

全球糖市纵览 (2023/11/7)

华金期货 研究院

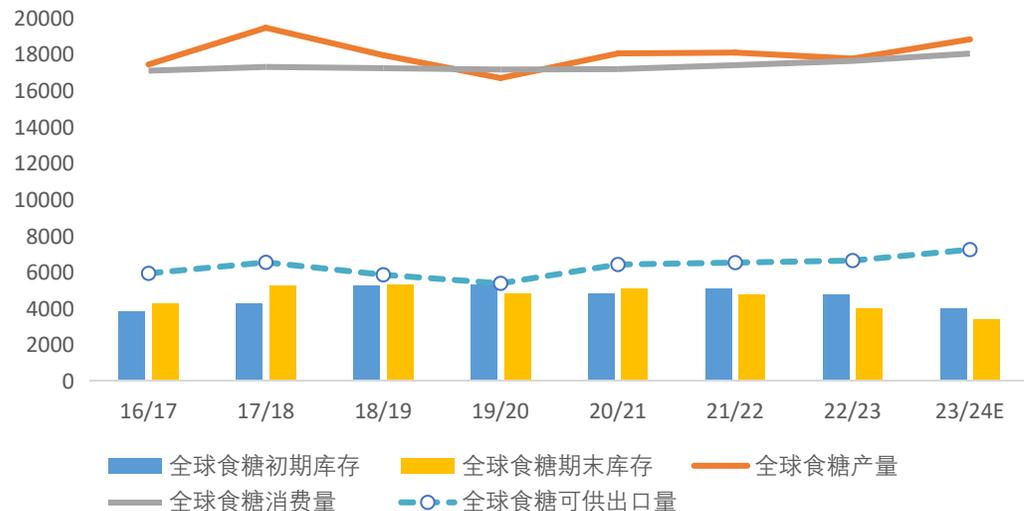
Content

目录

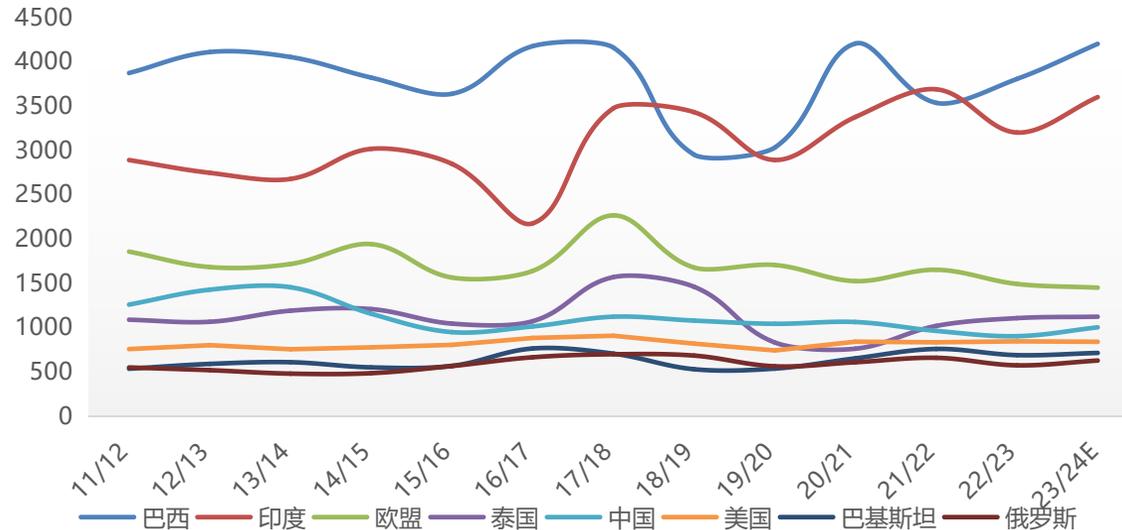
- 一、全球糖市供需与各主产国榨季分布
- 二、主产国：巴西、印度、泰国等食糖供需
- 三、国际糖市：ICE、持仓、进口进度与进口利润

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)

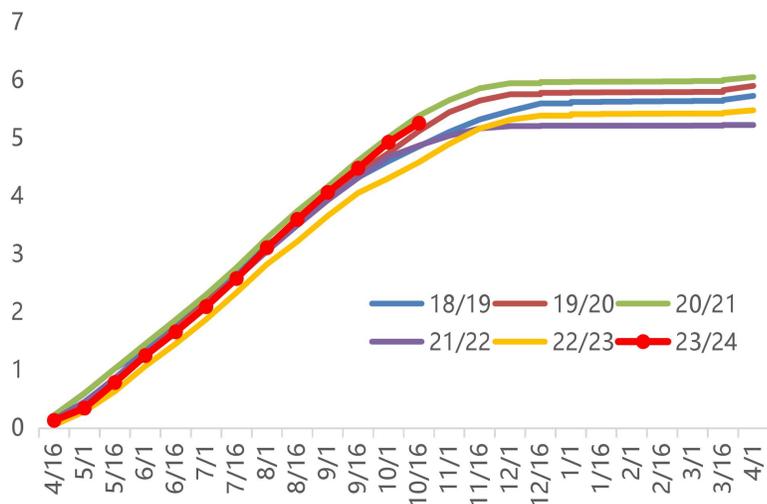


产糖国	开榨-收榨时间	食糖生产销售年度	当前市场关注焦点
巴西	中南部：为4月-11月	4月初至翌年3月末	产量增加，压榨进展顺利；港口拥堵无缓解
印度	11月至翌年9月	10月初至翌年9月末	仍干旱天气；无限期延长糖出口限制政策；当前已有糖厂开榨
泰国	12月至翌年4月	10月初至翌年9月末	干旱导致减产，内阁将糖列为管制商品
欧盟	7月至翌年1月	8月初至翌年7月末	产量有小幅上调
美国	10月初至翌年4月	10月初至翌年9月末	产量调低；期末库存大幅调降
中国	甜菜：10月至翌年3月；蔗糖：11月至翌年4月	10月初至翌年9月末	

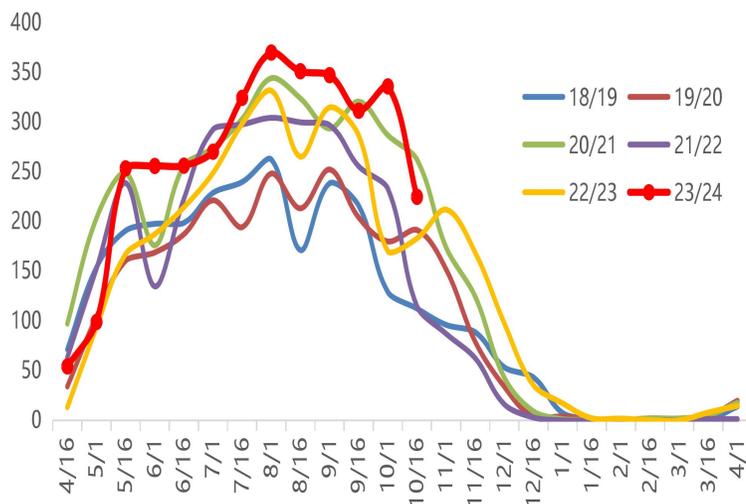
数据来源&制图：USDA、中糖协、华金期货

巴西产量：良好天气利好甘蔗产量，压榨较为顺利

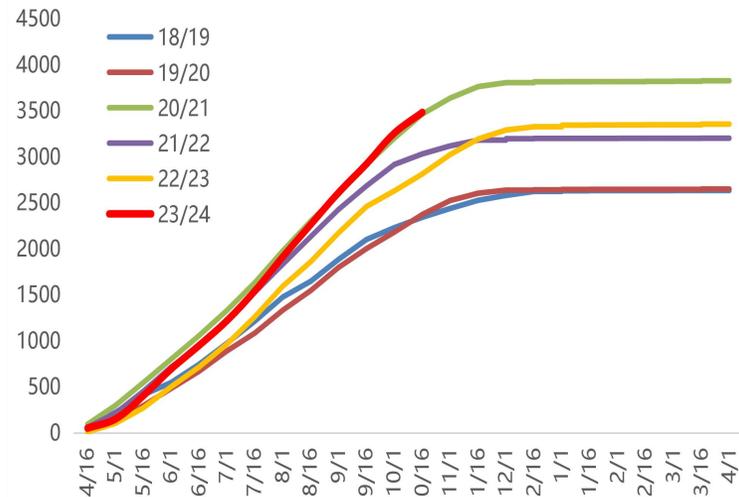
巴西中南部甘蔗累计压榨量 (亿吨)



