

# 全球糖市纵览 (2023/12/22)

华金期货 研究院

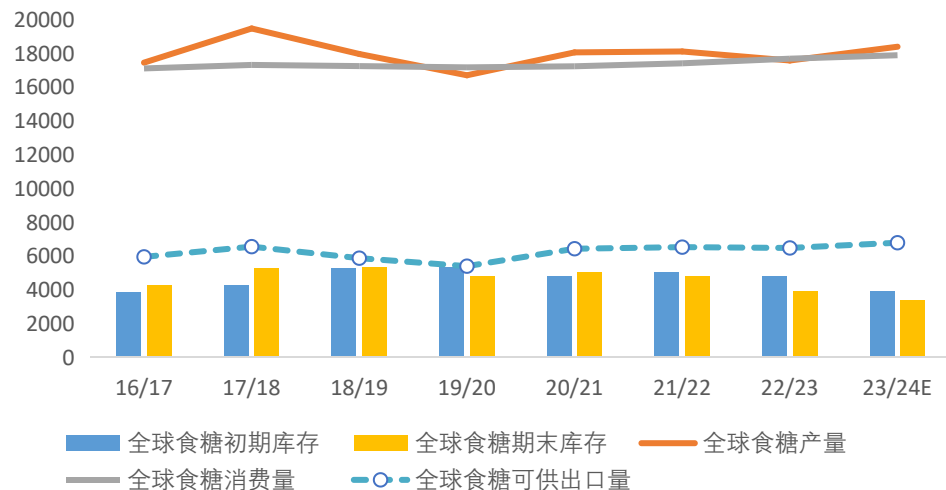
# Content

## 目录

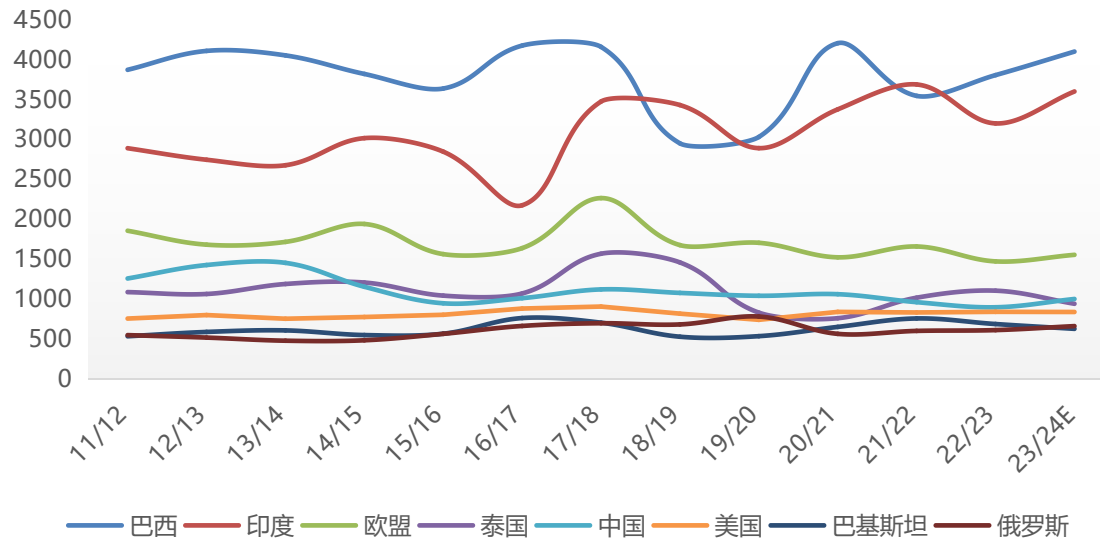
- 一、全球糖市供需与各主产国榨季分布**
- 二、主产国：巴西、印度、泰国等食糖供需**
- 三、国际糖市：ICE、持仓**
- 四、进口：进口利润与进口进度**

