

全球糖市纵览 (2023/10/10)

华金期货 研究院

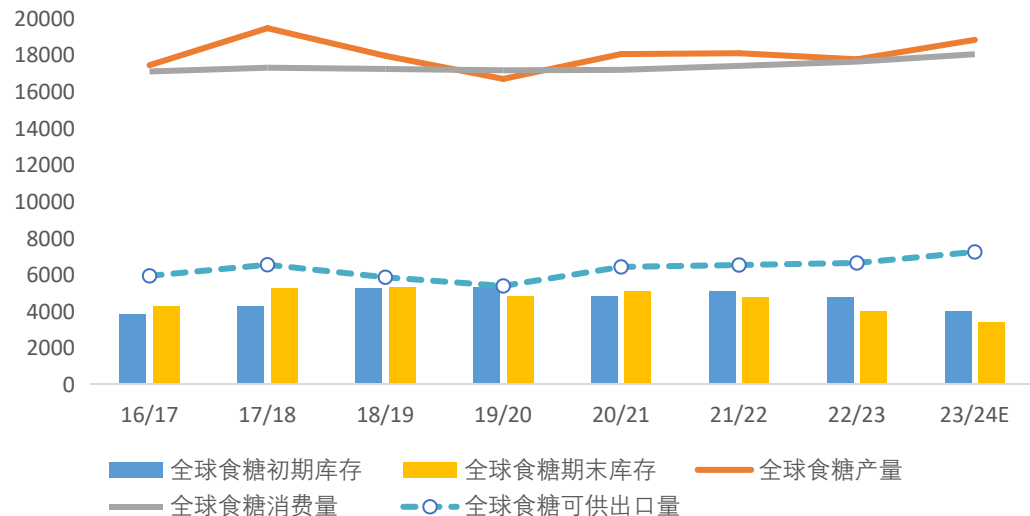
Content

目录

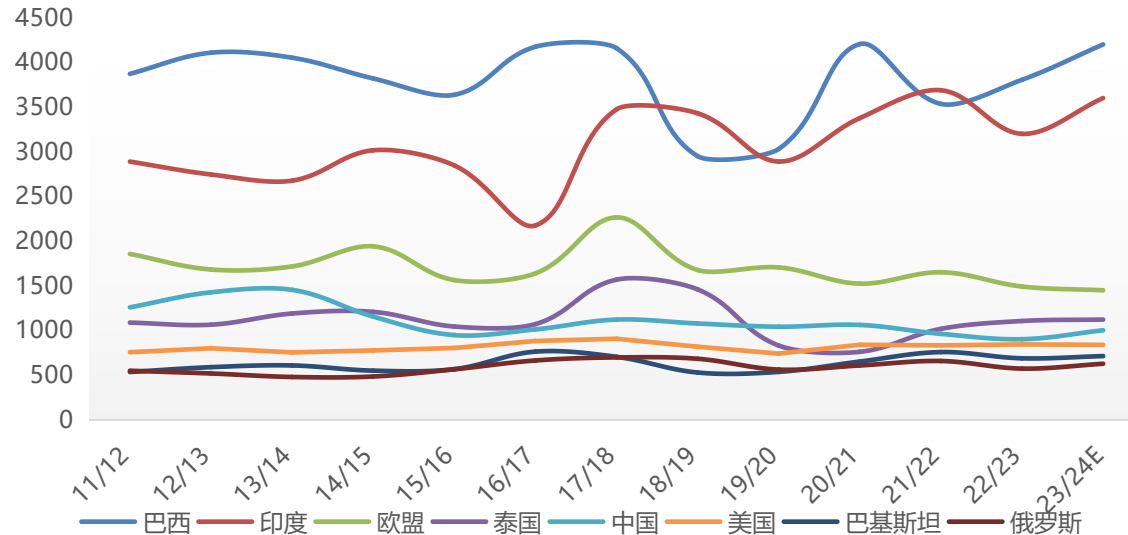
- 一、全球糖市供需与各主产国榨季分布
- 二、主产国：巴西、印度、泰国等食糖供需
- 三、国际糖市：ICE、持仓、进口进度与进口利润

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)



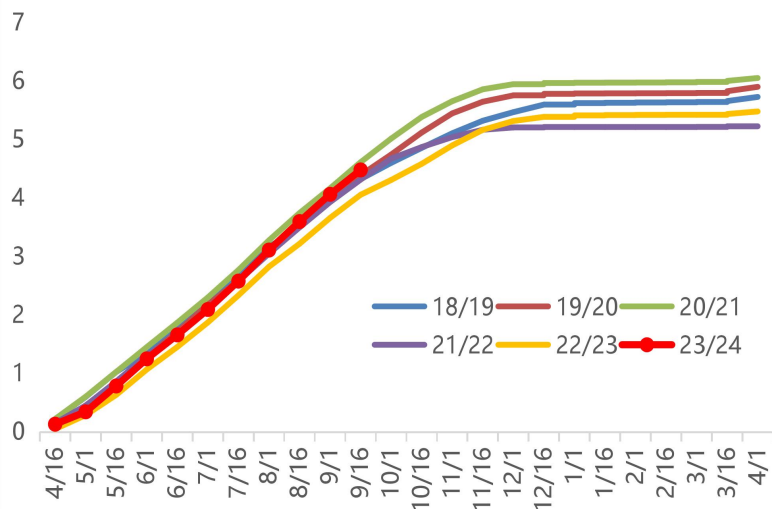
全球食糖主产国产量趋势 (万吨)



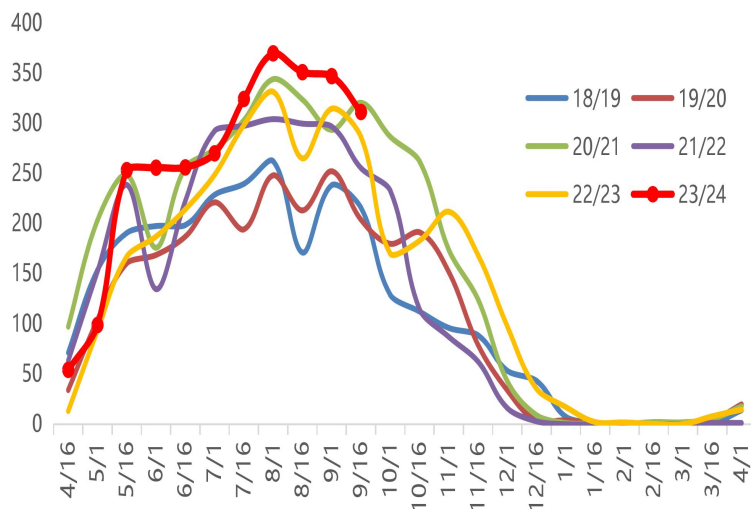
产糖国	开榨-收榨时间	食糖生产销售年度	当前市场关注焦点
巴西	中南部：为4月-11月	4月初至翌年3月末	产量增加，压榨进展顺利；港口拥堵无缓解
印度	11月至翌年9月	10月初至翌年9月末	新榨季逐步开始收割；印度政府仍未对是否禁止食糖出口给予明确公示
泰国	12月至翌年4月	10月初至翌年9月末	由于干旱问题，预计23/24榨季产量减少
欧盟	7月至翌年1月	8月初至翌年7月末	产量有小幅上调
美国	10月初至翌年4月	10月初至翌年9月末	干旱影响，USDA 9月报告大幅下调23/24榨季食糖产量；进口、消费、期末库存亦修正下调
中国	甜菜：10月至翌年3月；蔗糖：11月至翌年4月	10月初至翌年9月末	

巴西产量：良好天气利好甘蔗产量，压榨较为顺利

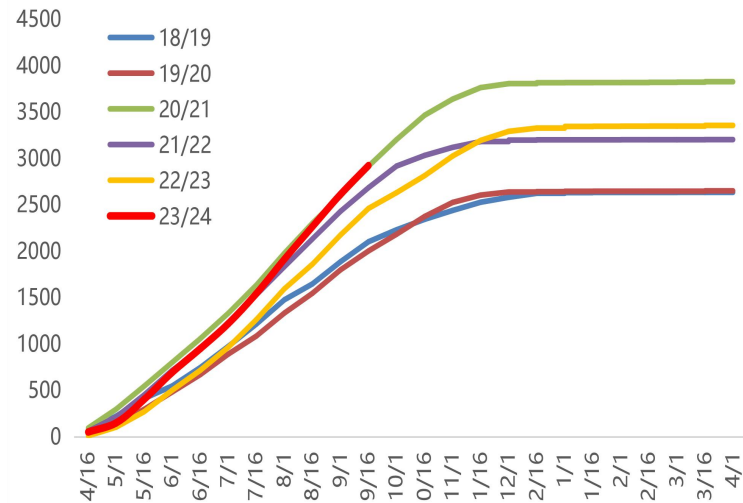
巴西中南部甘蔗累计压榨量 (亿吨)



