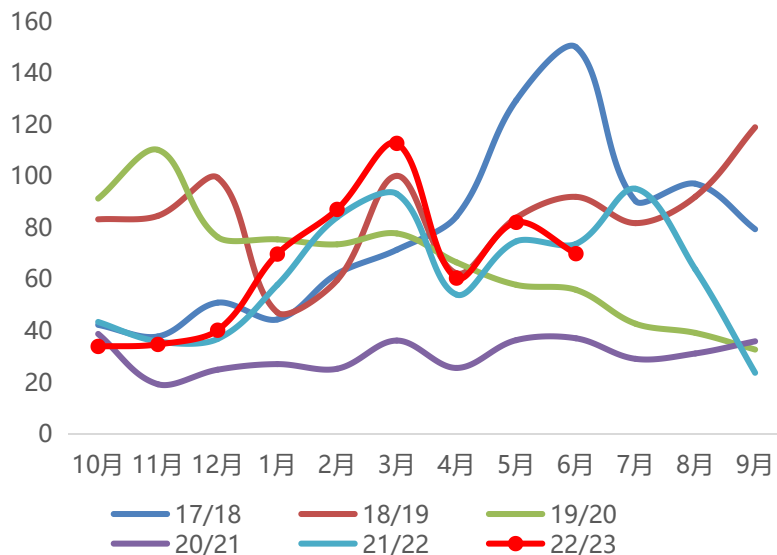
● 泰国22/23榨季收榨，预计糖产量1104万吨。

泰国：本榨季出口与上一榨季节奏基本一致

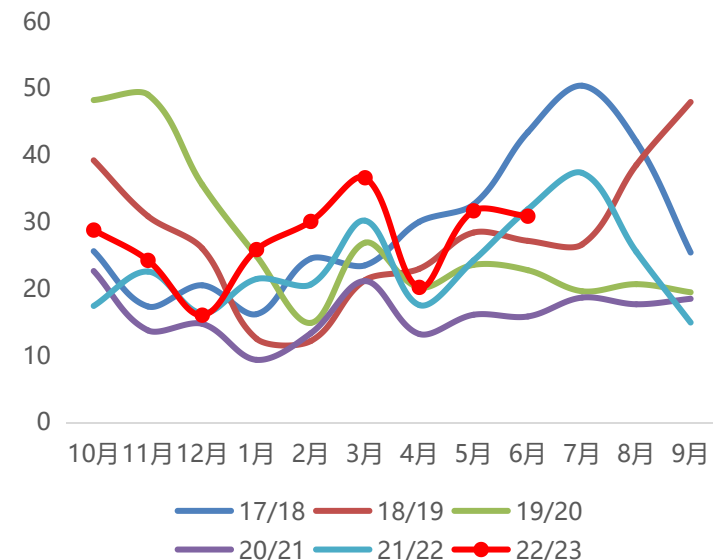
泰国出口—原糖（万吨）



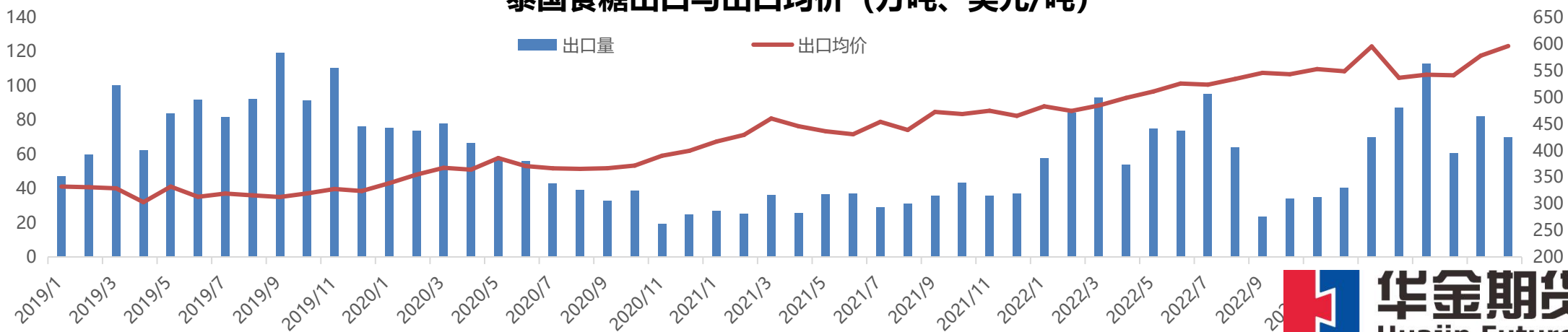
泰国出口—食糖（万吨）



泰国出口—精炼糖（万吨）



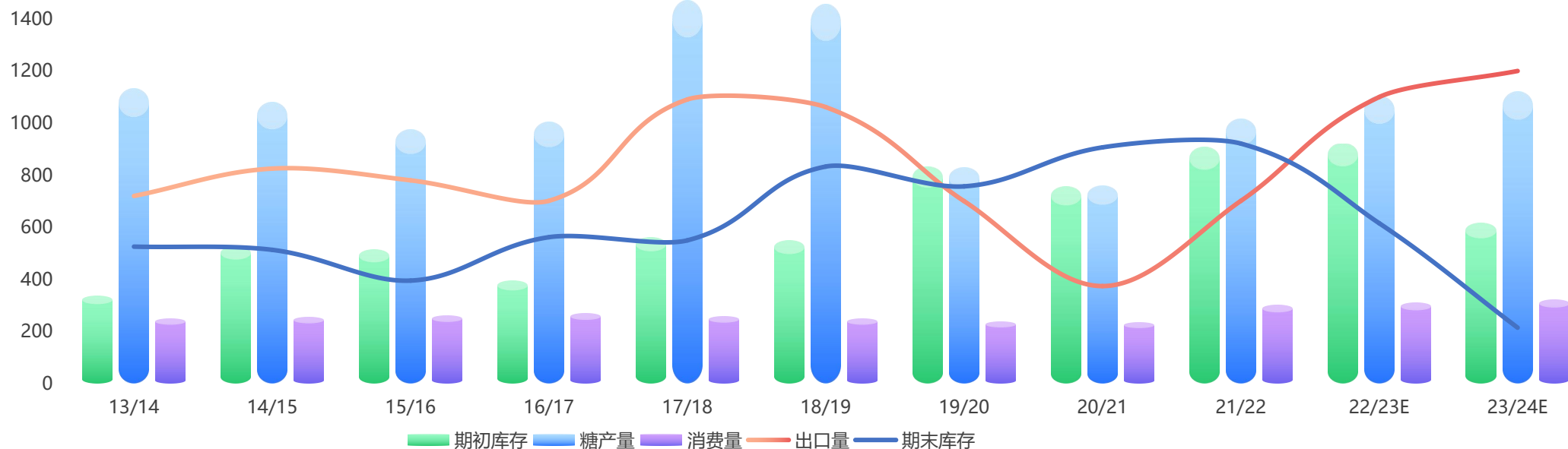
泰国食糖出口与出口均价（万吨、美元/吨）



数据来源&制图：泛糖、华金期货

泰国：食糖供需平衡表