# 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)

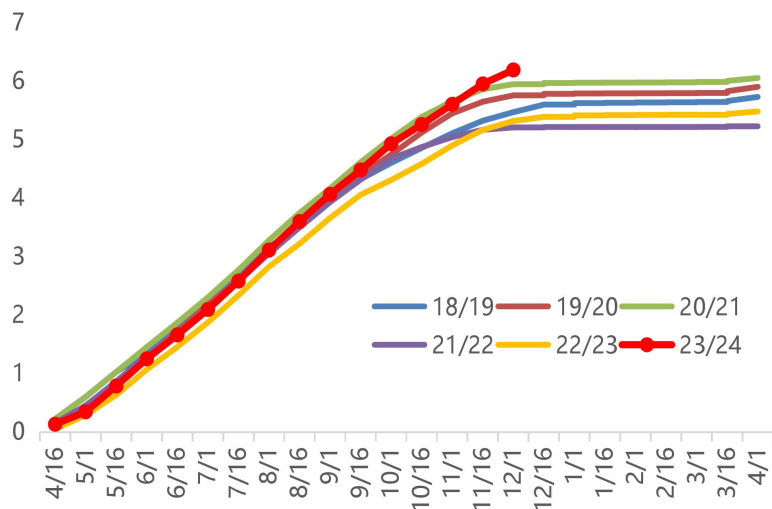


产糖国	开榨-收榨时间	食糖生产销售年度	当前市场关注焦点
巴西	中南部：为4月-11月	4月初至翌年3月末	增产逐步兑现，并预计下一榨季仍增产；港口拥堵有所缓解
印度	11月至翌年9月	10月初至翌年9月末	糖厂开榨进度加快，预计糖产量下降
泰国	12月至翌年4月	10月初至翌年9月末	新榨季逐步开榨，预计产量减少
欧盟	7月至翌年1月	8月初至翌年7月末	产量有小幅上调
美国	10月初至翌年4月	10月初至翌年9月末	产销、贸易及期末库存均有上调
中国	甜菜：10月至翌年3月；蔗糖：11月至翌年4月	10月初至翌年9月末	甜菜糖生产进入后期，甘蔗糖厂陆续开榨；农村农业部未对本月预测数据进行调整。

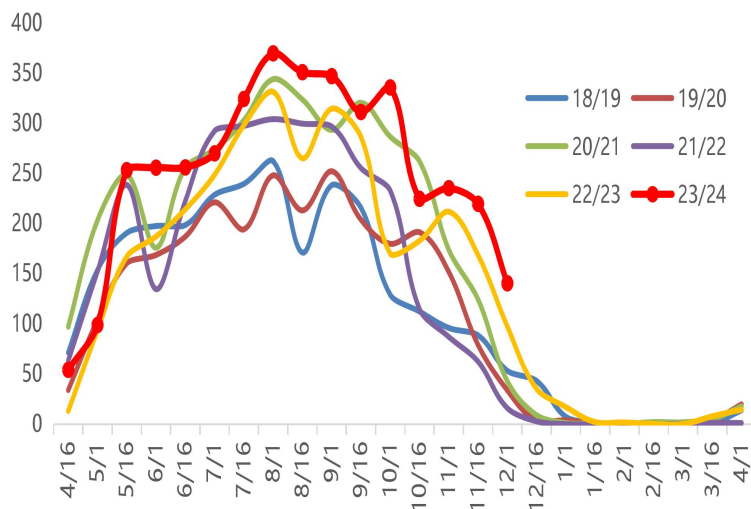
数据来源&制图：USDA、中糖协、华金期货

# 巴西产量：压榨较为顺利，增长预期逐步实现

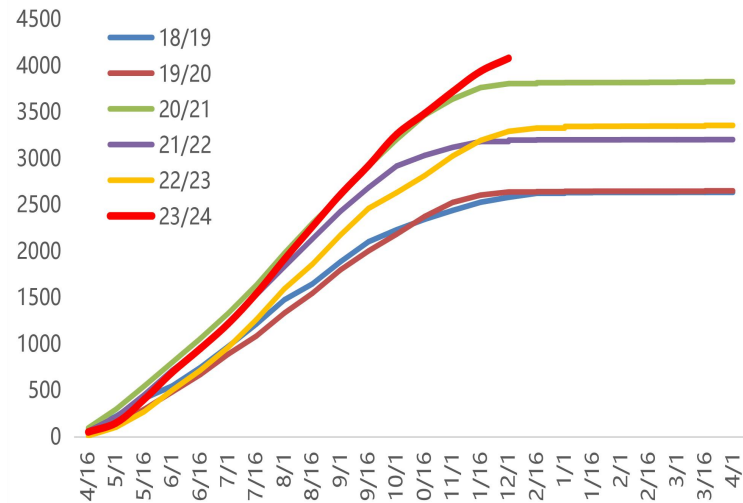
## 巴西中南部甘蔗累计压榨量 (亿吨)



## 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：

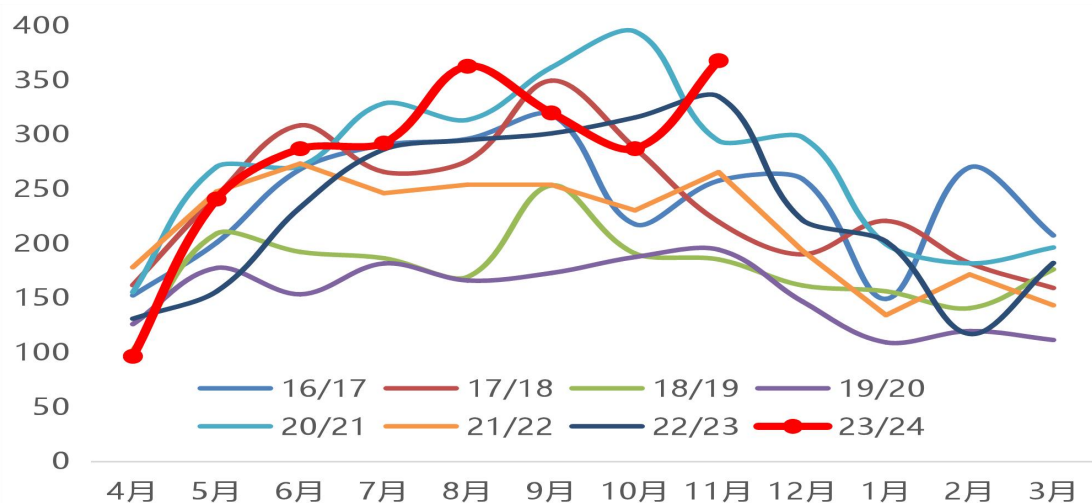
- 截至11月底，巴西中南部地区甘蔗累计入榨量为6.19亿吨，同比增幅15.94%；产糖4081.7万吨，同比增幅23.50%；累计制糖比为49.32%，较去年同期增3.3%；
- 随着糖厂投资扩大产能，预计巴西中南部地区2024/25榨季糖产量将创纪录高位。