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10月上半月，巴西中南部地区甘蔗累计入榨量为5.26亿吨，同比增幅14.47%；产糖3486.2万吨，同比增幅23.65%；累计制糖比为49.44%，较去年同期增3.81%；
- 巴西中南部地区的糖厂负责人表示，为迎合今年创纪录的甘蔗收成，并抓住糖价高企的契机，巴西中南部地区糖厂的甘蔗压榨时间将有所延长；或由往年的11月20日延长至12月中旬。

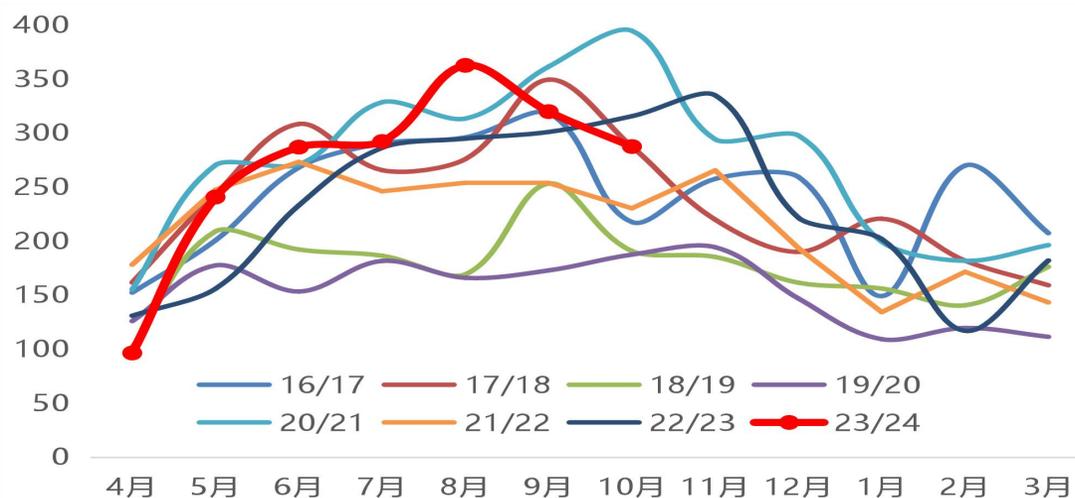
巴西甘蔗压榨情况 (截至2023/10/16)

Produtos	Centro-Sul			
	2022/2023	2023/2024	Var. (%)	
Cana-de-açúcar ¹	459.483	525.992	↑ 14,47%	
Açúcar ¹	28.195	34.862	↑ 23,65%	
Etanol anidro ²	9.281	10.351	↑ 11,53%	
Etanol hidratado ²	13.634	14.857	↑ 8,97%	
Etanol total ²	22.915	25.208	↑ 10,00%	
ATR ¹	64.846	74.008	↑ 14,13%	
ATR/ tonelada de cana ³	141,13	140,70	↓ -0,30%	
Mix (%)	açúcar	45,63%	49,44%	↑
	etanol	54,37%	50,56%	↓
Litros etanol/ tonelada de cana	44,98	41,70	↓ -7,28%	
Kg açúcar/ tonelada de cana	61,36	66,28	↑ 8,01%	

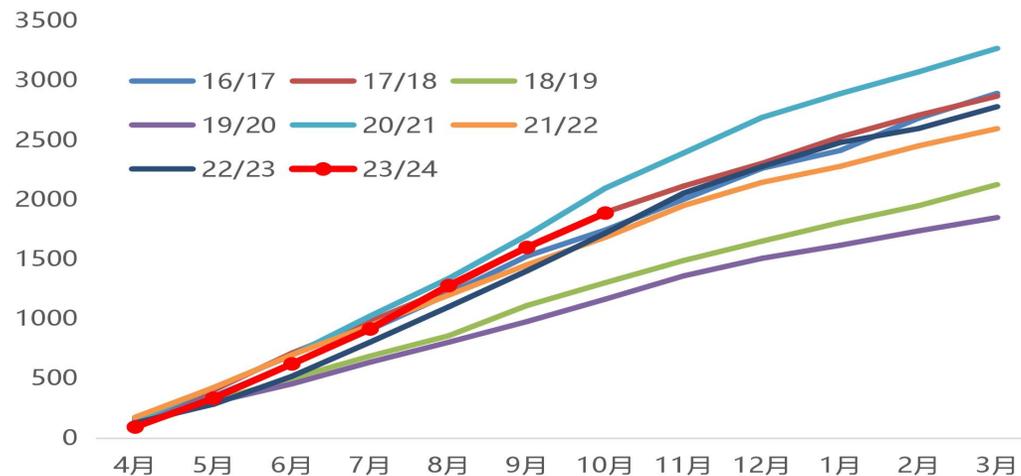
数据来源&制图：UNICA、华金期货

巴西出口：港口拥堵无改善，10月出口延续下降，价格再创新高

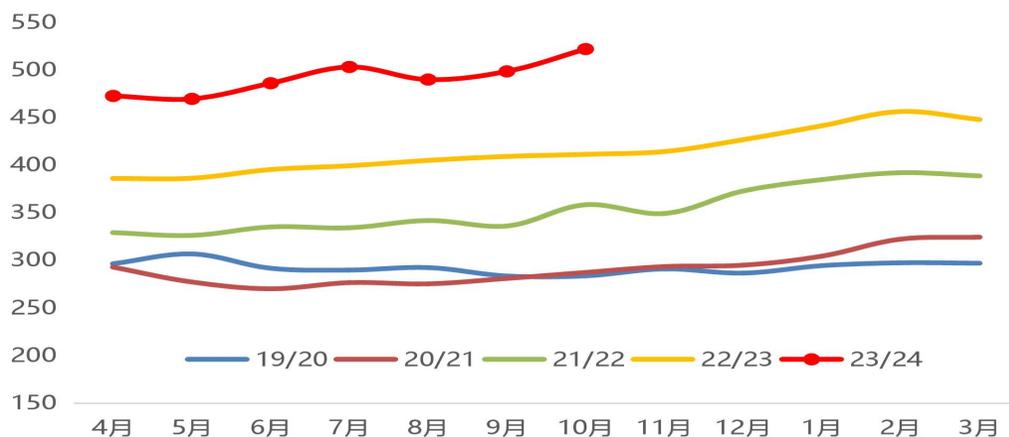
巴西食糖按月度出口 (万吨)



巴西食糖按榨季累计出口 (万吨)



巴西食糖出口均价 (元/吨)

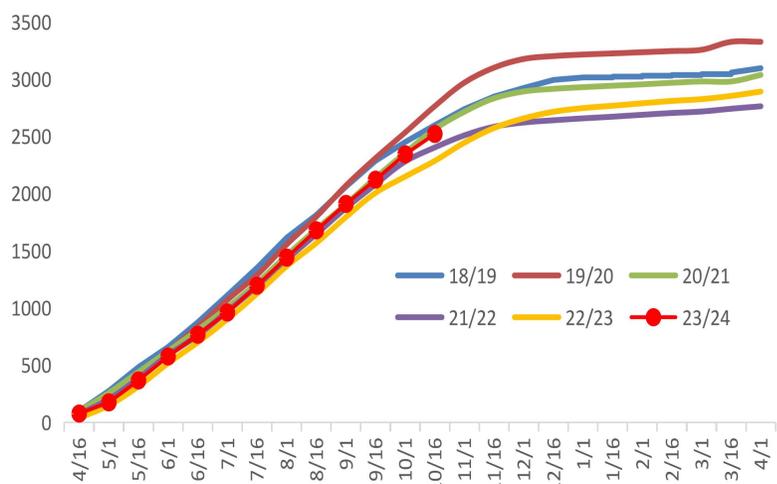


- 据巴西航运机构Williams数据，截至10月25日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为141艘，此前一周为142艘。港口等待装运的食糖数量为672.78万吨，此前一周为707.62万吨；港口拥堵状仍无明显改善。
- 巴西10月糖和糖蜜出口量为287.78万吨，去年同期为316.38万吨。装运价格上涨超过 26%，达到522.10美元/吨。