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：

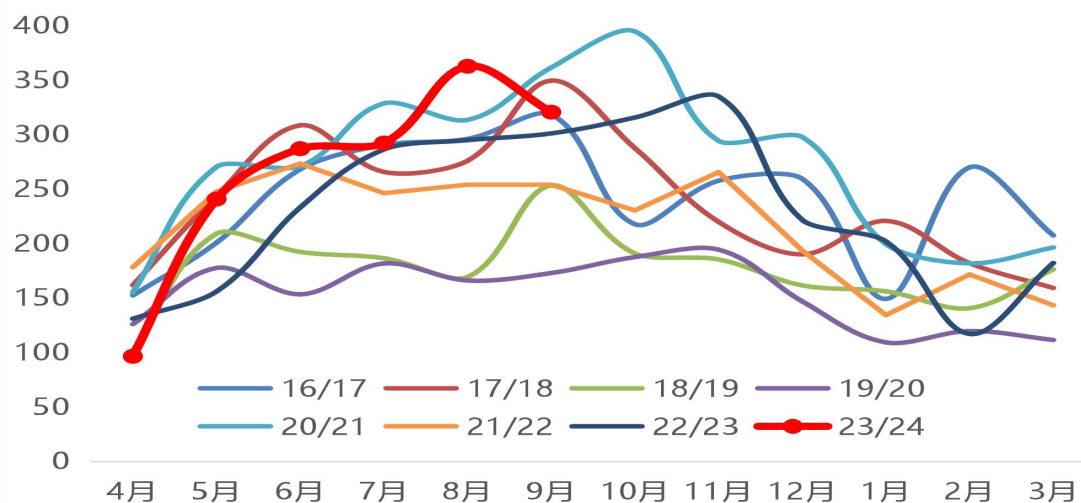
- 截至9月上半月，巴西中南部地区甘蔗累计入榨量为4.48亿吨，同比增幅10.34%；产糖2925.8万吨，同比增幅18.68%；累计制糖比为49.37%，较去年同期增18.68%；
- StoneX：预计巴西中南部地区的甘蔗收割面积将增加6%；甘蔗入榨量为6.293亿吨，年增长率为0.9%；并将分配更多的甘蔗用于糖的生产。

巴西甘蔗压榨情况 (截至2023/9/16)

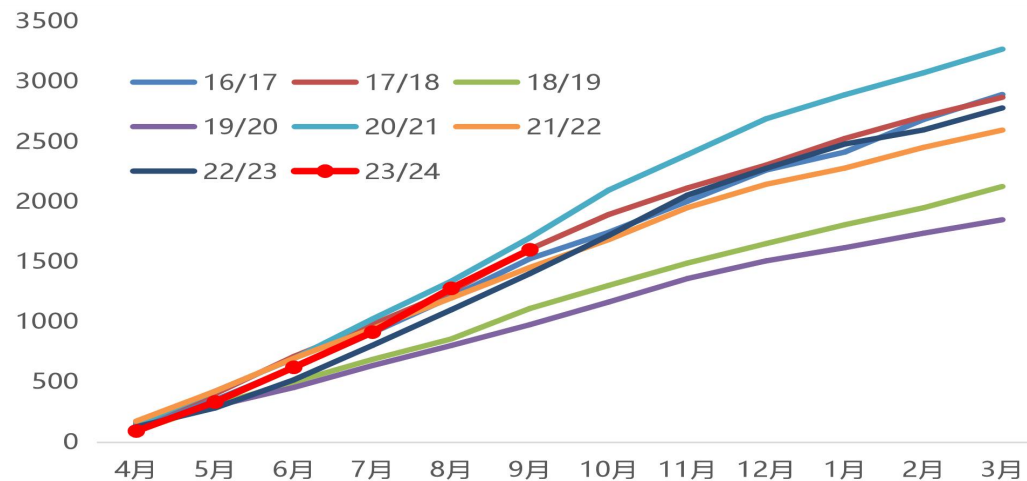
Produtos	Centro-Sul			
	2022/2023	2023/2024	Var. (%)	
Cana-de-açúcar ¹	406.333	448.332	↑ 10,34%	
Açúcar ¹	24.654	29.258	↑ 18,68%	
Etanol anidro ²	7.876	8.790	↑ 11,59%	
Etanol hidratado ²	12.222	12.423	↑ 1,64%	
Etanol total ²	20.099	21.212	↑ 5,54%	
ATR ¹	56.900	62.202	↑ 9,32%	
ATR/ tonelada de cana ³	140,03	138,74	↓ -0,92%	
Mix (%)	açúcar	45,47%	49,37%	↑
	etanol	54,53%	50,63%	↓
Litros etanol/ tonelada de cana	44,78	41,17	↓ -8,06%	
Kg açúcar/ tonelada de cana	60,67	65,26	↑ 7,56%	

巴西出口：港口拥堵无明显改善，9月出口有所下降

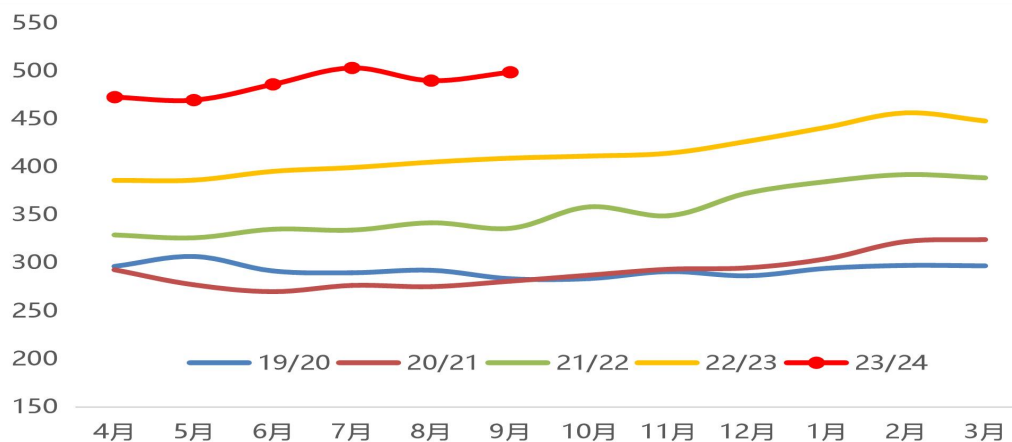
巴西食糖按月度出口 (万吨)



巴西食糖按榨季累计出口 (万吨)



巴西食糖出口均价 (元/吨)

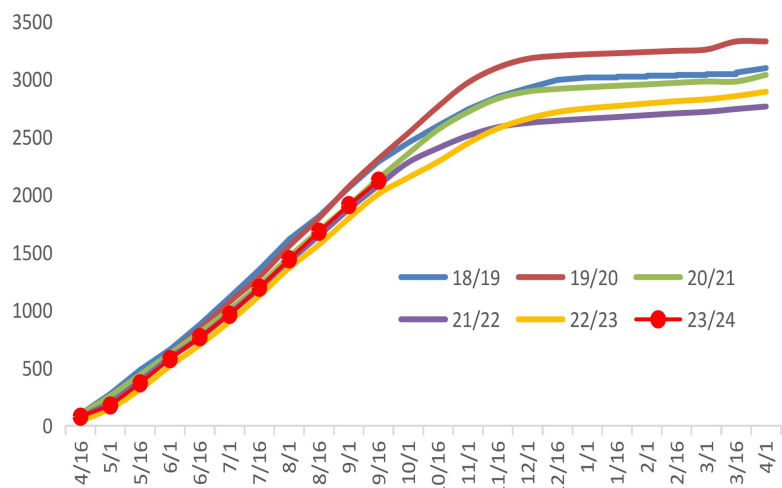


- 据巴西航运机构Williams数据，截至10月5日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为118艘，此前一周为92艘。港口等待装运的食糖数量为567.92万吨，此前一周为400.83万吨；港口拥堵状仍无明显改善。
- 巴西9月出口糖和糖蜜320.5万吨，日均出口量为16.3万吨，较上年9月全月的日均出口量14.37万吨增加11.5%。发运价格达498.8美元/吨，同比上涨超21%。