### 巴西甘蔗压榨情况 (截至2023/12/1)

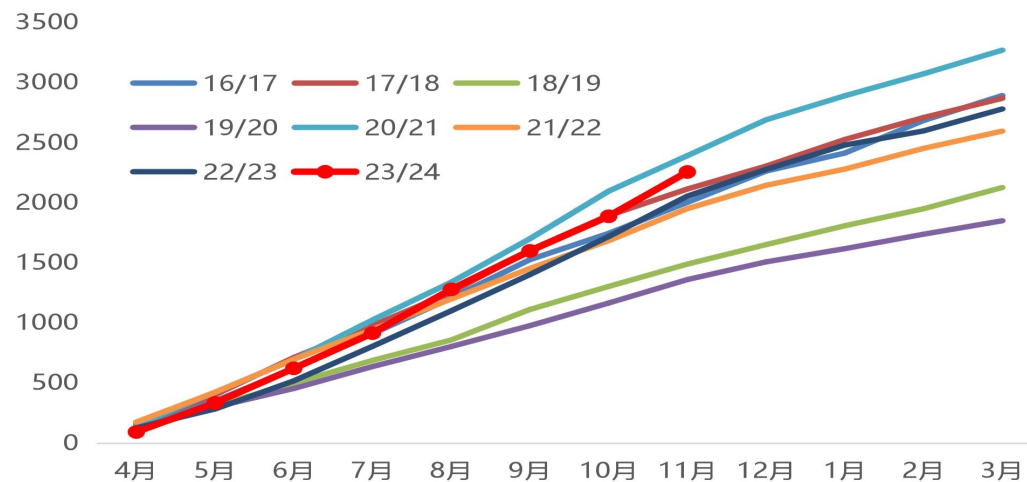
Produtos	Centro-Sul			
	2022/2023	2023/2024	Var. (%)	
Cana-de-açúcar <sup>1</sup>	534.141	619.257	↑ 15,94%	
Açúcar <sup>1</sup>	33.052	40.817	↑ 23,50%	
Etanol anidro <sup>2</sup>	11.248	12.142	↑ 7,94%	
Etanol hidratado <sup>2</sup>	15.437	17.711	↑ 14,74%	
Etanol total <sup>2</sup>	26.685	29.853	↑ 11,87%	
ATR <sup>1</sup>	75.376	86.853	↑ 15,23%	
ATR/ tonelada de cana <sup>3</sup>	141,12	140,25	↓ -0,61%	
Mix (%)	açúcar	46,02%	49,32%	↑
	etanol	53,98%	50,68%	↓
Litros etanol/ tonelada de cana	44,62	41,67	↓ -6,61%	
Kg açúcar/ tonelada de cana	61,88	65,91	↑ 6,52%	

# 巴西出口：11月出口增加，价格维持高位；港口等待船只数量降低

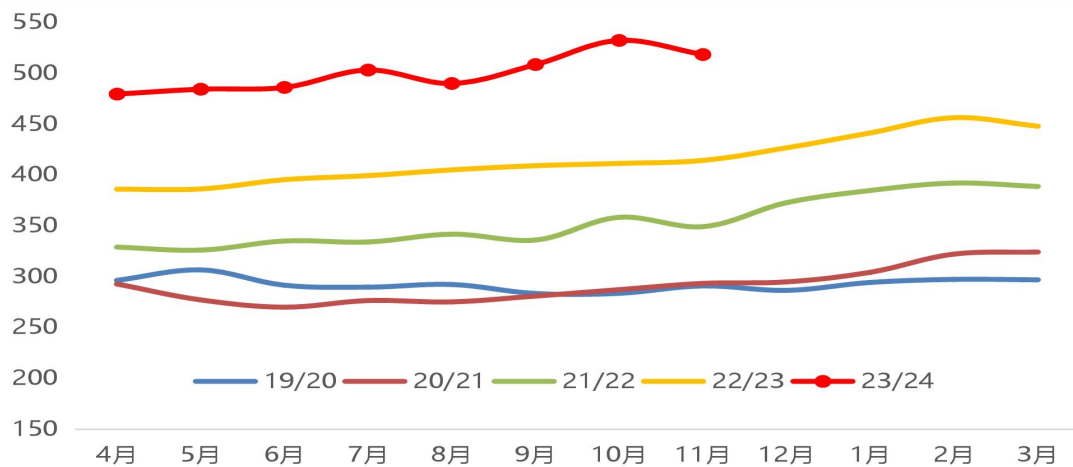
## 巴西食糖按月度出口 (万吨)