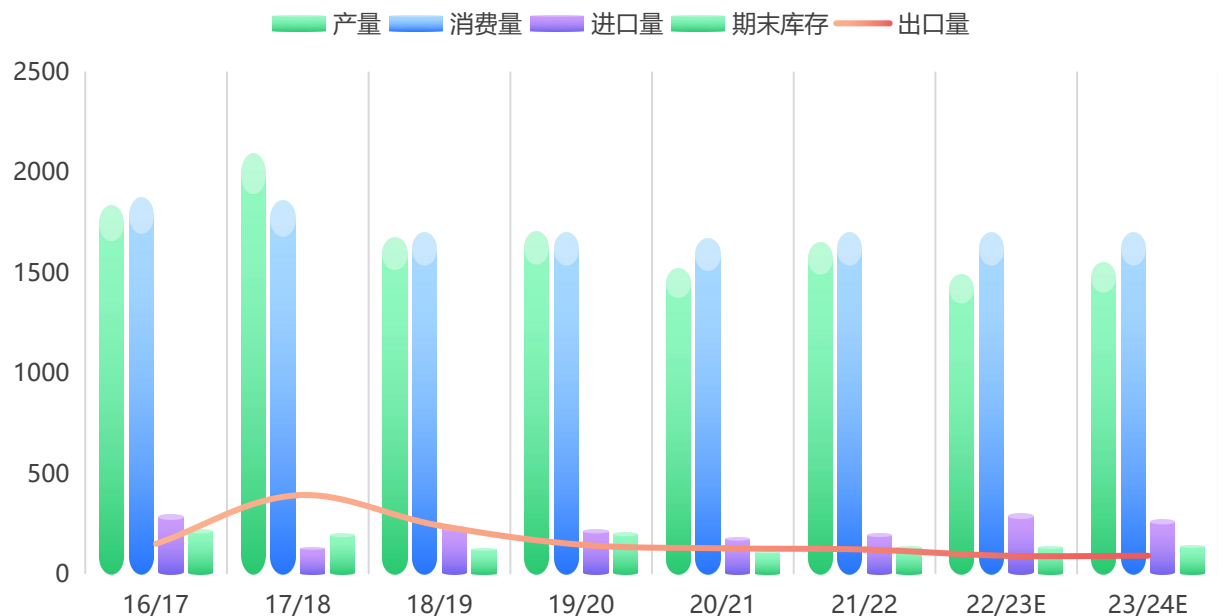
泰国食糖供需平衡表 (万吨)



- 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)

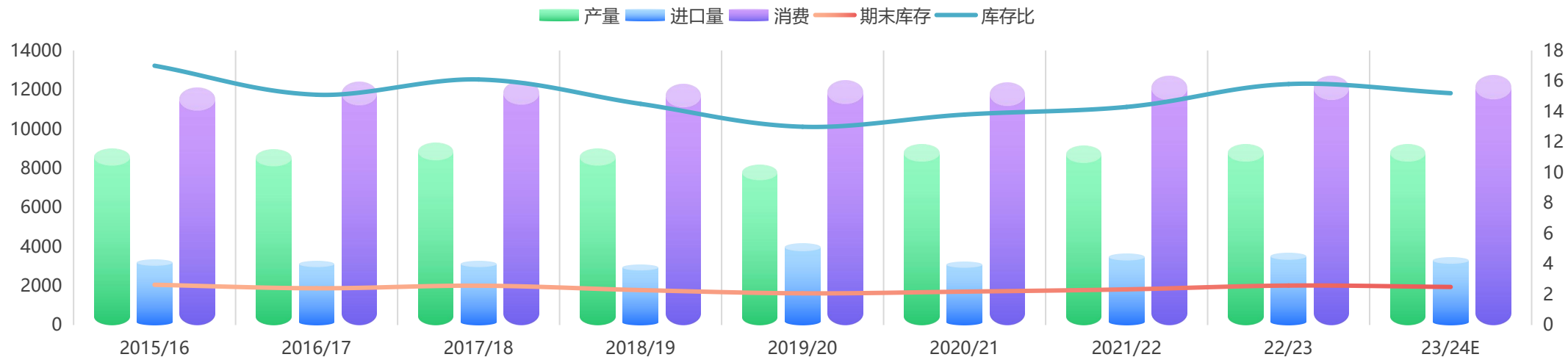


	期初库存	产量	消费量	进口量	出口量	期末库存	产量变化
17/18	223.8	2093.8	1860	134.1	392	199.7	-11%
18/19	199.7	1675	1700	237	241	126	-37%
19/20	126	1704	1700	223	146	208	65%
20/21	208	1522	1670	180	128	111	-47%
21/22	111	1650	1700	200	122	138	24%
22/23E	138	1490	1700	300	91	137	-1%
23/24E	137	1548	1700	270	91	144	5%

- 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。
- 欧洲的糖生产成本再次上升，精制糖在570-745美元/吨，考虑到能源和化肥成本自2022年以来一直在下降，支付给农民的甜菜价格上涨了40%以上，价格上涨对确保农民继续种植甜菜而不是转向其他作物至关重要。

美国食糖供需平衡表：大幅上调期末库存

美国食糖供需平衡表 (千吨)