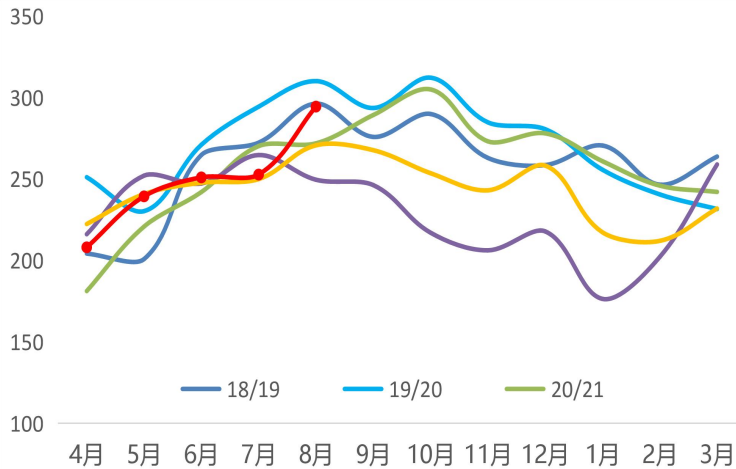
数据来源&制图：巴西农业部、巴西外贸局、华金期货

巴西乙醇：销售进度加快，库存增速有所下降

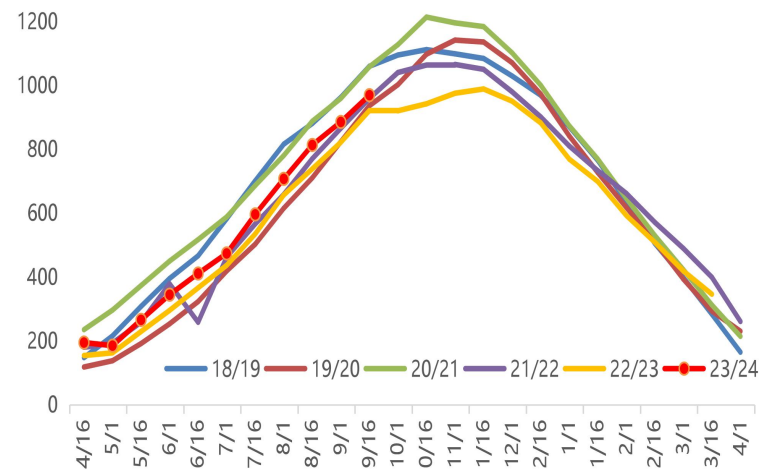
巴西中南部乙醇累计产量 (万立方米)



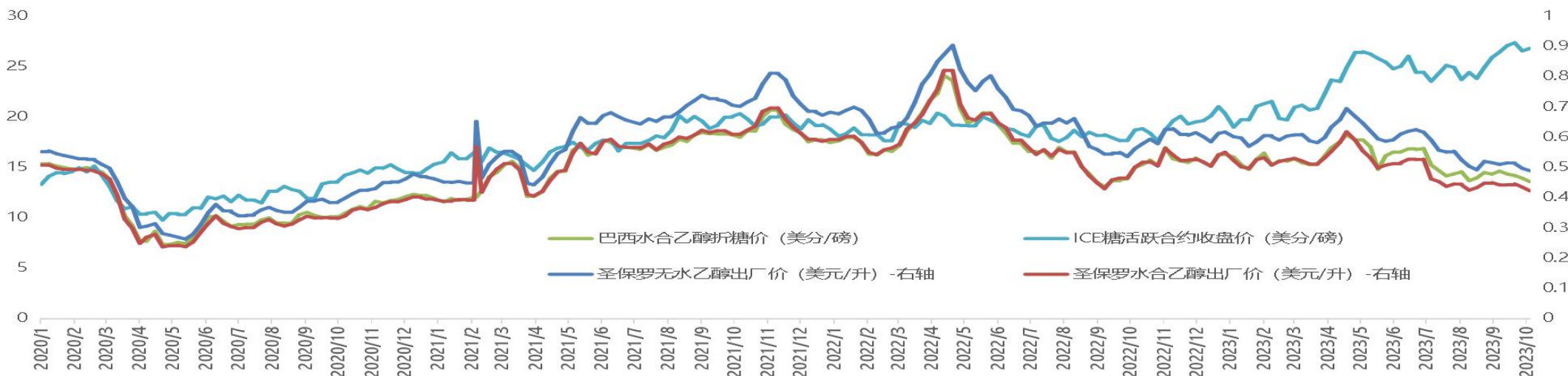
中南部乙醇月度销售情况 (万立方米)



双周乙醇库存 (万立方米)



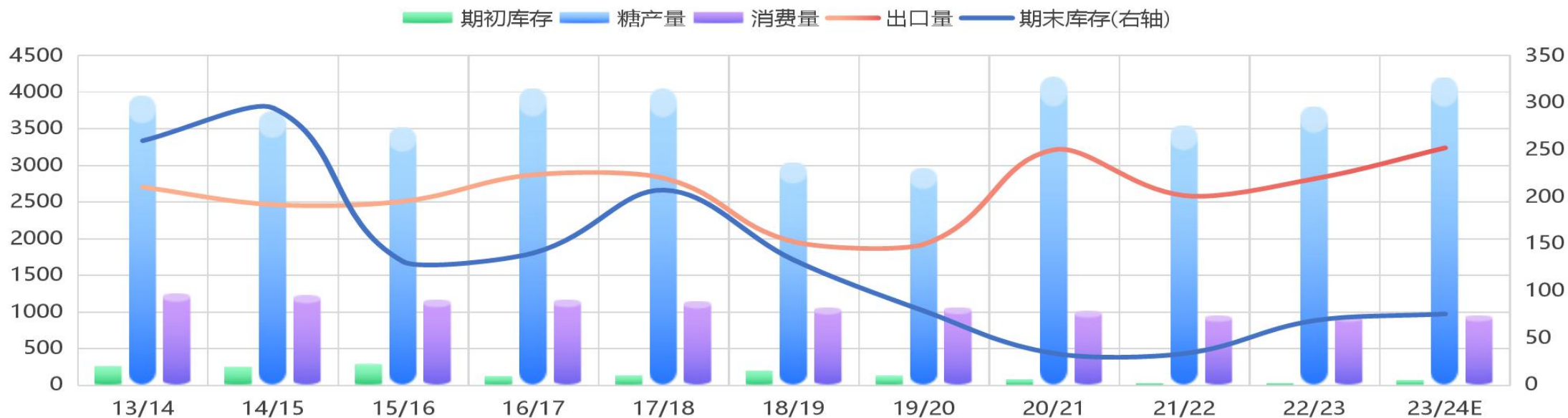
巴西乙醇出厂价、折糖价及ICE收盘价



数据来源&制图：巴西农业部、华金期货

巴西食糖供需平衡表

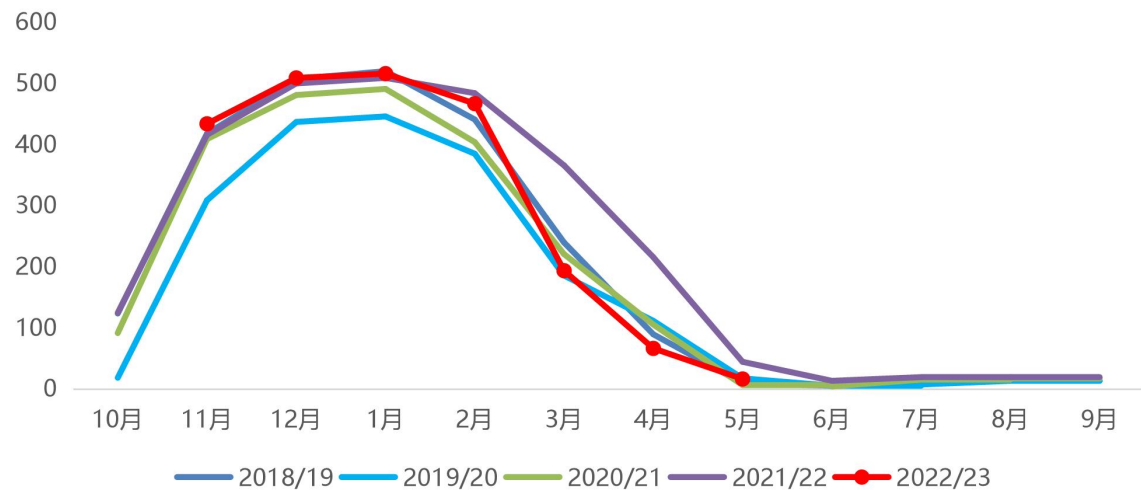
巴西食糖供需平衡表 (万吨)



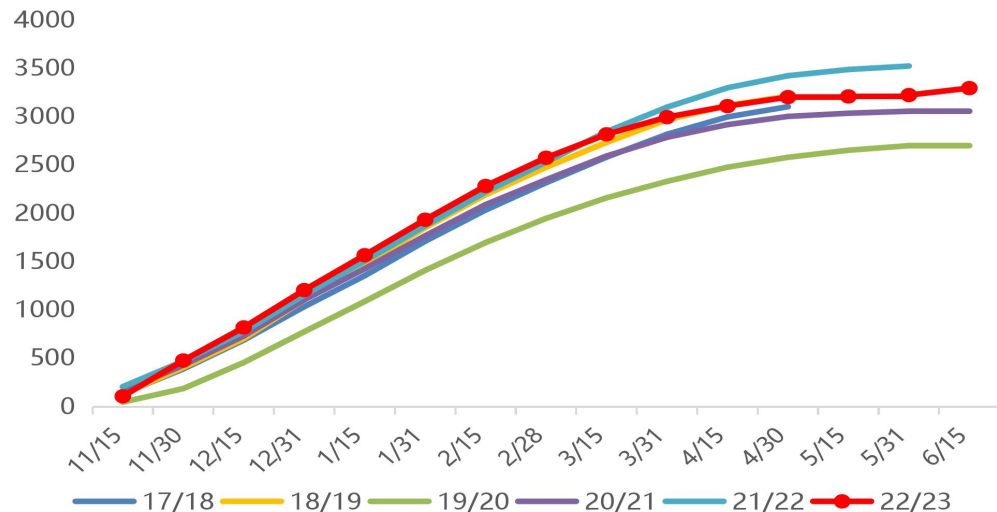
- 根据市场机构StoneX发布的最新预测，2023/24榨季全球食糖需求将为1.922亿吨，而产量估计为1.919亿吨，全球食糖将出现小幅短缺。
- 预计巴西中南部地区的产糖量将达到创纪录的4080万吨。此外，StoneX还预计巴西中南部地区在2024/25榨季将生产6.29亿吨甘蔗和4110万吨糖，再次创下新的纪录，具体取决于11月至3月的降水情况。
- 出口进度继续关注港口情况。