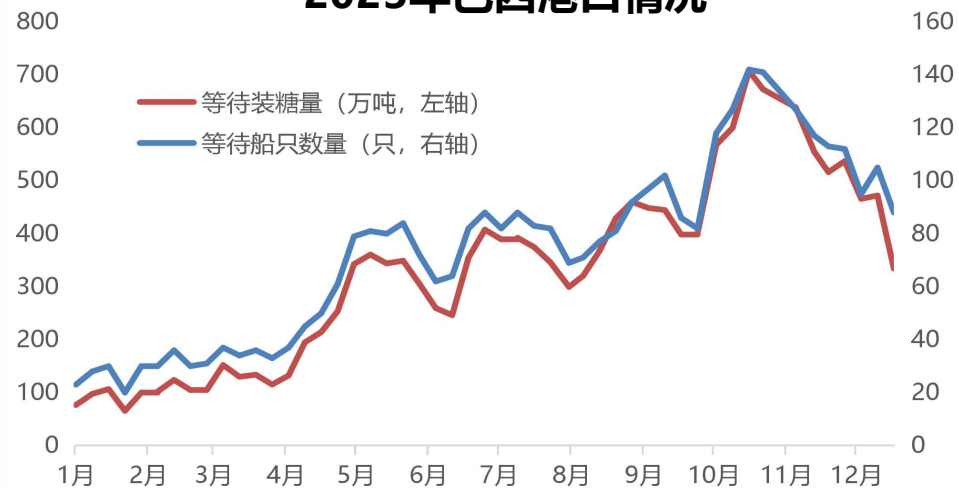
## 巴西食糖按榨季累计出口 (万吨)



## 巴西食糖出口均价 (元/吨)

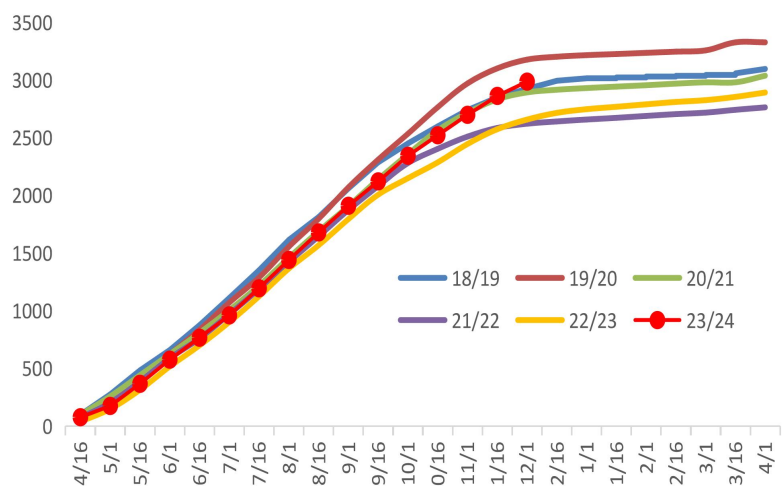


## 2023年巴西港口情况

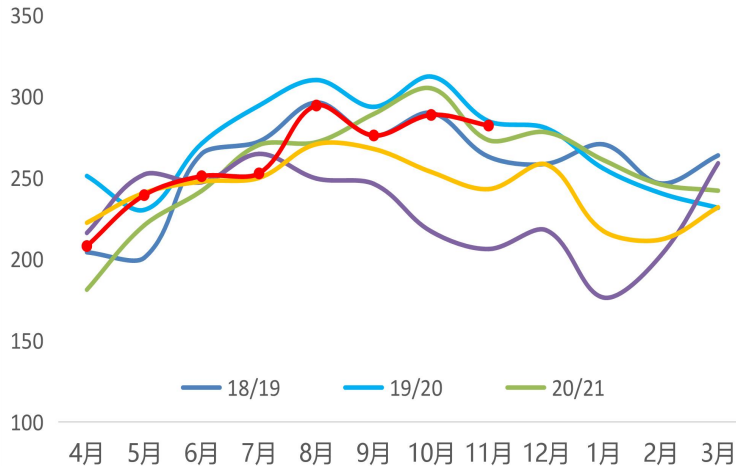


# 巴西乙醇：乙醇价格延续走弱、库存偏高

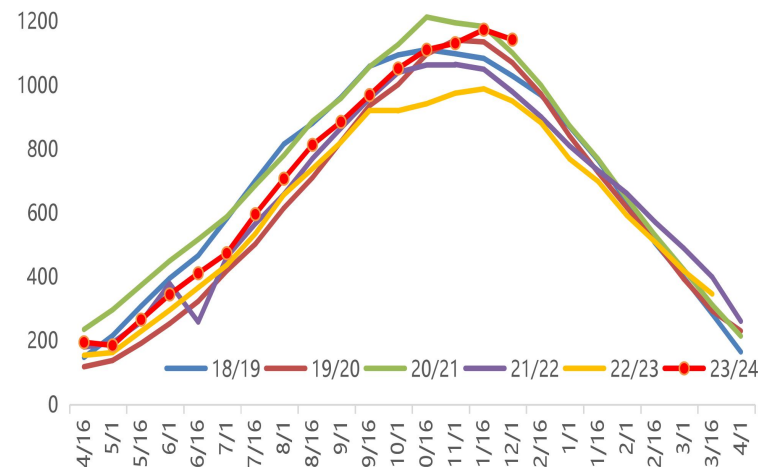
## 巴西中南部乙醇累计产量 (万立方米)