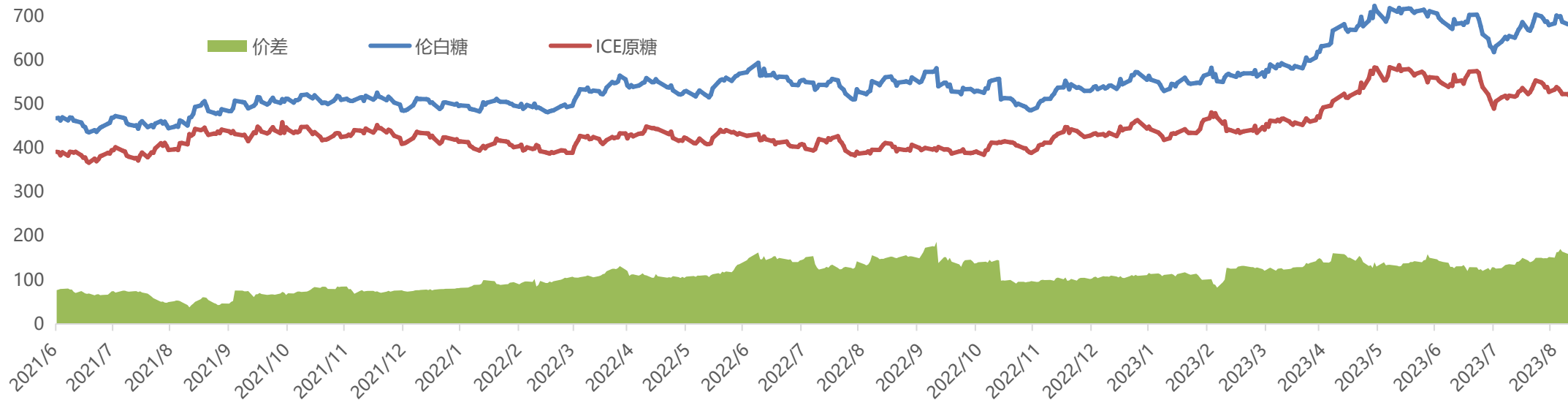


	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	22/23Est	23/24Proj. Jul	23/24Proj. Aug
期初库存	2054	1876	2008	1783	1618	1705	1820	1841	2014↑
产量	8969	9293	8999	8149	9233	9157	9231	9199	9203↑
甜菜糖	5103	5279	4939	4351	5092	5155	5136	5022	5073
蔗糖	3866	4014	4060	3798	4141	4002	4095	4177	4130
进口量	3244	3277	3070	4165	3221	3646	3678↑	3420	3465↑
出口量	95	170	35	61	49	29	35	35	35
消费	12391	12438	12294	12479	12367	12688	12715	12740	12740
期末库存	1876	2008	1783	1618	1705	1820	2014↑	1719	1942↑
库消比	15.1	16.1	14.5	13	13.8	14.3	15.8↑	13.5	15.2↑