印度市场：新蔗逐步收割，出口政策仍未公布

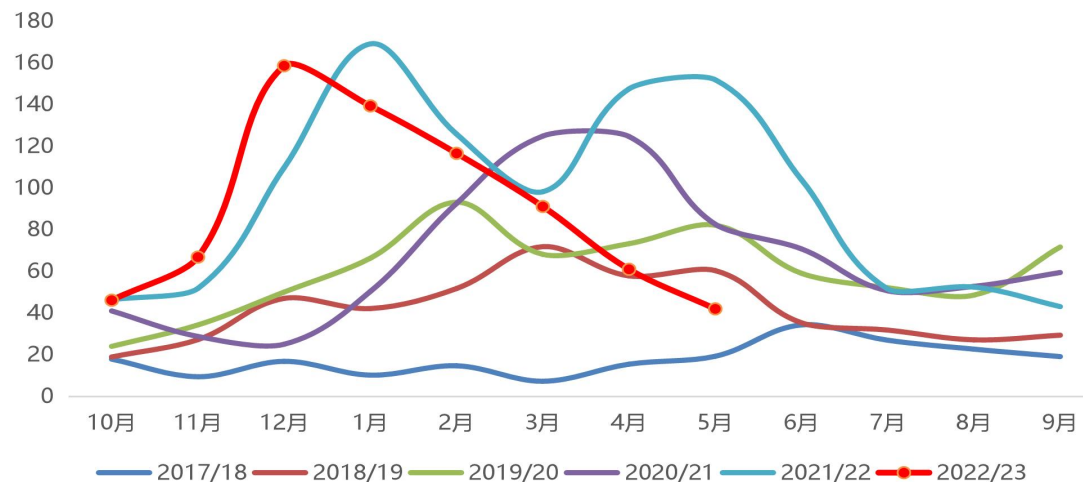
印度糖厂开榨数量 (家)



印度双周累计糖产量 (万吨)



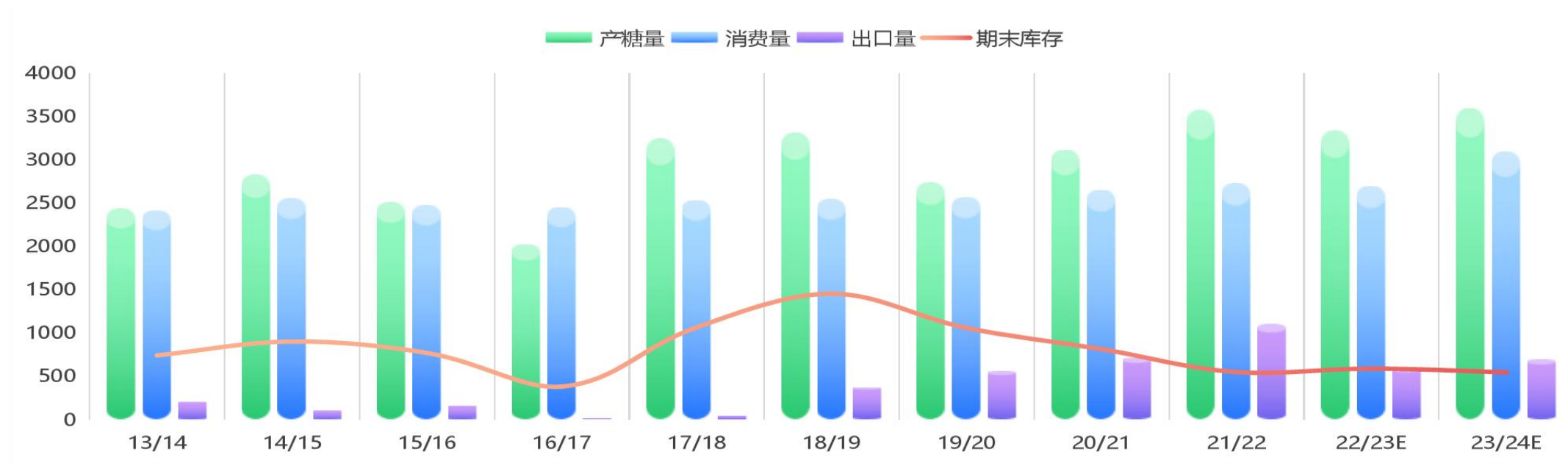
印度食糖月度出口 (万吨)



- 市场机构预计2023/24榨季印度食糖产量预计为3140万吨。
- 由于乙醇计划、对粮食安全的担忧以及燃料价格的上涨，印度2023/24榨季食糖出口政策仍存在不确定性。
- 印度制糖业希望政府和各邦支持糖厂推广机械收割机，目前印度约有2000台机械收割机在运行，总收获量仅占甘蔗总产量的4%左右。

印度食糖供需平衡表

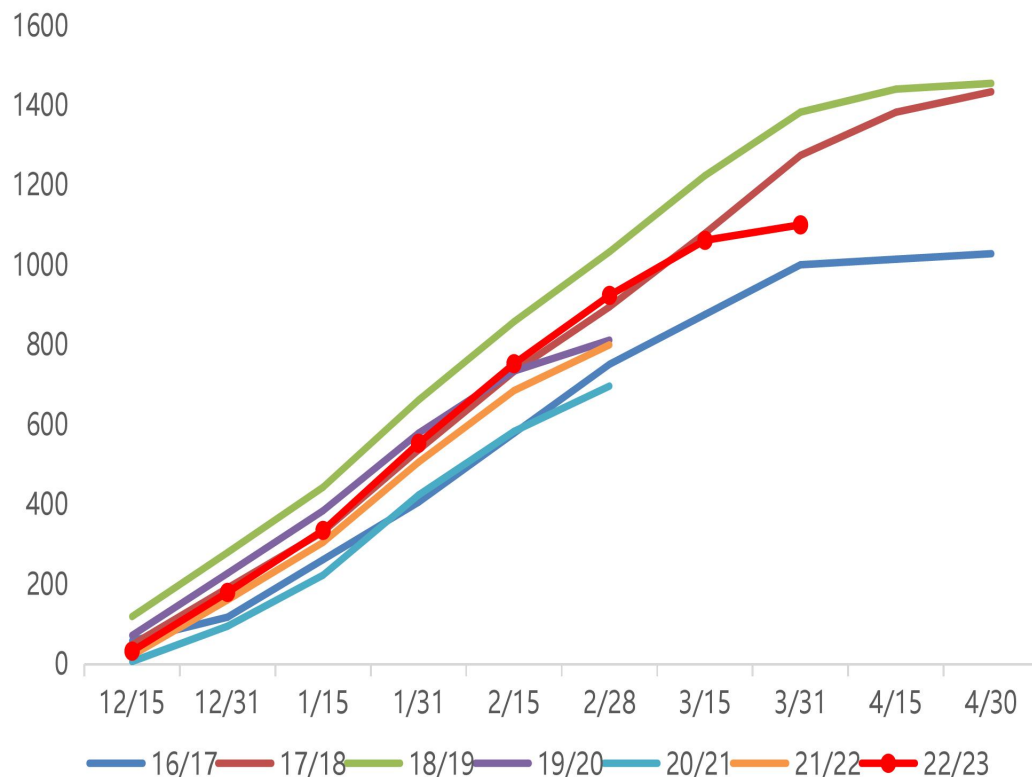
印度食糖供需平衡表 (万吨)