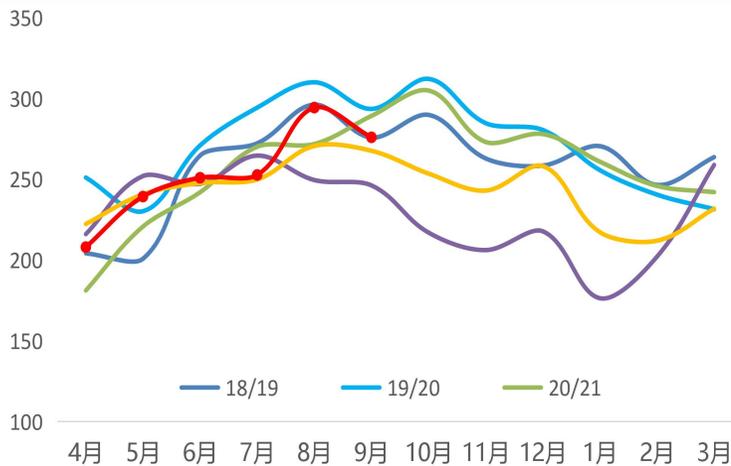
数据来源&制图：巴西农业部、巴西外贸局、华金期货

巴西乙醇：乙醇价格延续走弱

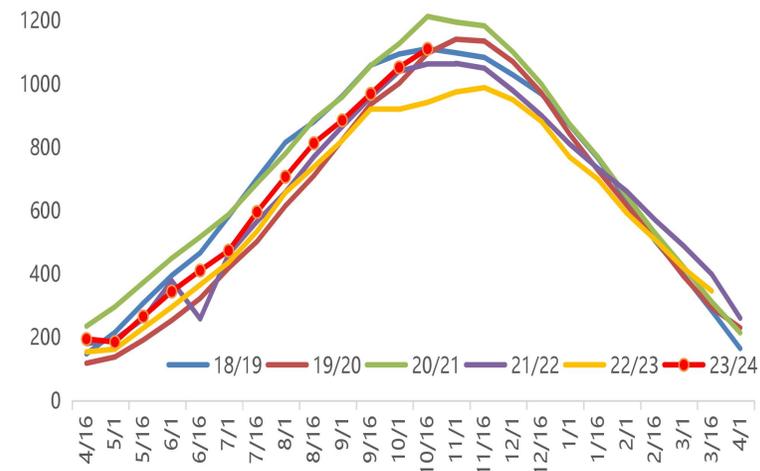
巴西中南部乙醇累计产量 (万立方米)



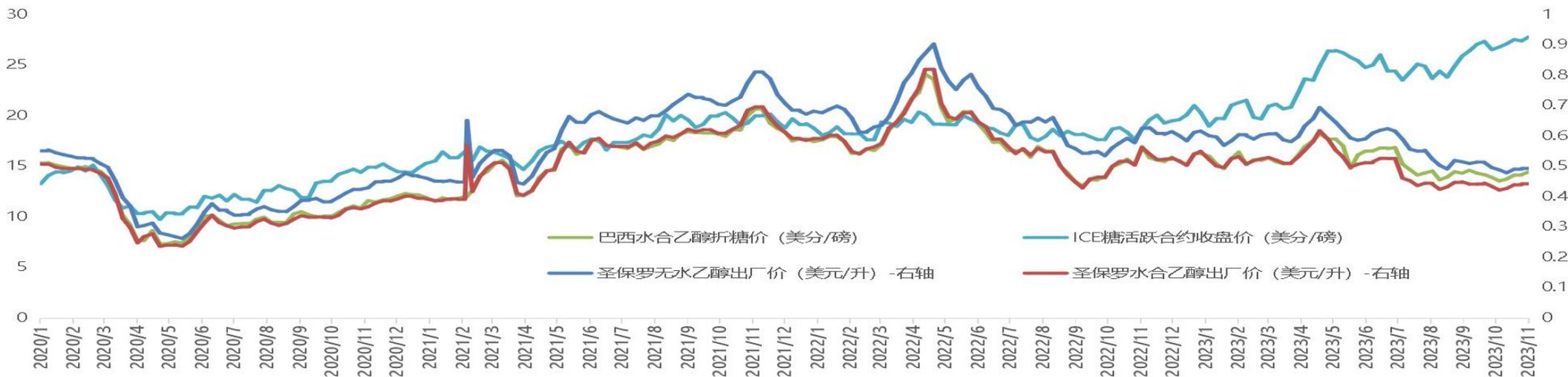
中南部乙醇月度销售情况 (万立方米)



双周乙醇库存 (万立方米)



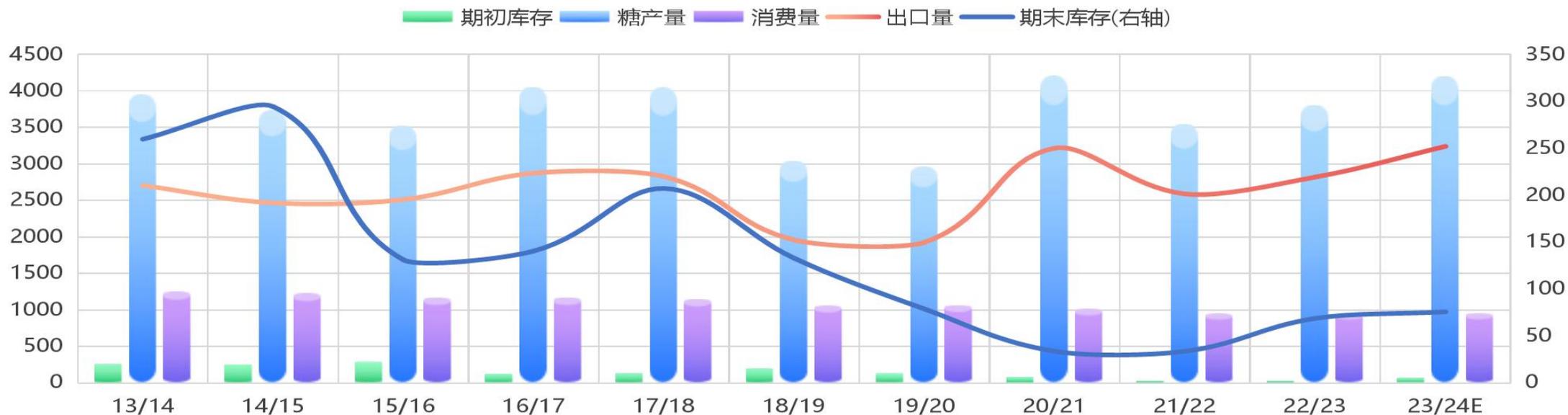
巴西乙醇出厂价、折糖价及ICE收盘价



数据来源&制图：巴西农业部、华金期货

巴西食糖供需平衡表

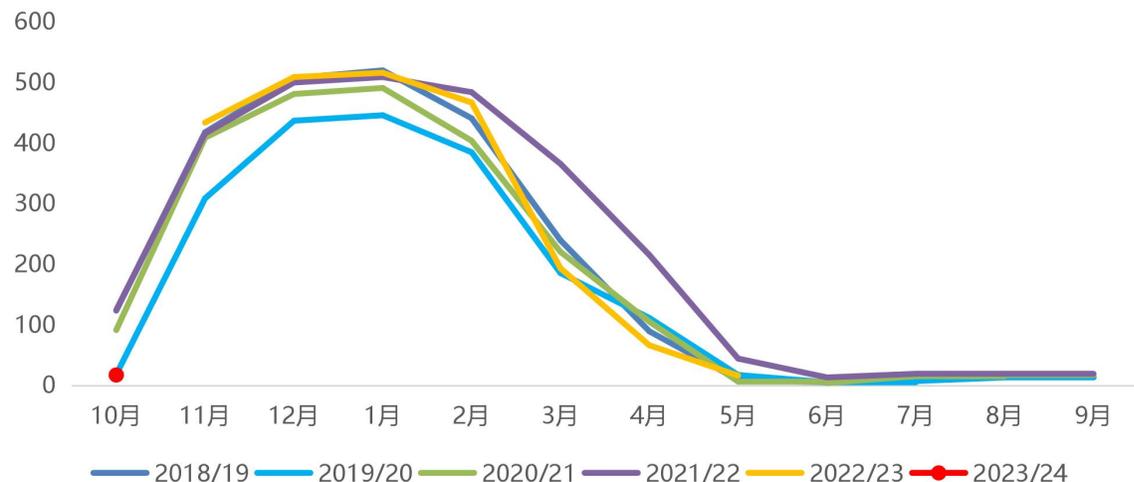
巴西食糖供需平衡表 (万吨)