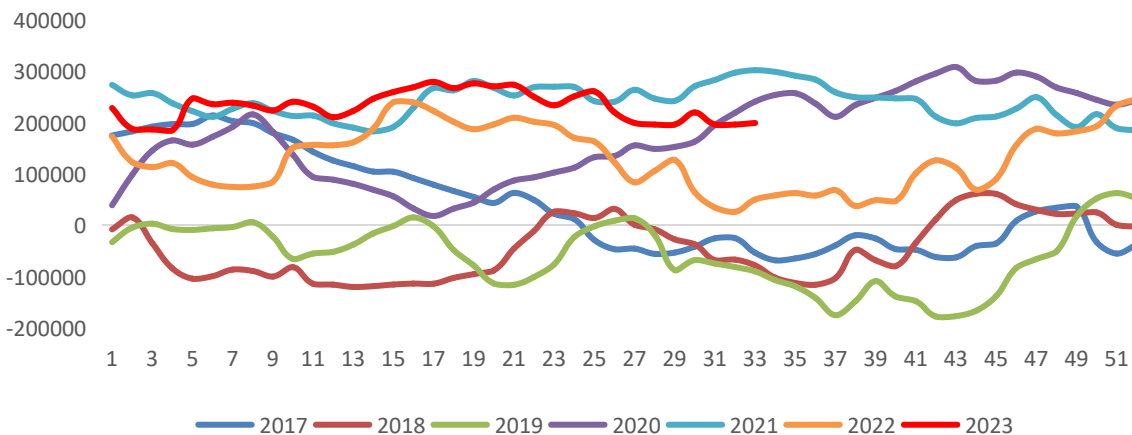
数据来源&制图：USDA、华金期货

国际糖市：ICE 与持仓

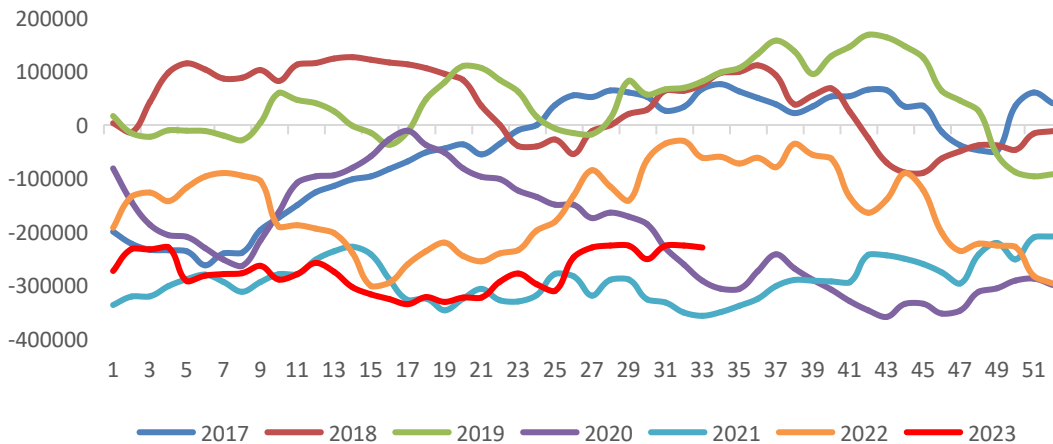
伦敦白糖、ICE原糖与价差



CFTC: 基金净多持仓



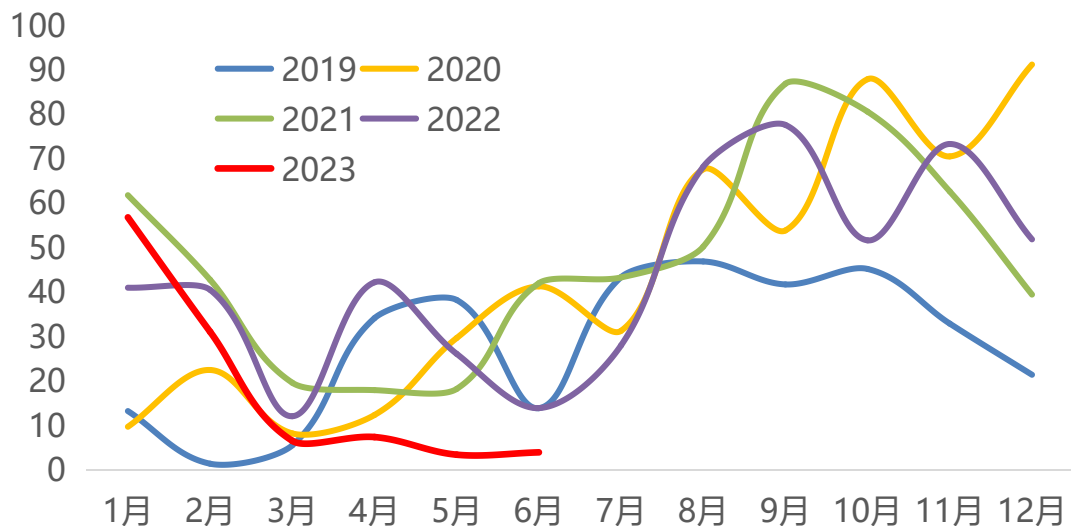