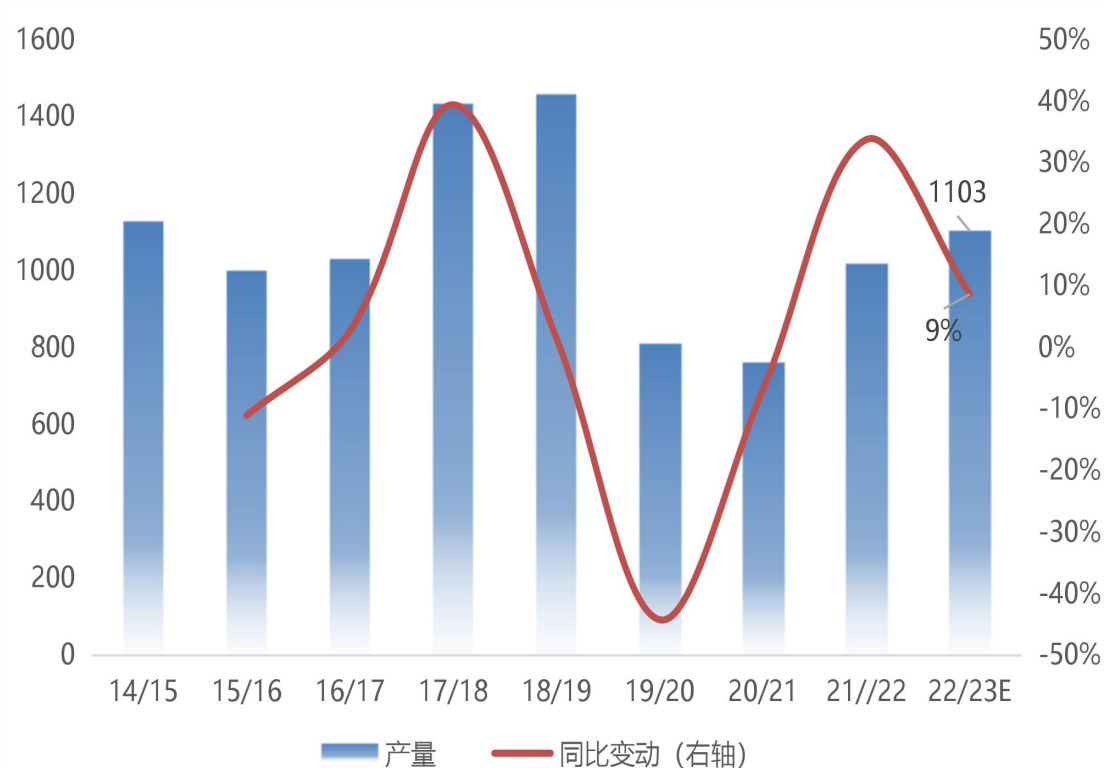
- 西印度糖厂协会会长表示，7月和8月季风降雨不足，减产幅度可能会扩大至20%-25%，政府推迟批准开始甘蔗压榨季节将使情况恶化。
- 印度国家气象部门表示，厄尔尼诺天气模式使8月成为一个多世纪以来最干旱的月份，印度今年的季风降雨量减少了36%，是自2018年以来的最低水平，但9月份降雨量再次恢复，全国降雨量比正常情况多13%。6月至9月印度全国降雨量为长期平均水平的94%，是2018年以来的最低水平；预计10月份印度全国大部分地区的气温可能仍高于正常水平。

泰国产量：23/24榨季或产量减少

泰国双周累计糖产量 (万吨)



泰国榨季产糖量 (万吨, %)

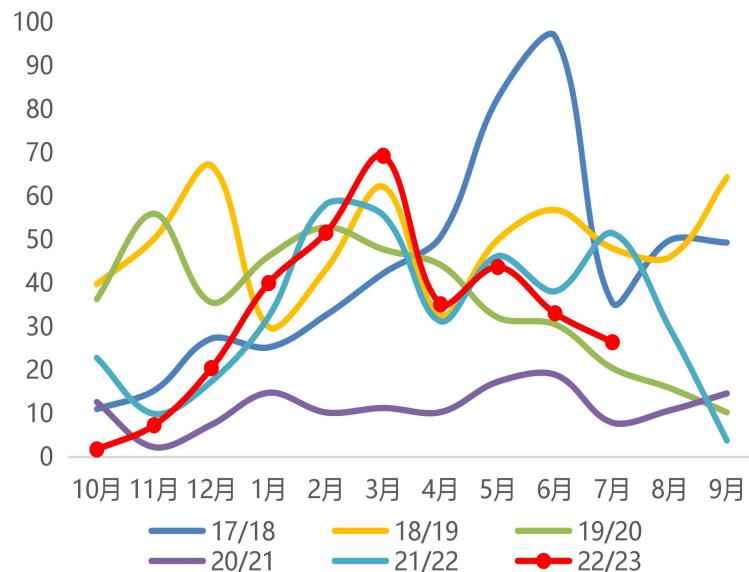


- 泰国22/23榨季收榨，预计糖产量1104万吨。
- 据美国农业部近日发布的预测，因干旱影响了甘蔗产量，预计泰国2023/24榨季糖产量将较上榨季减少15%至940万吨；食糖出口量为320万吨。