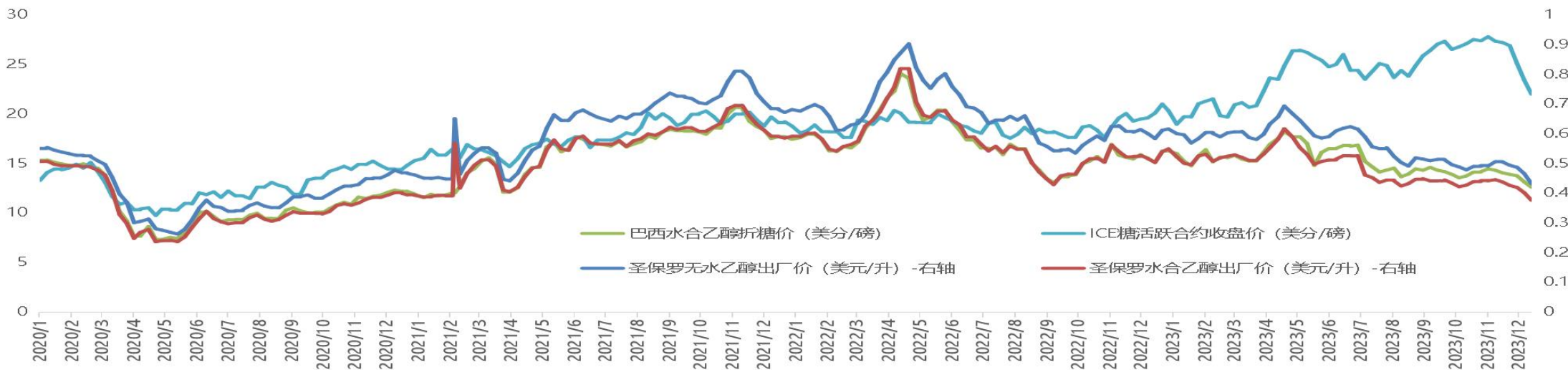
## 中南部乙醇月度销售情况 (万立方米)