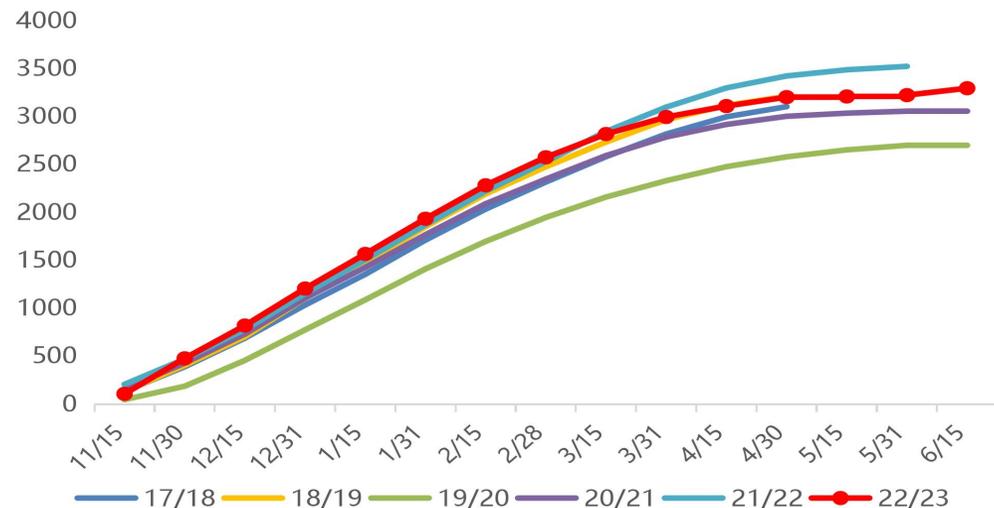
- 有机构表示：多雨天气可能会阻碍巴西2023/24榨季的甘蔗的加工，预计将有约2500~3000万吨甘蔗留在田里等待下一榨季收割；预计2024/25榨季巴西中南部地区甘蔗压榨量为6.2亿吨，制糖比为51.8%，产糖量达4260万吨。
- 巴西正面临创纪录的大豆、玉米和糖等货物的运输压力，物流堵塞；相关报告显示，约有70艘船只在巴西等待约20天，以装载超过300万吨的糖，这相当于一个月的出口。

印度市场：无期限延长糖出口措施；新糖即将上市

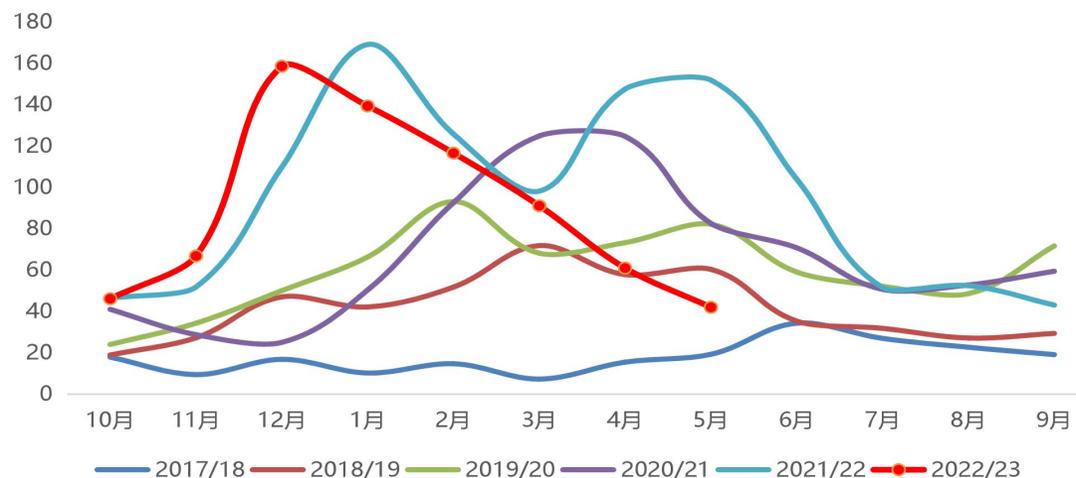
印度糖厂开榨数量 (家)



印度双周累计糖产量 (万吨)



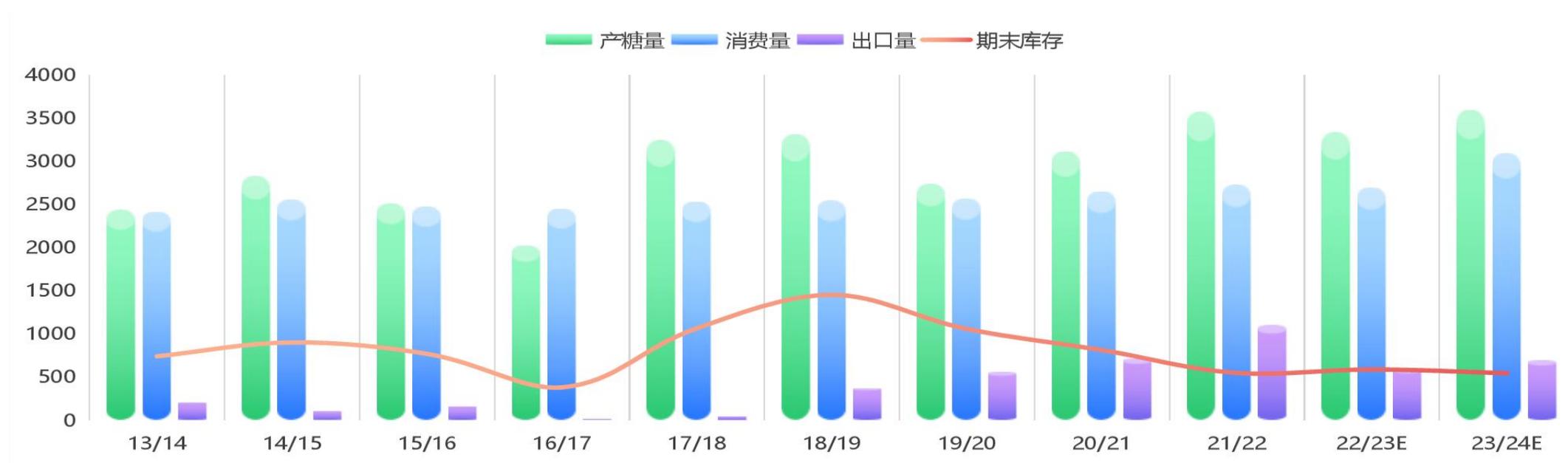
印度食糖月度出口 (万吨)



- 尽管面临干旱等情况，印度马邦仍有217家糖厂申请了2023/24榨季的运营的许可证，创历史新高；2023/24榨季截至目前，印度北方邦的18家糖厂开榨，其他糖厂也计划在未来几日陆续开始运营。
- 根据相关部门数据，当前甘蔗压榨量达164.2万公担；55家糖厂已签发甘蔗订单。

印度食糖供需平衡表

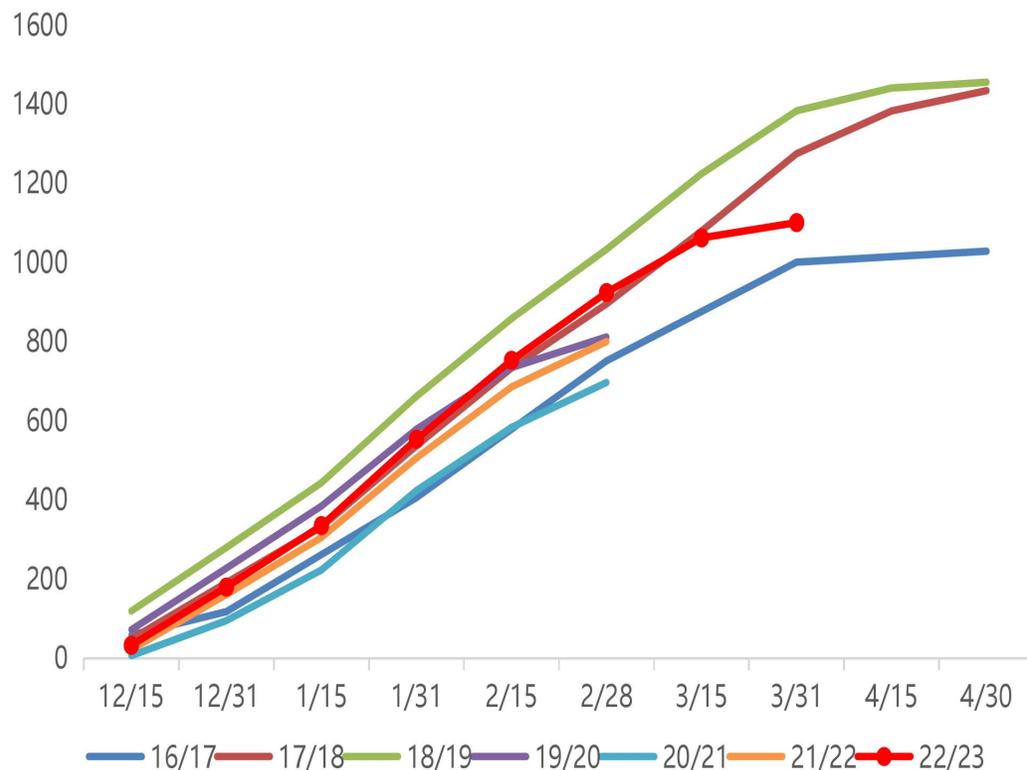
印度食糖供需平衡表 (万吨)