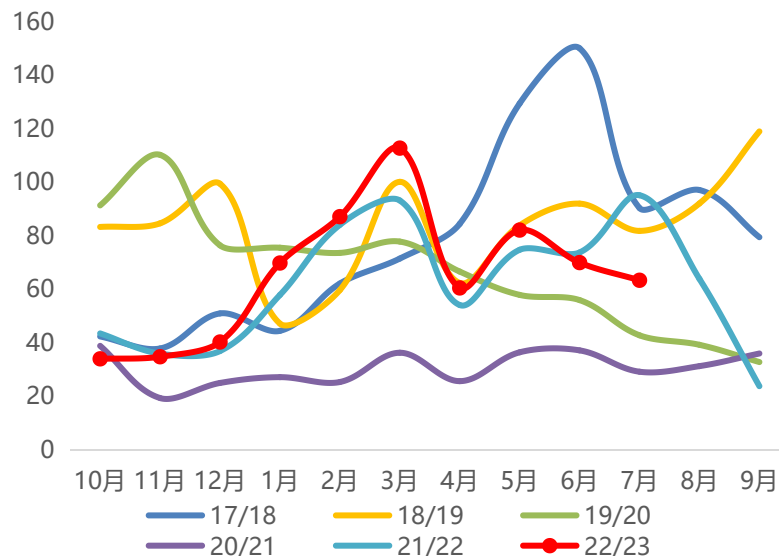
数据来源&制图：泛糖、华金期货

泰国：7月出口下滑

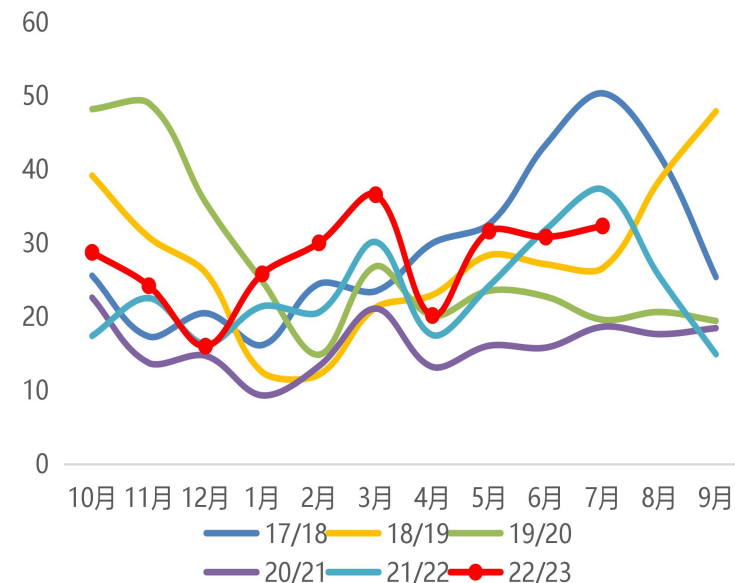
泰国出口—原糖（万吨）



泰国出口—食糖（万吨）



泰国出口—精炼糖（万吨）



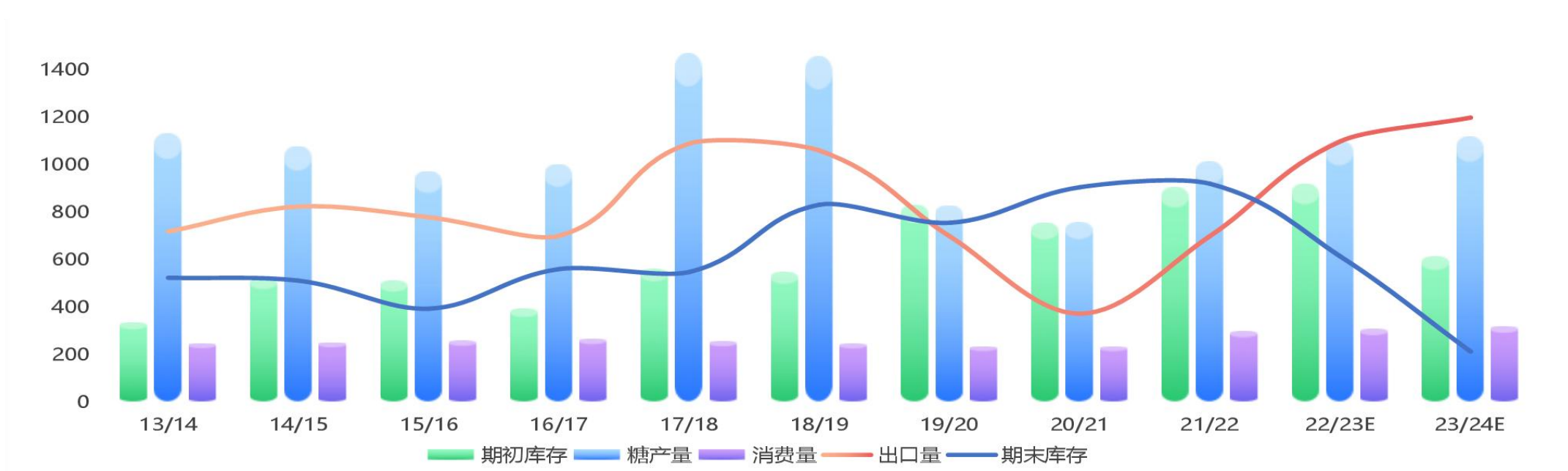
泰国食糖出口与出口均价（万吨、美元/吨）



数据来源&制图：泛糖、华金期货

泰国：食糖供需平衡表

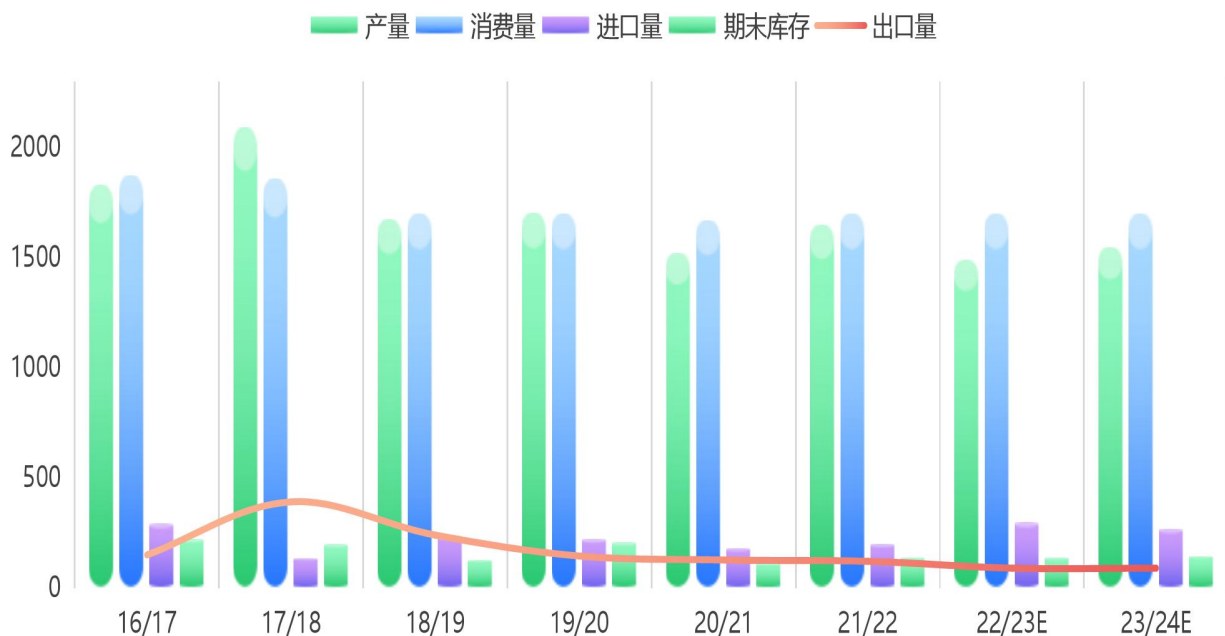
泰国食糖供需平衡表 (万吨)



- 泰国22/23榨季基本收榨，预计糖产量1104万吨。
- 降雨仍是泰国新年度生产最关注问题，由于干旱问题，市场机构预计新榨季产量减少。

欧盟：食糖供需平衡表

欧盟食糖供需平衡表 (万吨)

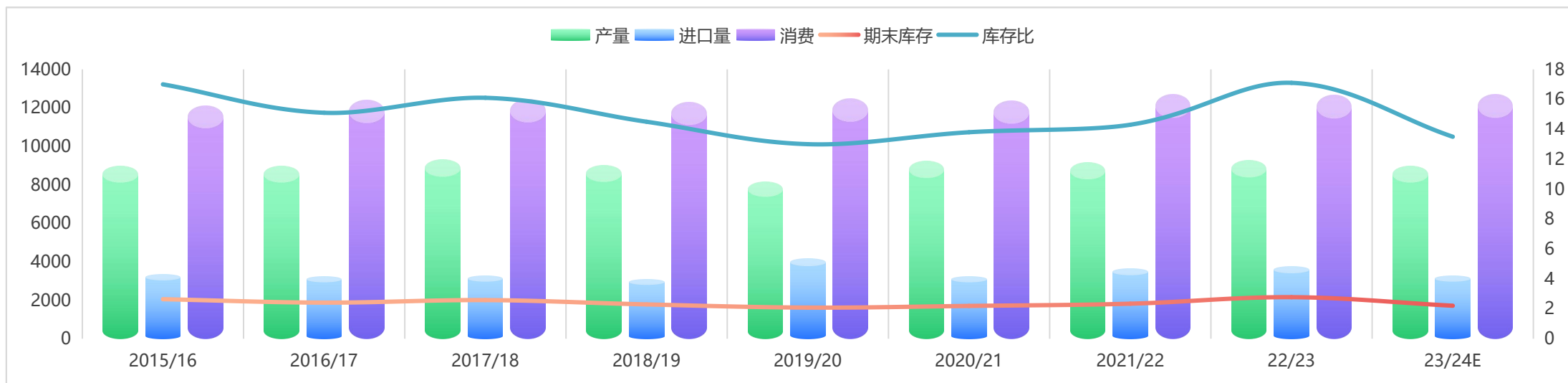


	期初库存	产量	消费量	进口量	出口量	期末库存	产量变化
17/18	223.8	2093.8	1860	134.1	392	199.7	-11%
18/19	199.7	1675	1700	237	241	126	-37%
19/20	126	1704	1700	223	146	208	65%
20/21	208	1522	1670	180	128	111	-47%
21/22	111	1650	1700	200	122	138	24%
22/23E	138	1490	1700	300	91	137	-1%
23/24E	137	1548	1700	270	91	144	5%

- 欧盟委员会将2023/24榨季白糖产量的预期从9月底预计的1550万吨上调至1560万吨，较去年产量高出7.0%。主要原因包括甜菜种植面积增加、单产上扬以及含糖量上升等；同时，还将出口预测从此前预期的70万吨上调至75万吨，较上一年度增长近40%；进口预测维持在190万吨不变，较2022/23榨季下降逾20%，但高于五年平均水平，原因是欧盟糖价高企，乌克兰糖供应量增加。

美国食糖供需平衡表：大幅下调23/24年度食糖产量、进口、期末库存

美国食糖供需平衡表 (千吨)

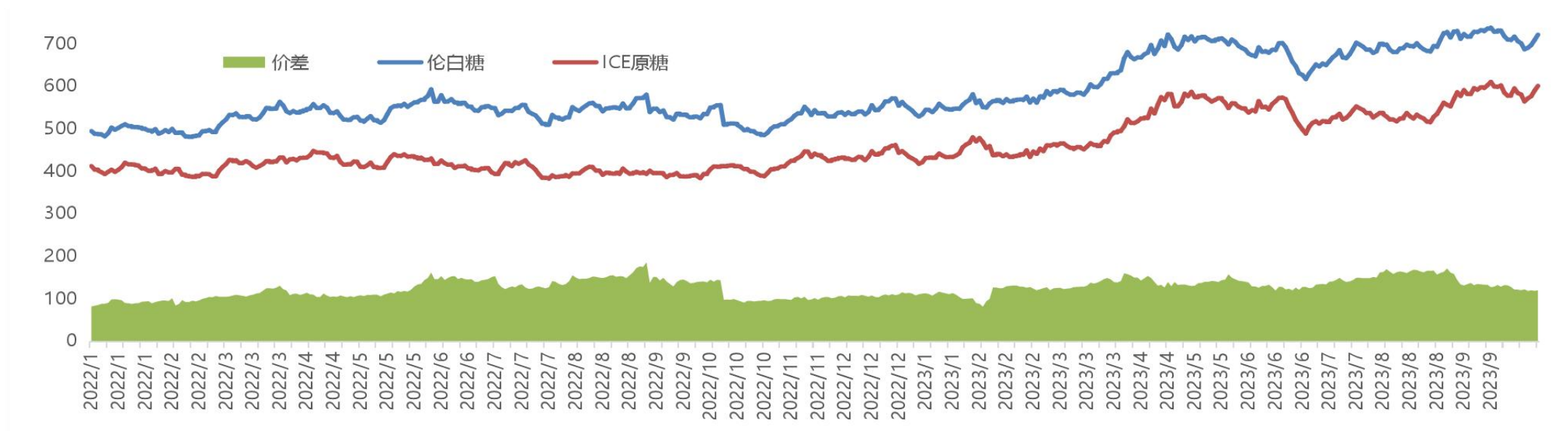


	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	22/23Est	23/24Proj. Aug	23/24Proj. Sep
期初库存	2054	1876	2008	1783	1618	1705	1820	2014	2159↑
产量	8969	9293	8999	8149	9233	9157	9261	9203	8981↓
甜菜糖	5103	5279	4939	4351	5092	5155	5168	5073	5223
蔗糖	3866	4014	4060	3798	4141	4002	4094	4130	3759
进口量	3244	3277	3070	4165	3221	3646	3738	3465	3264↓
出口量	95	170	35	61	49	29	45	35	35
消费	12391	12438	12294	12479	12367	12688	12660	12740	12690↓
期末库存	1876	2008	1783	1618	1705	1820	2159	1942	1714↓
库消比	15.1	16.1	14.5	13	13.8	14.3	17.1	15.2	13.5↓