## 双周乙醇库存 (万立方米)



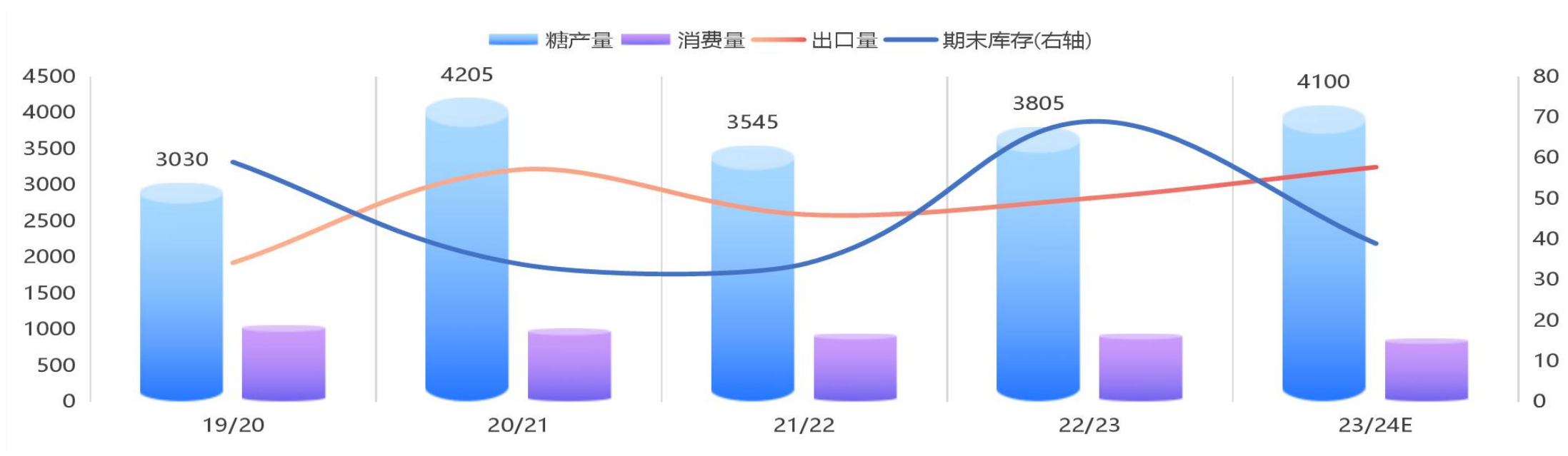
## 巴西乙醇出厂价、折糖价及ICE收盘价



数据来源&制图：巴西农业部、华金期货

# 巴西食糖供需平衡表

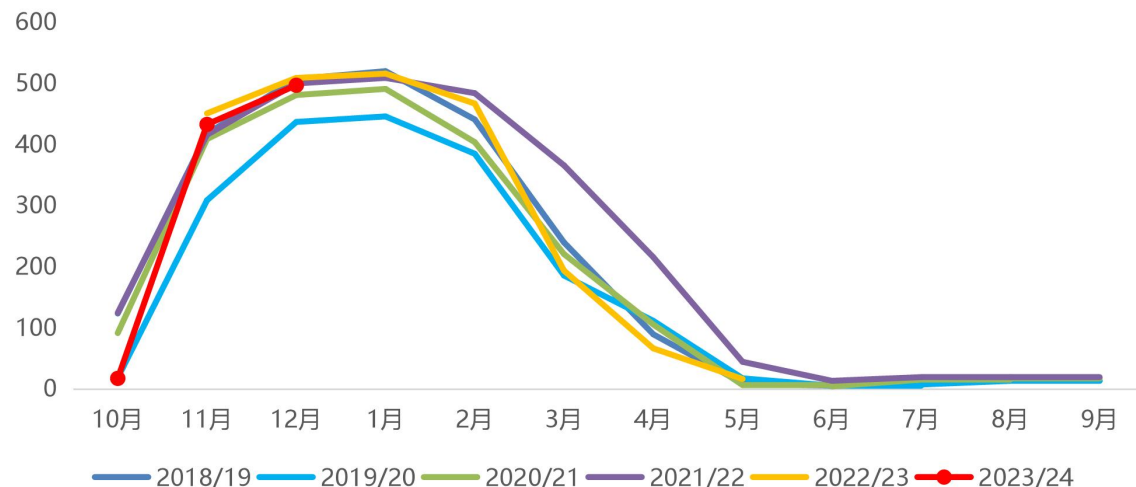
## 巴西食糖供需平衡表 (万吨)



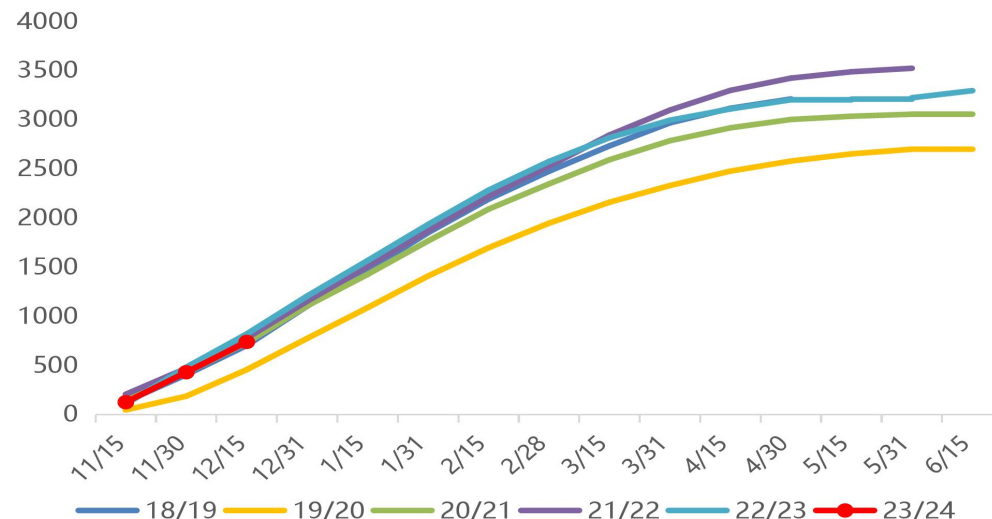
- 有机构报告显示：至11月底巴西糖厂已利用ICE期货套保了约1330万吨2024/25榨季的食糖，相当于预估出口量的51.2%，去年同期的套保比例为61%。
- 随着糖厂投资扩大产能，hEDGEpoint（经纪商）预计巴西中南部地区2024/25榨季糖产量将从2023/24榨季的4170万吨增至4310万吨。