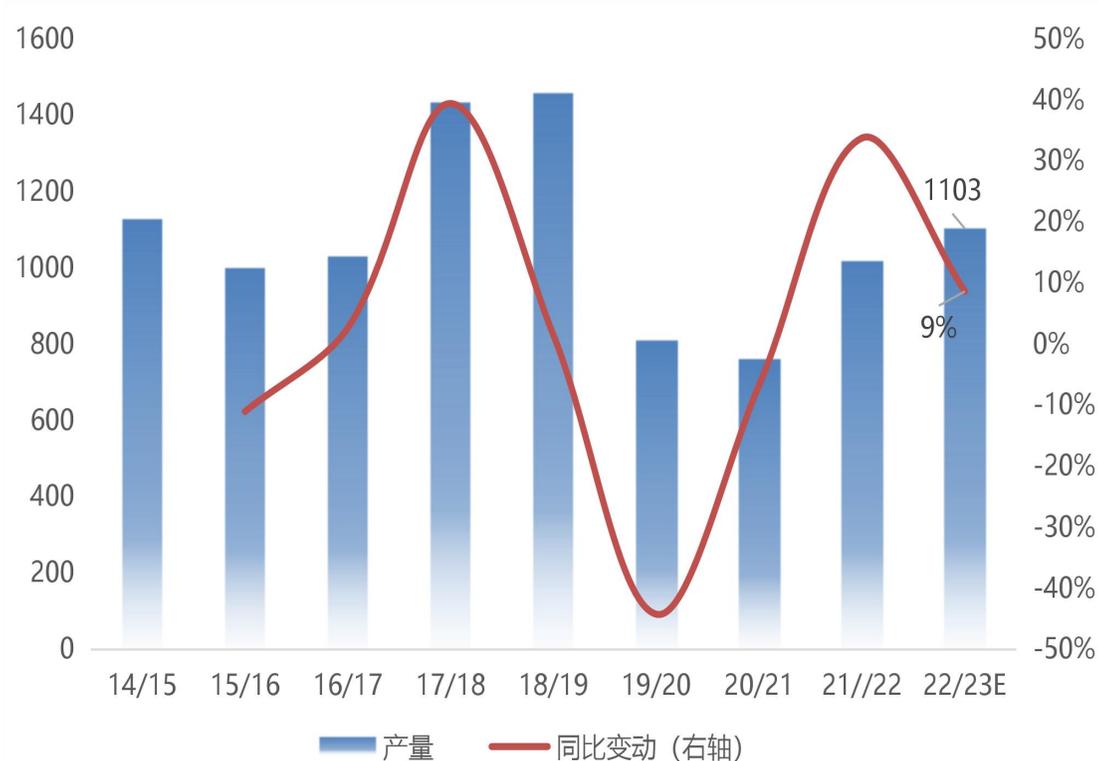
- 印度糖厂协会(ISMA)在一份声明中表示:“在不考虑转向乙醇生产的情况下, 2023/24榨季的糖产量估计为3370万吨, 而2022/23榨季的产量估计为3660万吨。”今年8月, ISMA曾预测产量为3620万吨。
- 印度马邦首席部长Eknath Shinde批准从11月1日开始2023/24榨季的甘蔗压榨生产工作; 据悉, 今年可供压榨的甘蔗总面积为140.7万公顷, 预计糖产量为885.8万吨。
- 尼泊尔工业、商业和供应部表示, 将从印度购买的2.5万吨糖, 有2万吨糖将免征关税。

泰国产量：23/24榨季产量减少

泰国双周累计糖产量 (万吨)



泰国榨季产糖量 (万吨, %)

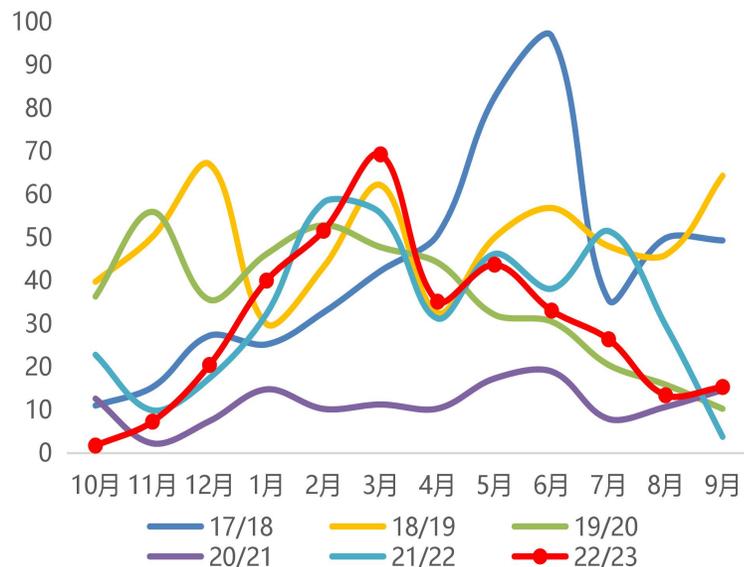


- 泰国领先行业协会表示，由于干旱导致23/24榨季泰国食糖产量减少近五分之一，明年出口量将从今年的800万吨降至600万吨。
- 有消息显示：目前许多糖厂已将糖价从原来的每公斤19-20泰铢调整至每公斤23-24泰铢，涨幅在4~5泰铢每公斤，零售价也上涨至每公斤27-28泰铢。