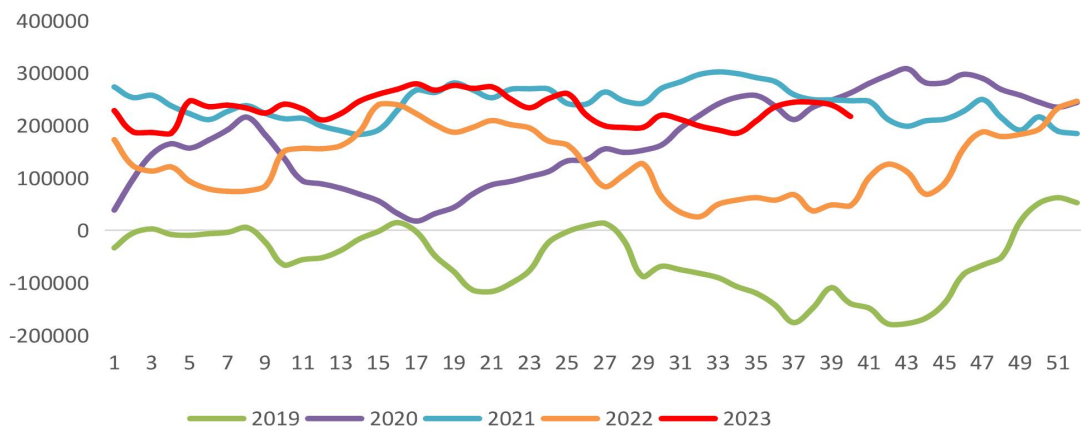
数据来源&制图：USDA、华金期货

国际糖市：ICE 与持仓

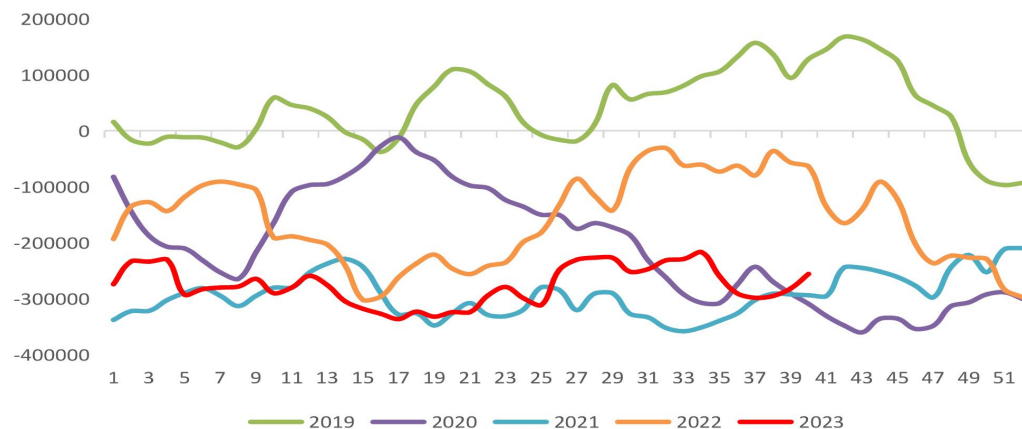
伦敦白糖、ICE原糖与价差



CFTC: 基金净多持仓



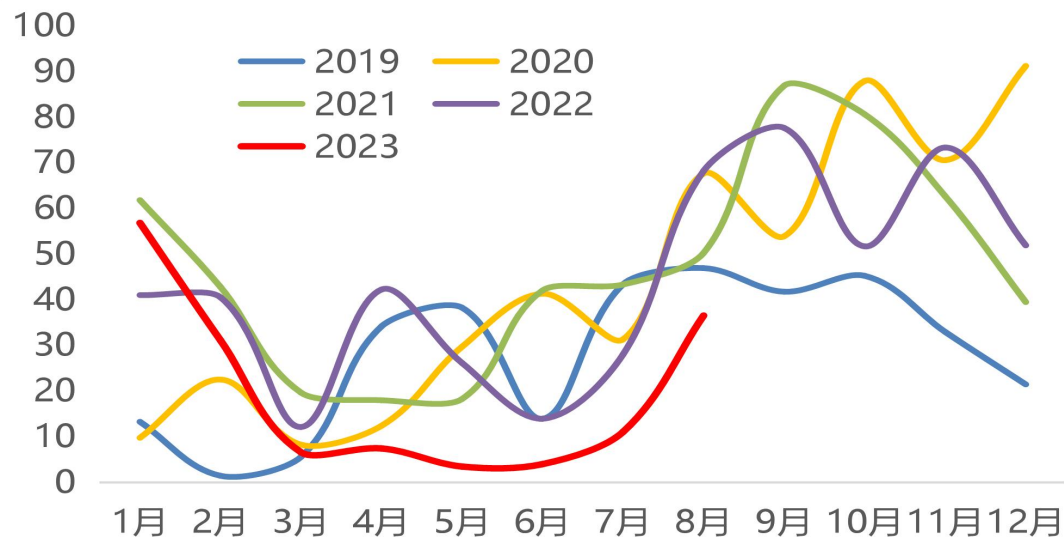
CFTC: 商业净多持仓



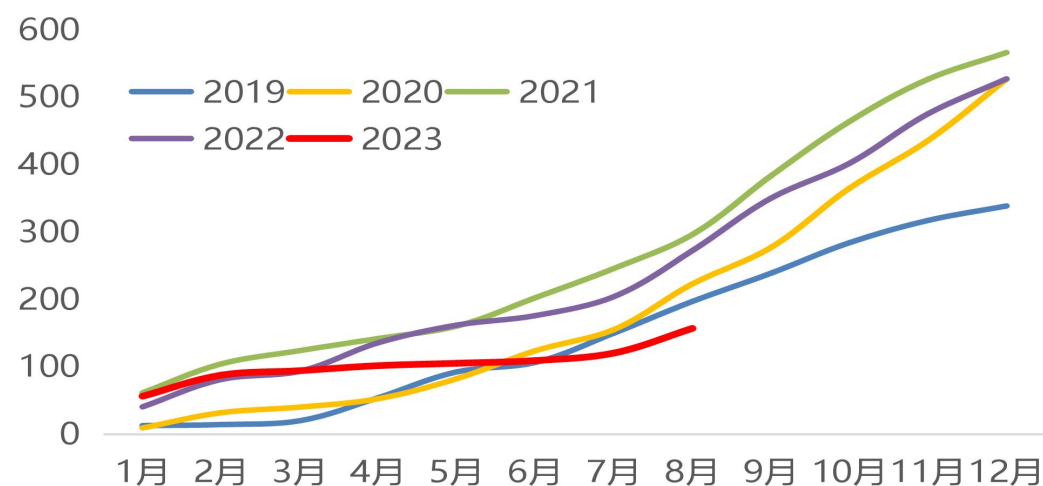
数据来源&制图：WIND、华金期货

贸易：中国进口与进口进度

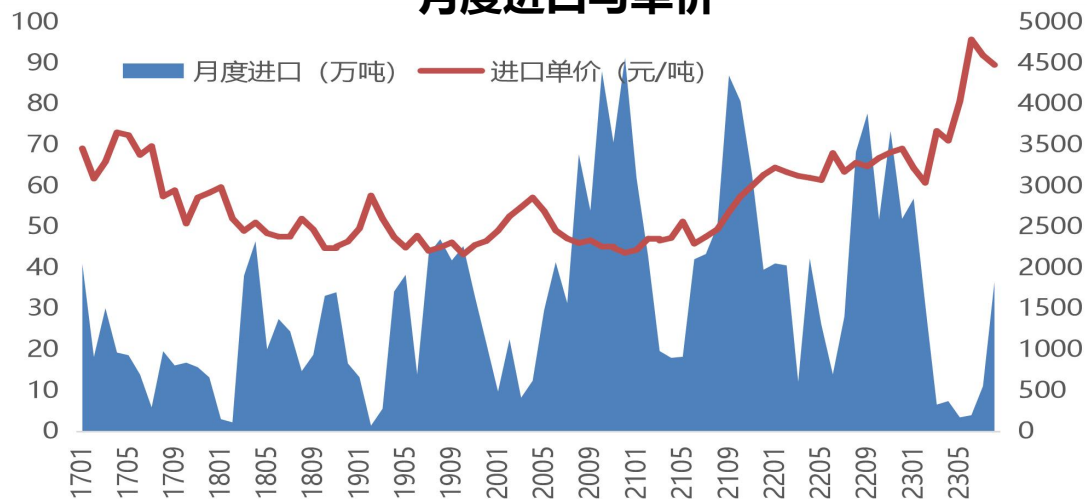
我国月度进口 (万吨)