# 印度市场：开榨进度正常，23/24榨季预计糖产量下降

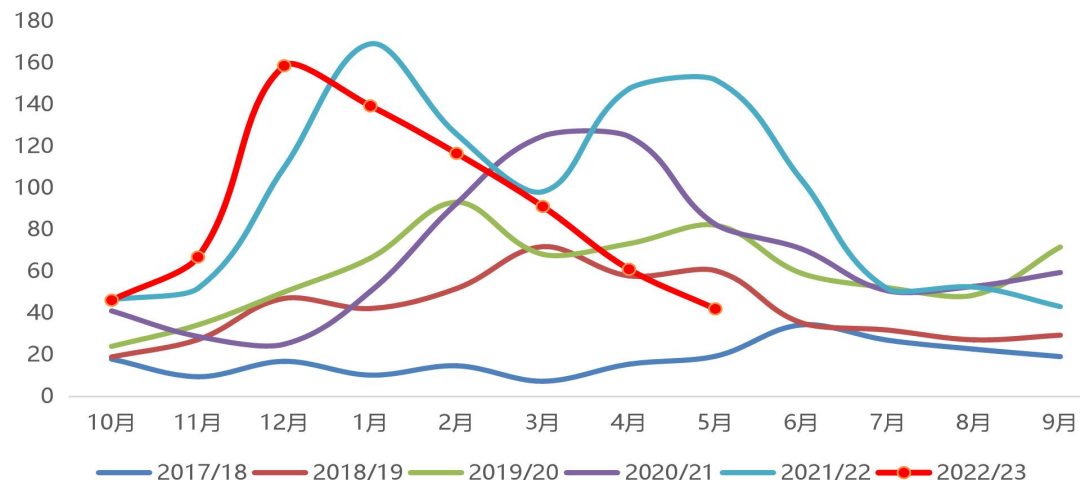
## 印度糖厂开榨数量 (家)



## 印度双周累计糖产量 (万吨)



## 印度食糖月度出口 (万吨)

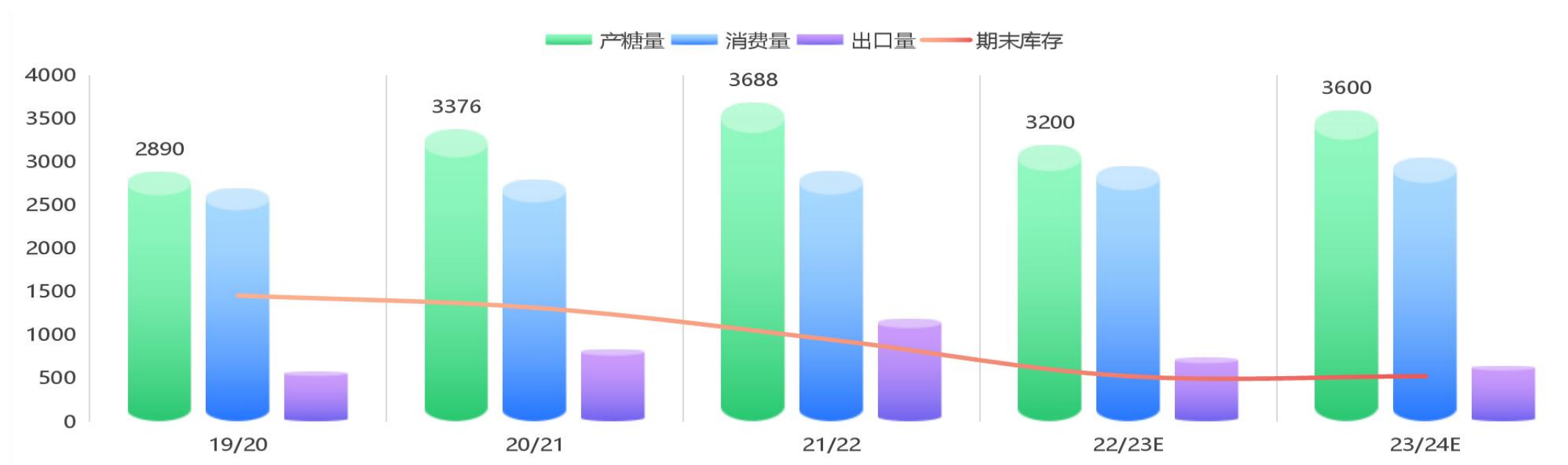


- 截至12月15日，印度食糖产量为740.5万吨，同比减少89万吨，降幅10.7%；已开榨糖厂数量为497家，与去年同期相近。其中，马邦和卡邦的糖厂开榨时间同比去年推迟10~15天。
- 印度糖业协会(ISMA)表示，预计2023/24榨季糖产量将达到3250万吨，预计2023/24榨季糖消费量将达到2850万吨。