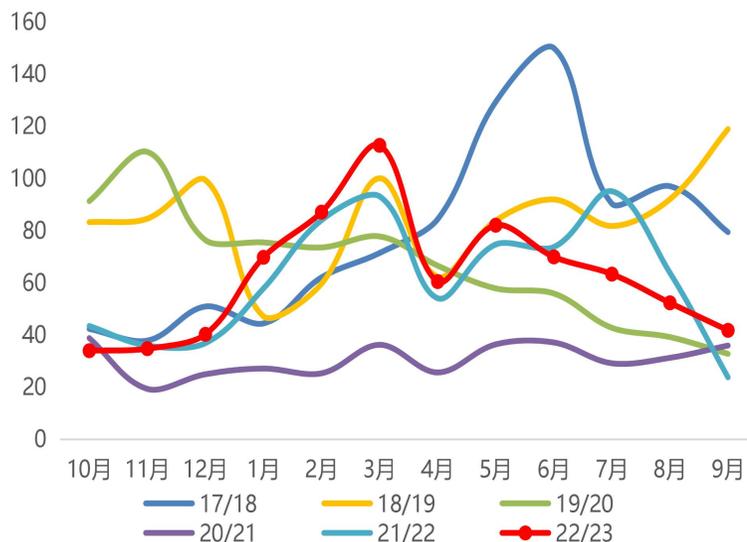
数据来源&制图：泛糖、华金期货

泰国：食糖出口延续下滑

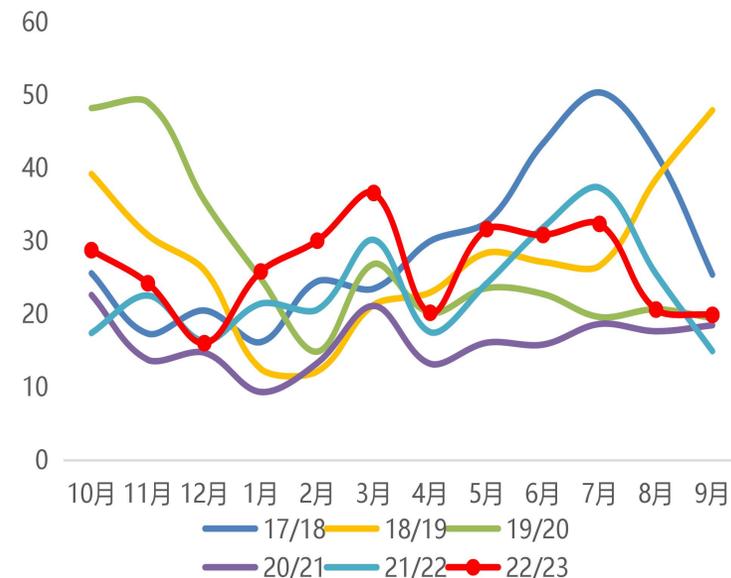
泰国出口—原糖（万吨）



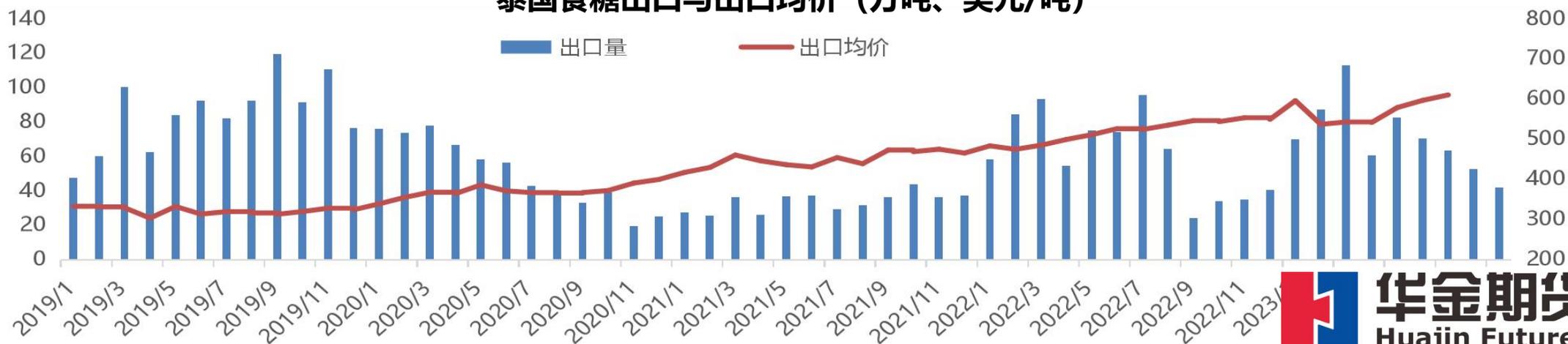
泰国出口—食糖（万吨）



泰国出口—精炼糖（万吨）



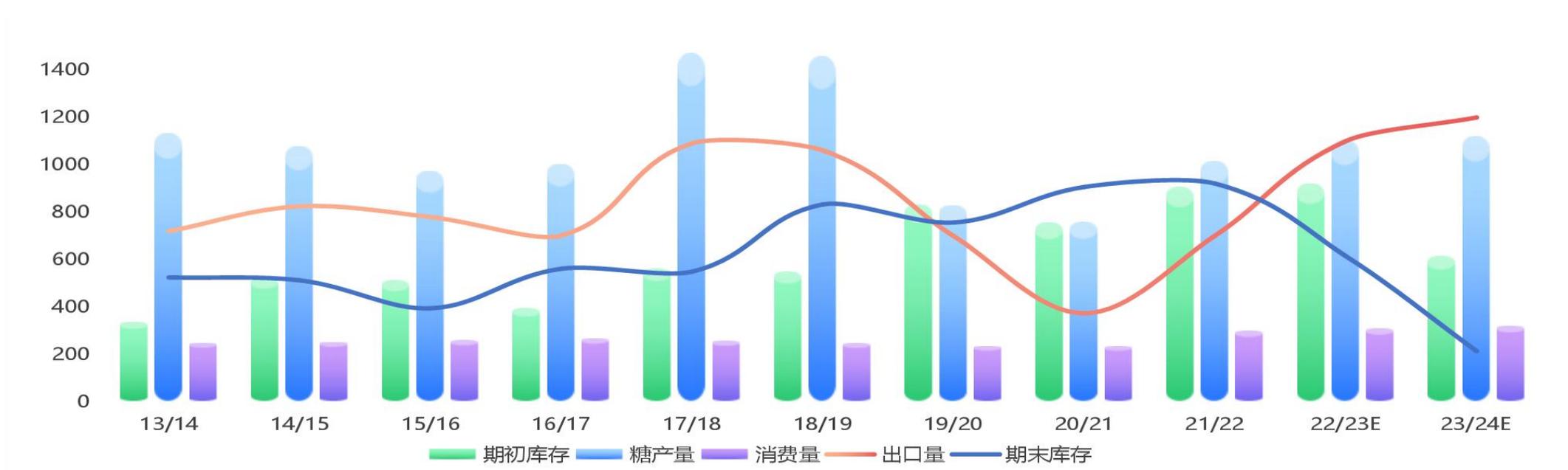
泰国食糖出口与出口均价（万吨、美元/吨）



数据来源&制图：泛糖、华金期货

泰国：食糖供需平衡表

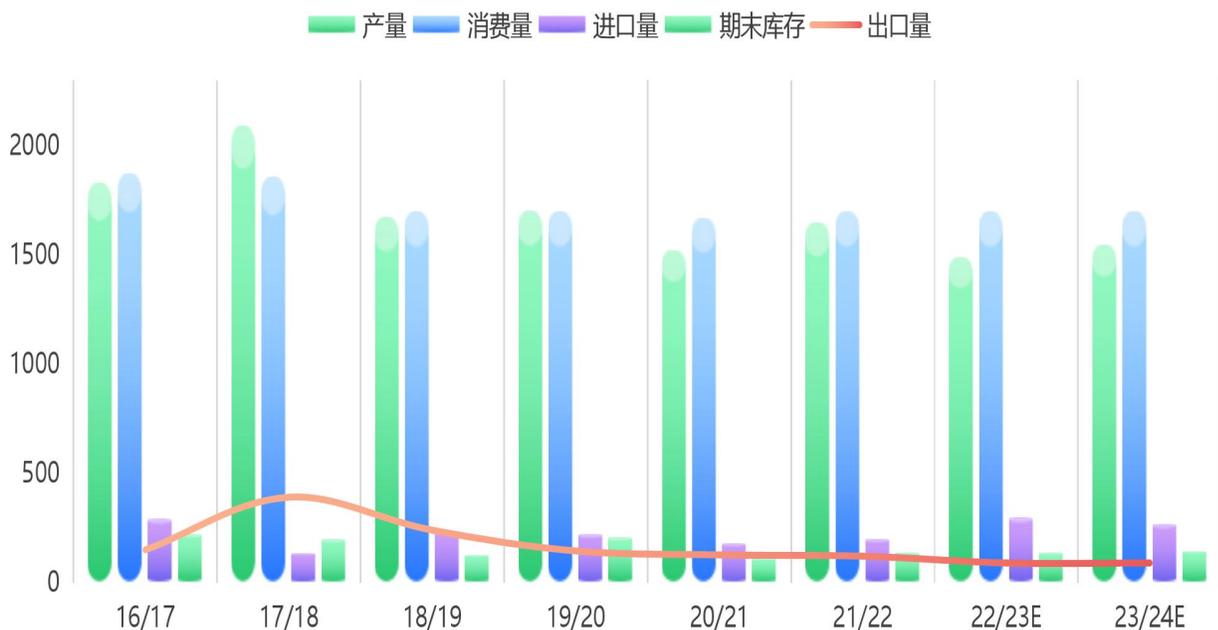
泰国食糖供需平衡表 (万吨)



- 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。
- 据外媒消息，为遏制通货膨胀和保障食品安全，泰国将开始规范国内糖价，并监管出口。泰国总理Srettha Thavisin的内阁批准将糖列为管制商品，这意味着任何价格变化或出口一吨或更多的糖都需要事先得到监管小组的批准。

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。
- 美国农业部预测：预计欧盟27国23/24榨季甜菜糖产量为1540万吨；消费量为1700万吨；食糖进口量将从上榨季的300万吨降至270万吨。

数据来源&制图：泛糖、华金期货

美国食糖供需平衡表：产量预估下调，期末库存大幅调低

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. Sep	23/24Proj. Oct
期初库存	2054	1876	2008	1783	1618	1705	1820	2159	1977↓
产量	8969	9293	8999	8149	9233	9157	9261	8981	8969↓
甜菜糖	5103	5279	4939	4351	5092	5155	5168	5223	5151
蔗糖	3866	4014	4060	3798	4141	4002	4094	3759	3817
进口量	3244	3277	3070	4165	3221	3646	3738	3264	3277↑
出口量	95	170	35	61	49	29	45	35	35
消费	12391	12438	12294	12479	12367	12688	12660	12690	12665↓
期末库存	1876	2008	1783	1618	1705	1820	2159	1714	1557↓
库消比	15.1	16.1	14.5	13	13.8	14.3	17.1	13.5	12.3↓