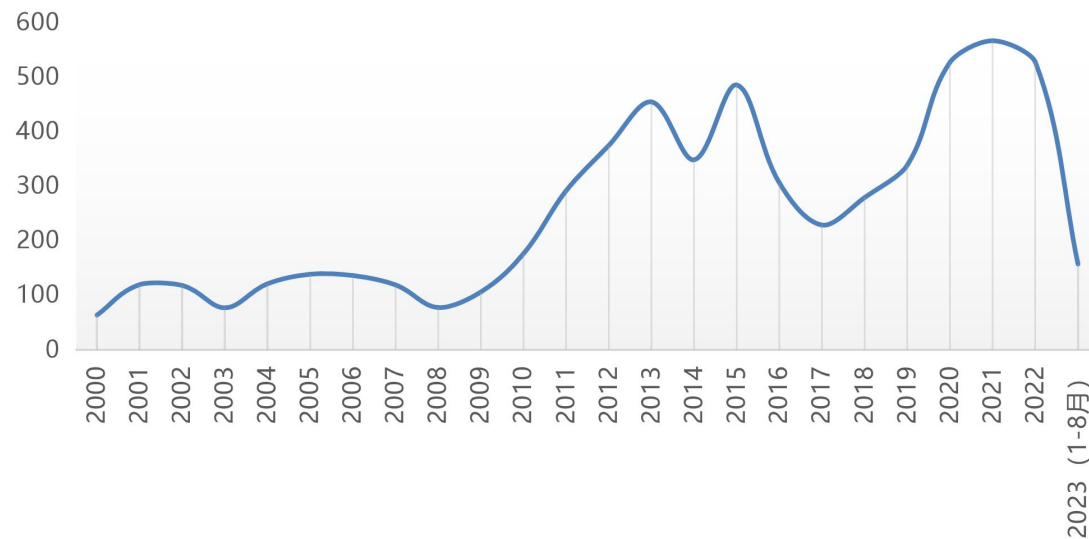
累计月度进口进度 (万吨)



月度进口与单价



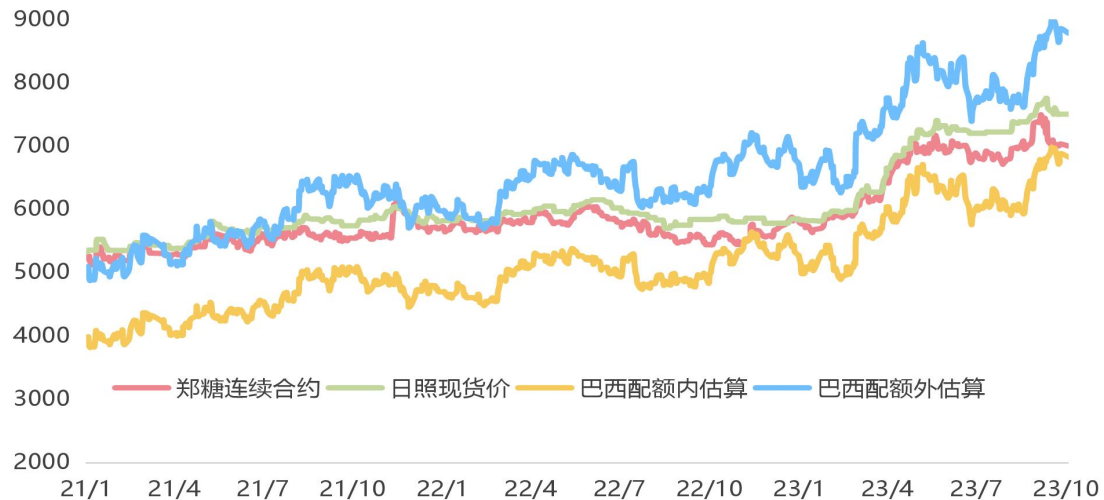
年度进口情况



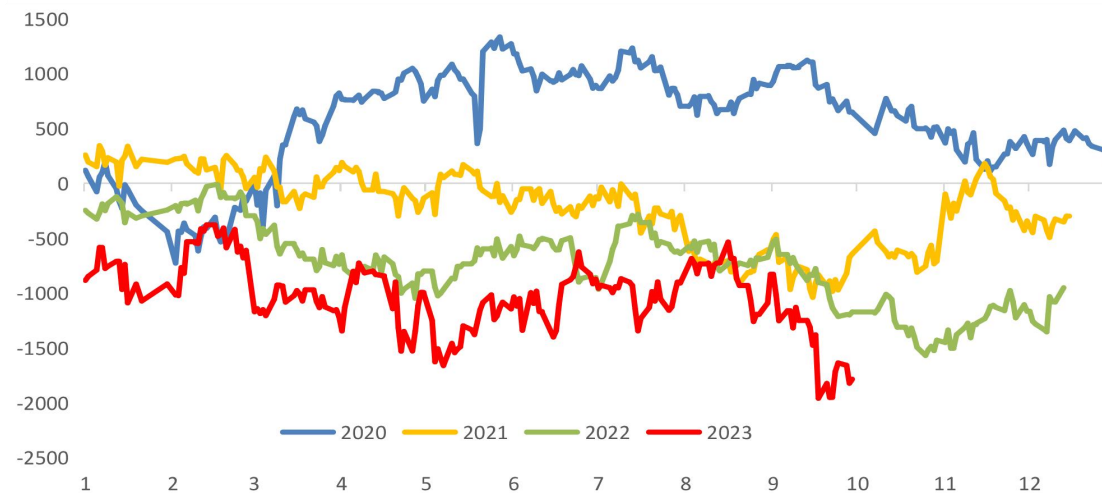
数据来源&制图：海关总署、泛糖、华金期货

贸易：进口成本与利润估算

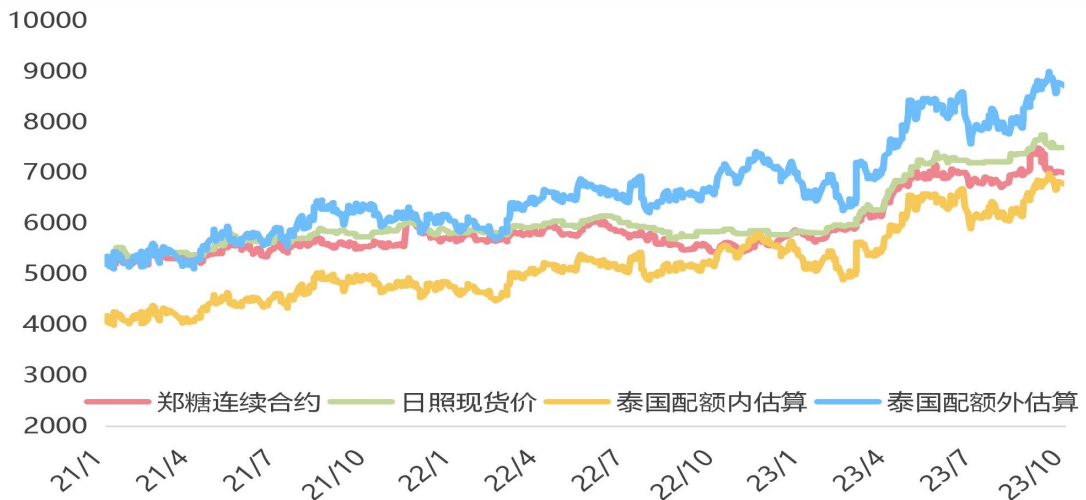
巴西进口糖成本估算



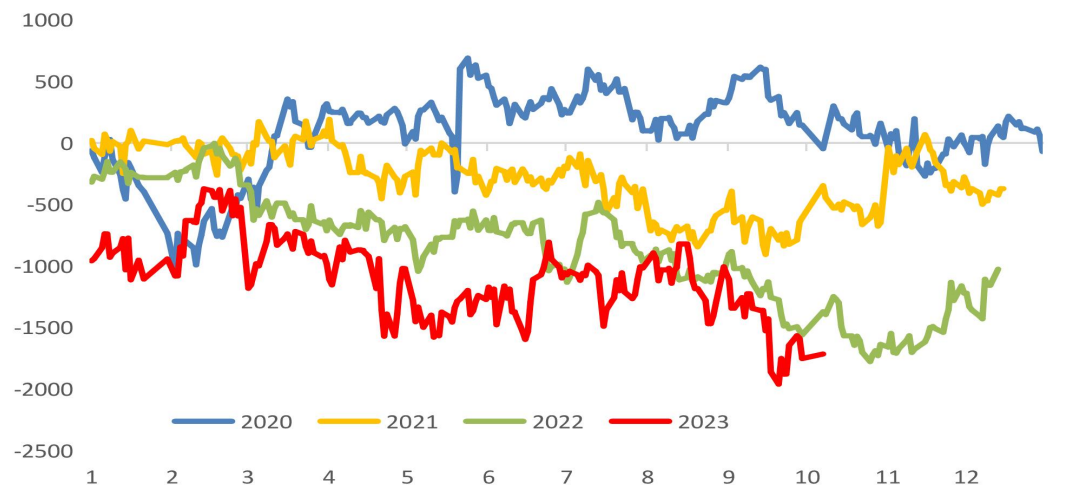
巴西配额外进口糖利润（即期盘面价格）



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）



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