CFTC: 商业净多持仓



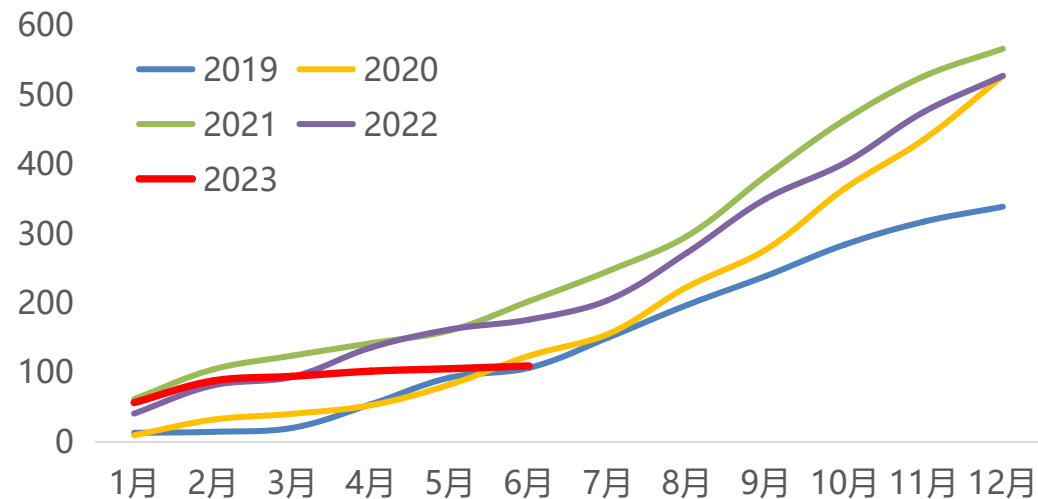
数据来源&制图：WIND、华金期货

贸易：中国进口与进口进度

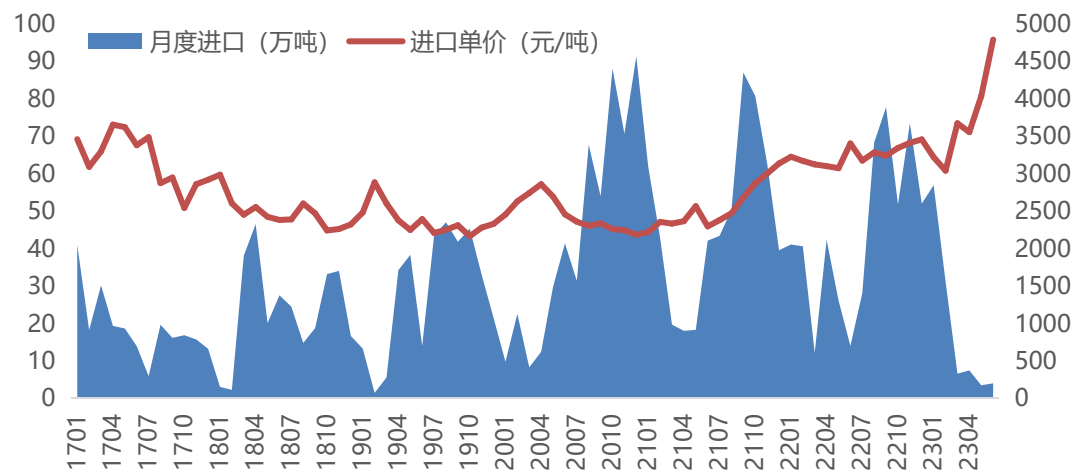
我国月度进口 (万吨)



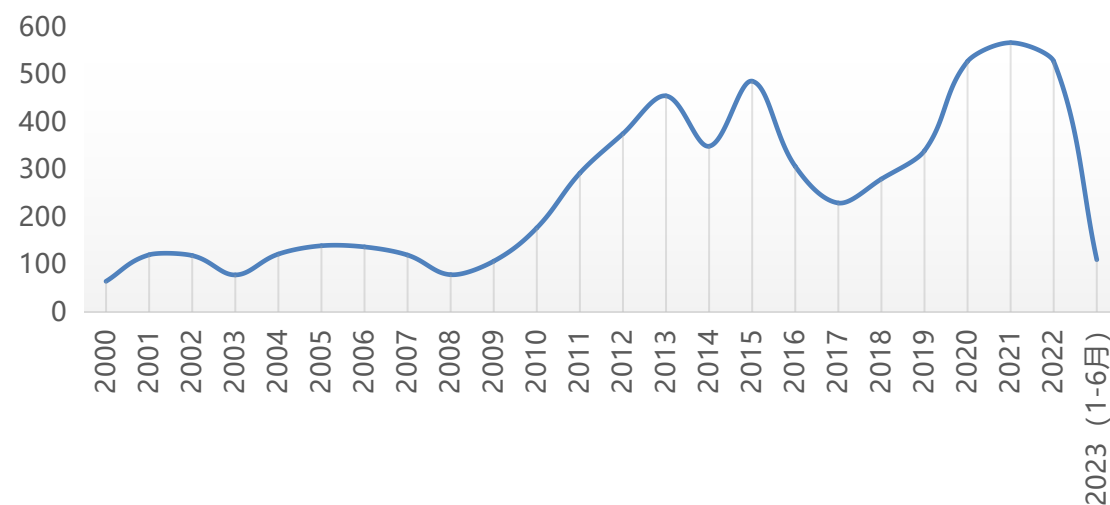
累计月度进口进度 (万吨)