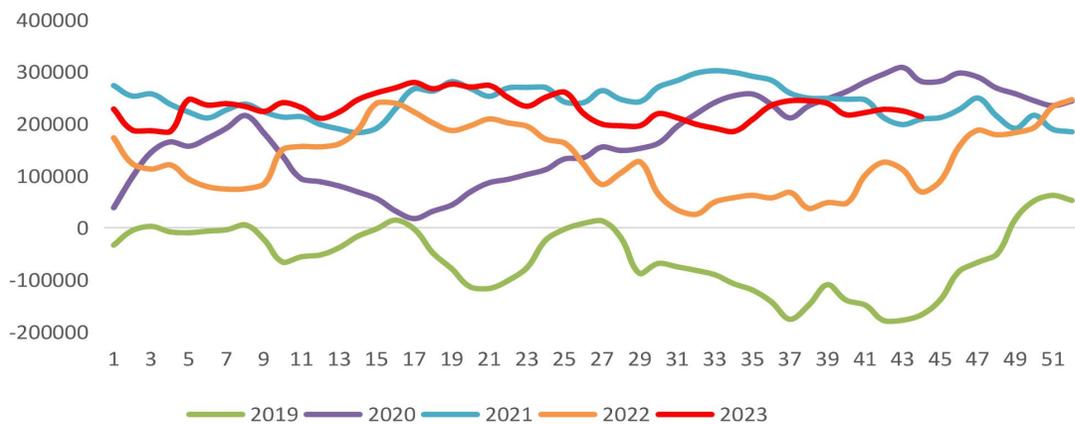
数据来源&制图：USDA、华金期货

国际糖市：ICE 与持仓

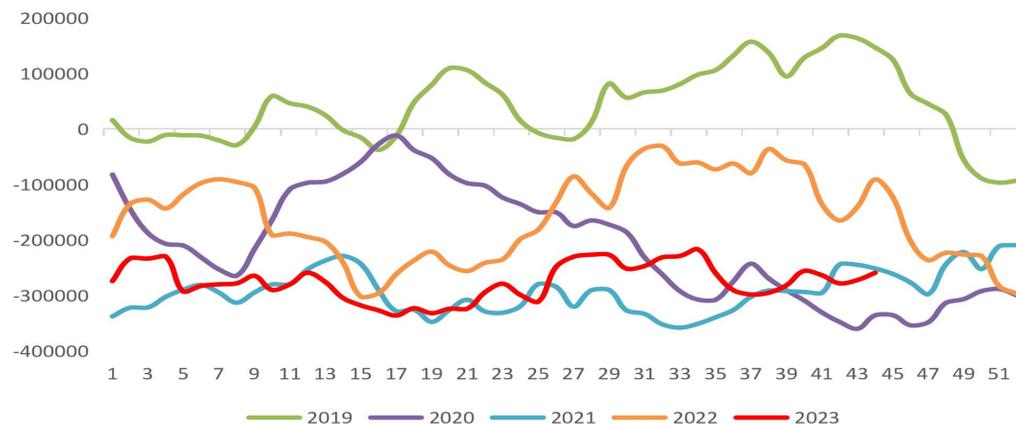
伦敦白糖、ICE原糖与价差



CFTC: 基金净多持仓



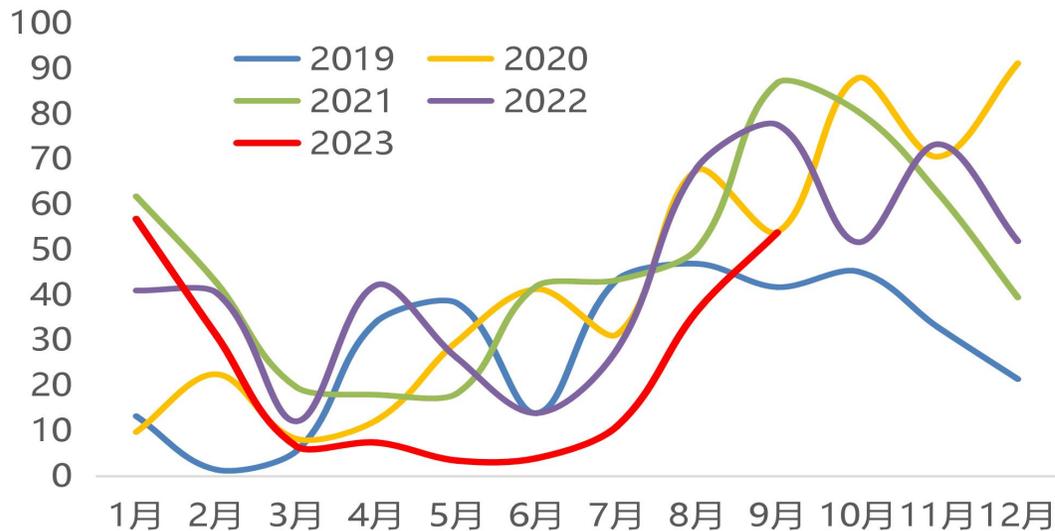
CFTC: 商业净多持仓



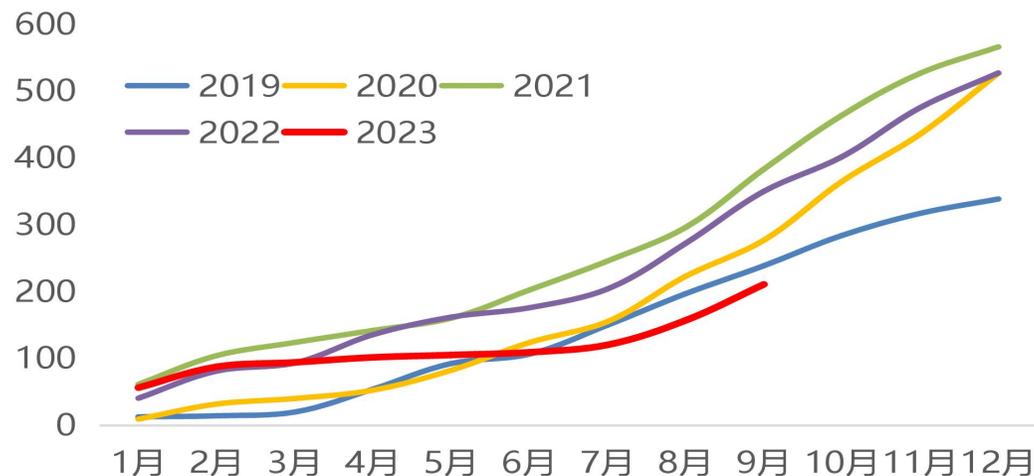
数据来源&制图：WIND、华金期货

贸易：中国进口与进口进度

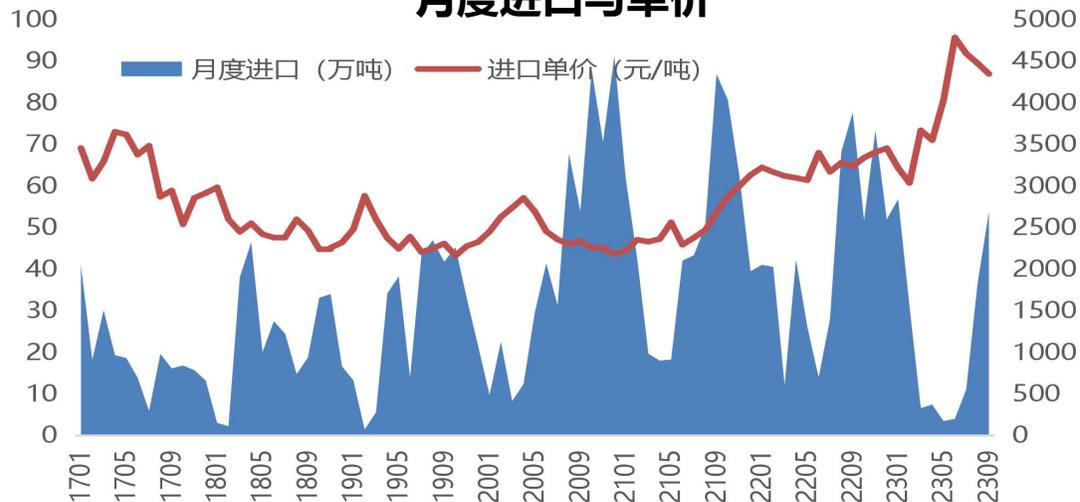
我国月度进口 (万吨)



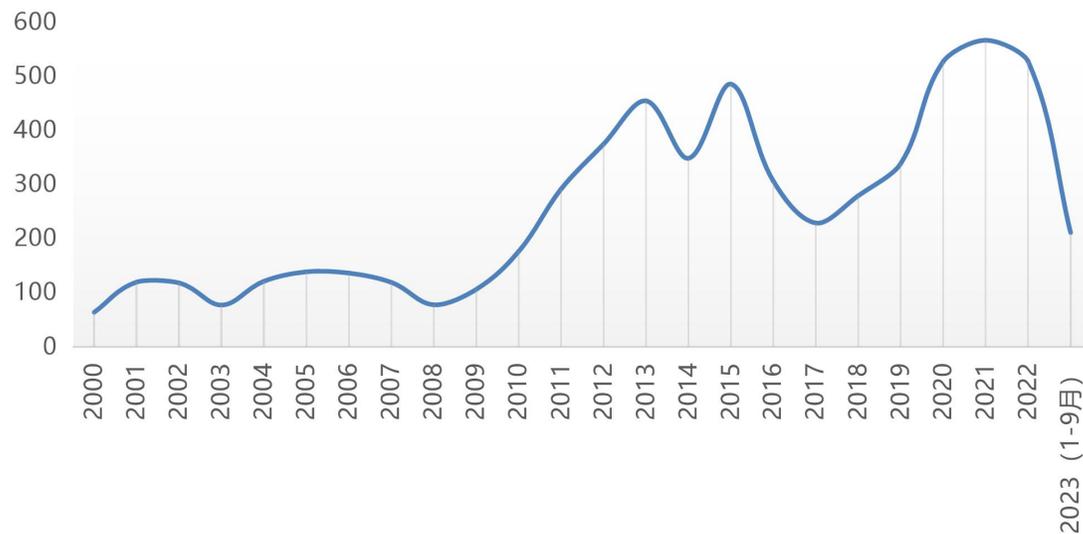
累计月度进口进度 (万吨)



月度进口与单价



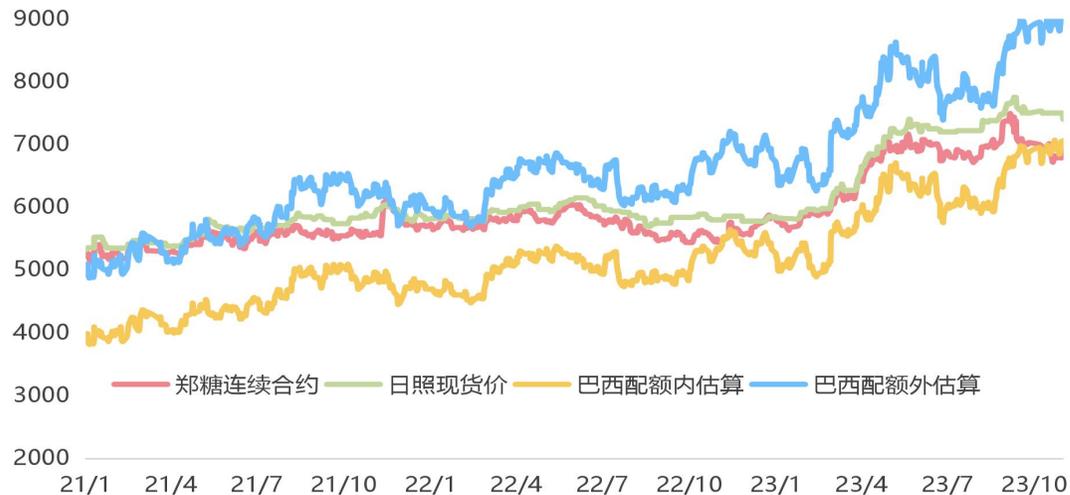
年度进口情况



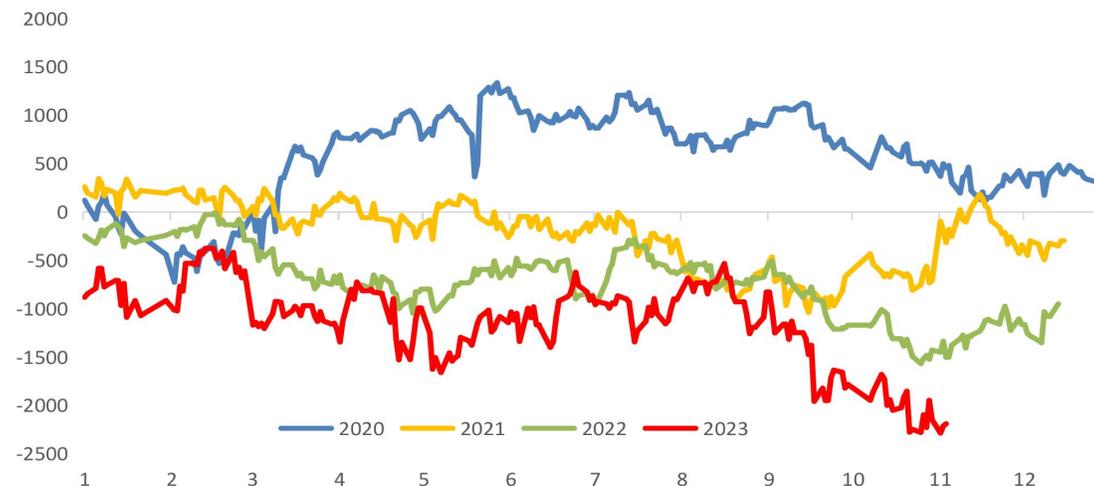
数据来源&制图：海关总署、泛糖、华金期货

贸易：进口成本与利润估算

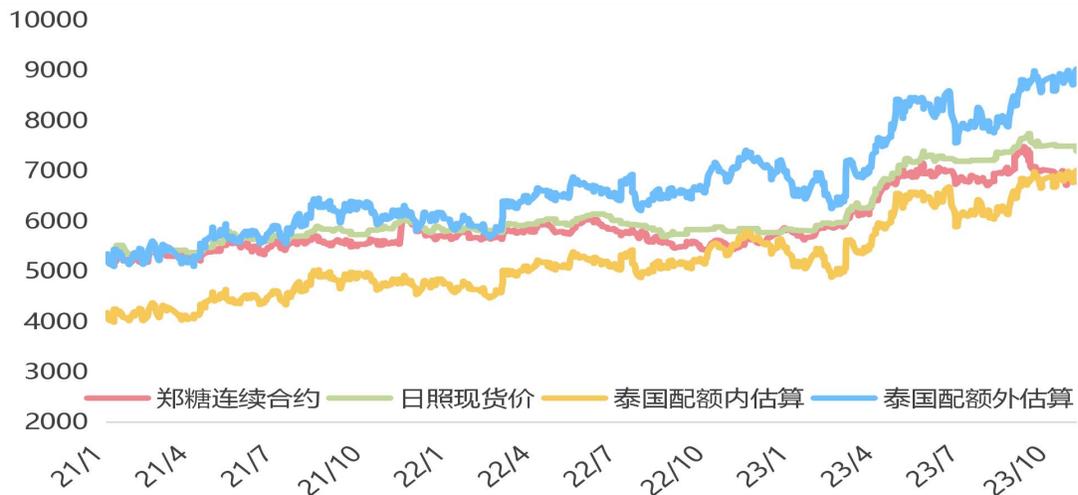
巴西进口糖成本估算



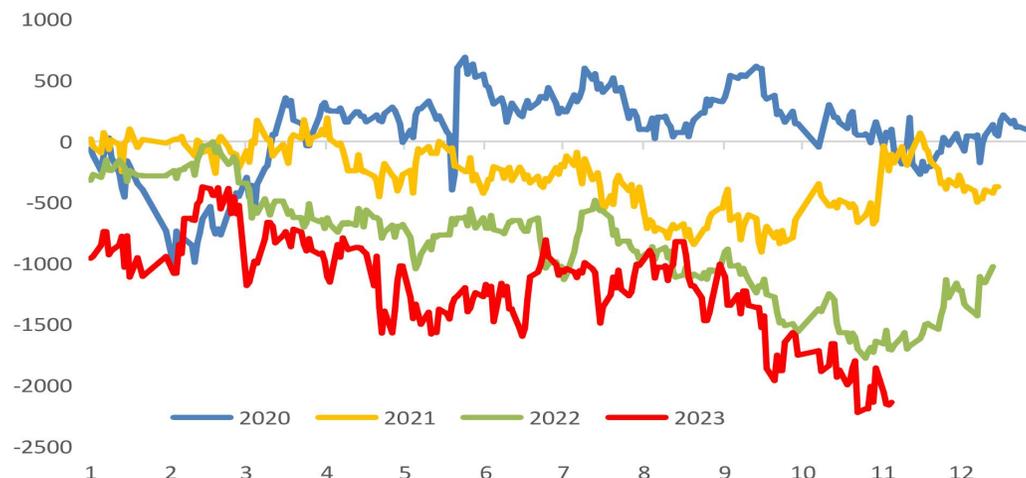
巴西配额外进口糖利润（即期盘面价格）



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