月度进口与单价



年度进口情况



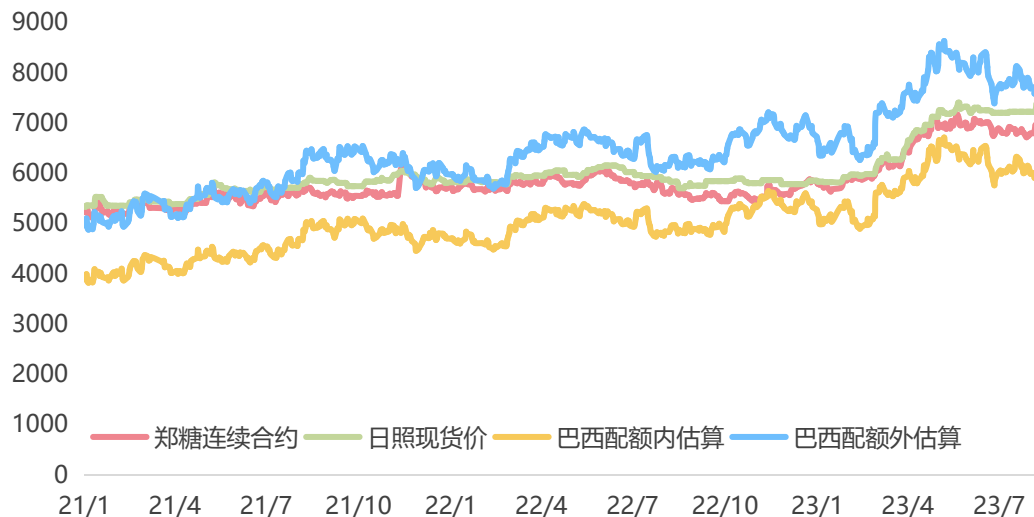
数据来源&制图：海关总署、泛糖、华金期货

2023 (1-6月)

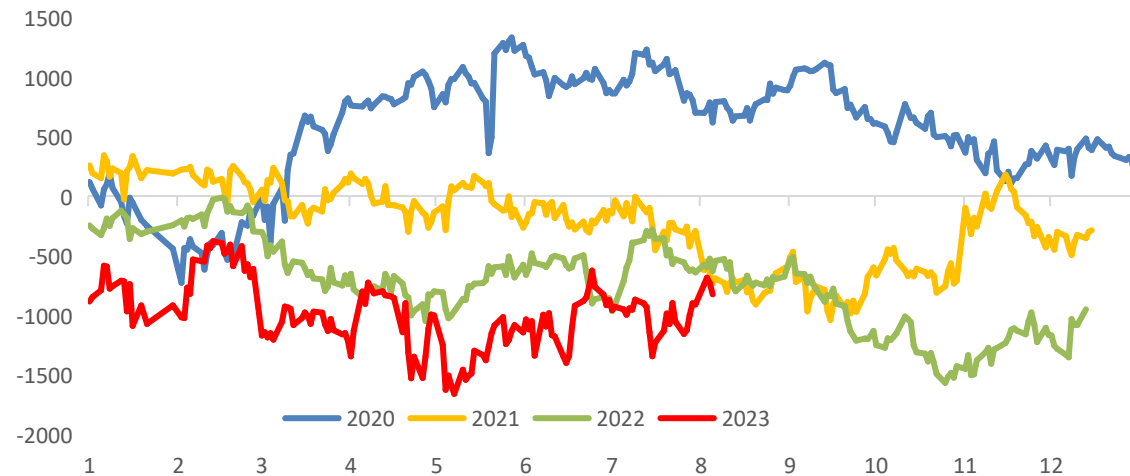


贸易：进口成本与利润估算

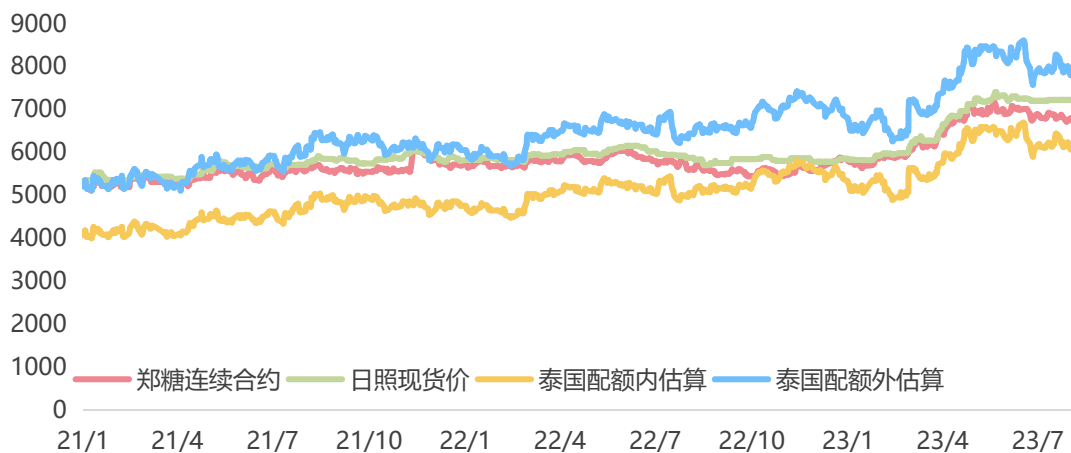
巴西进口糖成本估算



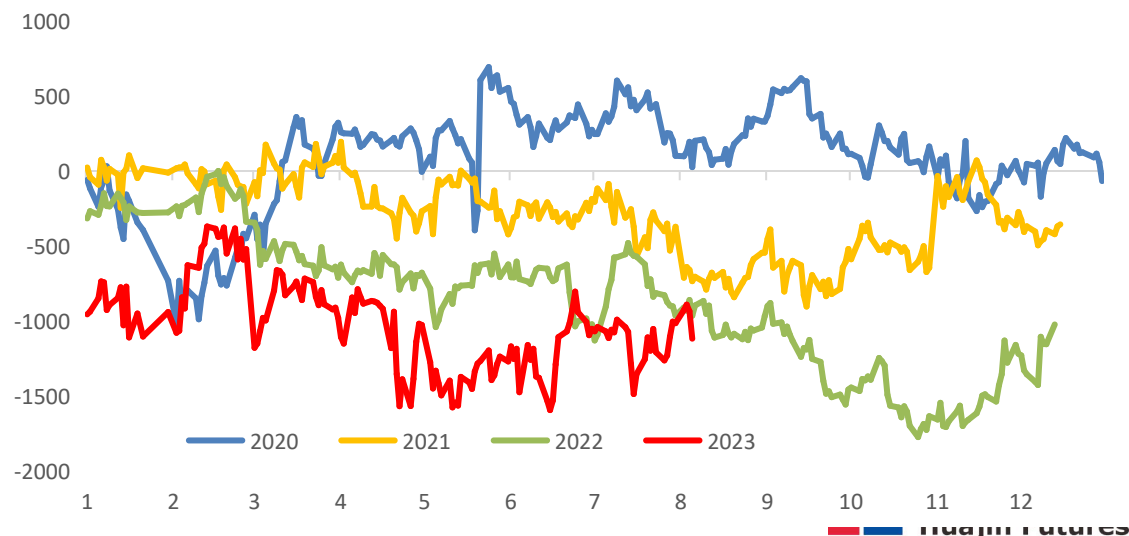
巴西配额外进口糖利润（即期盘面价格）



泰国进口糖成本估算



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