# 印度食糖供需平衡表

## 印度食糖供需平衡表 (万吨)

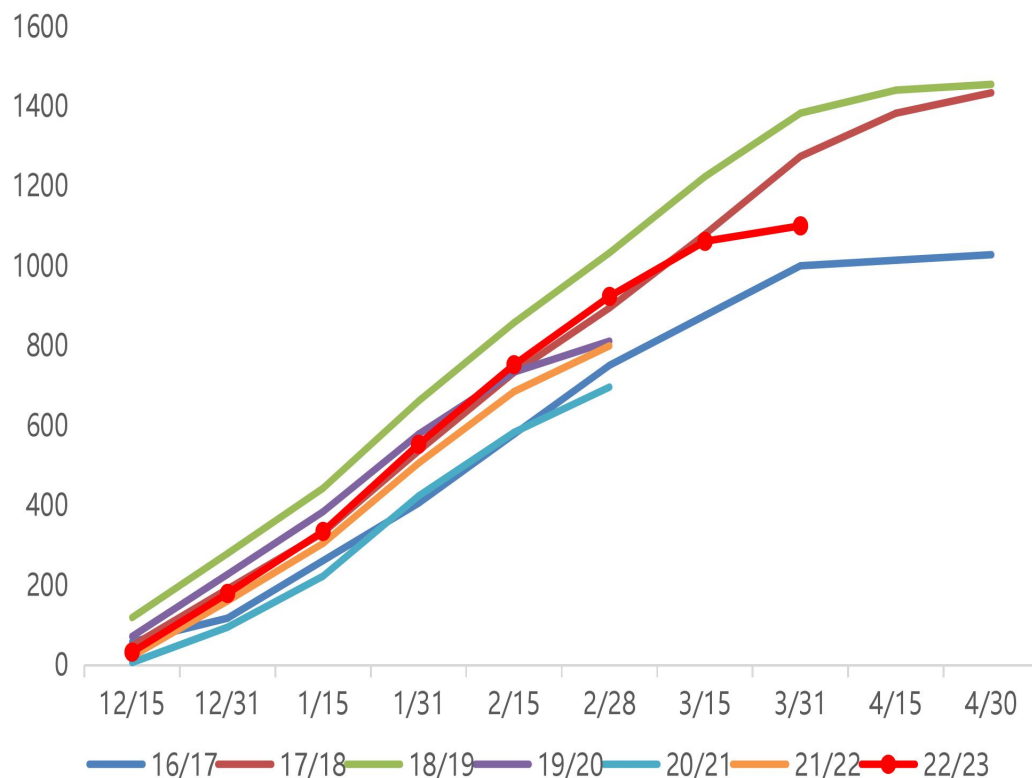


- 受降雨不足影响，预计印度今年的糖产量或将7年来首次低于消费量，而糖料种植面积的减少或迫使这个全球第二大糖生产国在接下来的下一年进口糖；
- 今明两年印度的食糖产量或将下降，与贸易商预期基本相符；预计同期的消费将会增加；加剧了市场对印度将在2024年禁止糖出口的预期。
- 据一名印度政府官员透露，印度已经选择在2023/24榨季允许将甘蔗汁和糖蜜用于生产乙醇，上限为170万吨；印度此前曾要求糖厂不要使用甘蔗汁或糖浆生产乙醇。

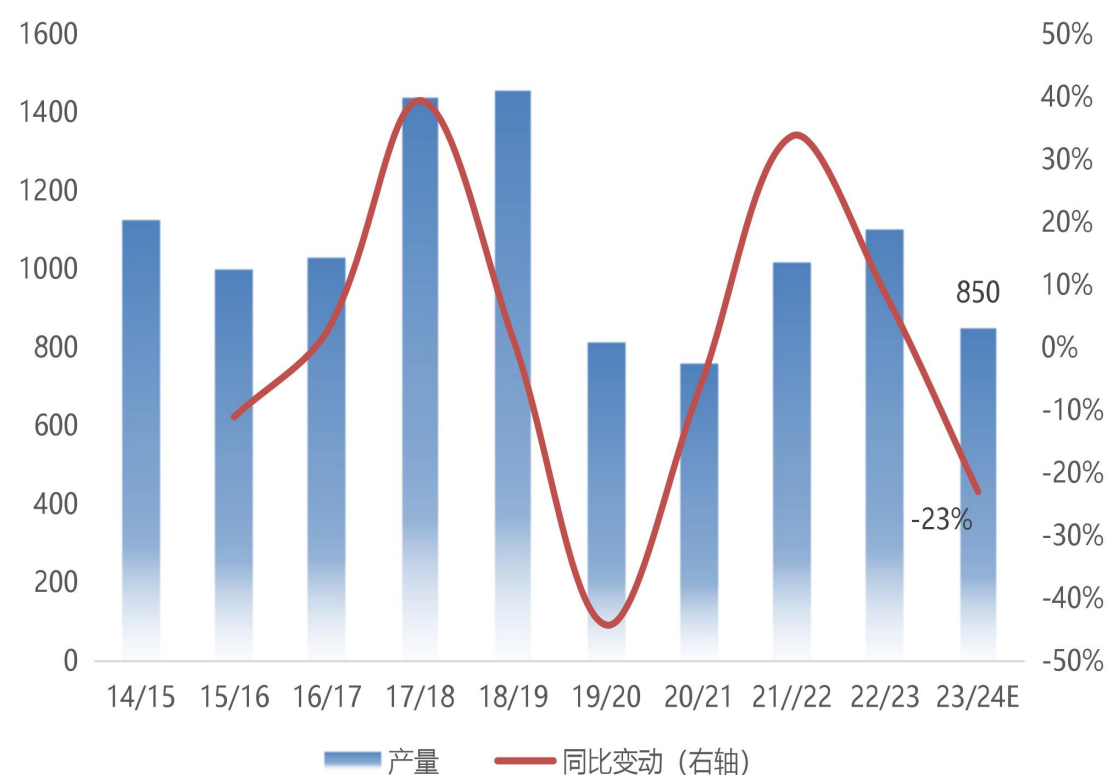
数据来源&制图：USDA、ISMA、泛糖、华金期货

# 泰国产量：23/24榨季预计产量减少

## 泰国双周累计糖产量 (万吨)



## 泰国榨季产糖量 (万吨, %)

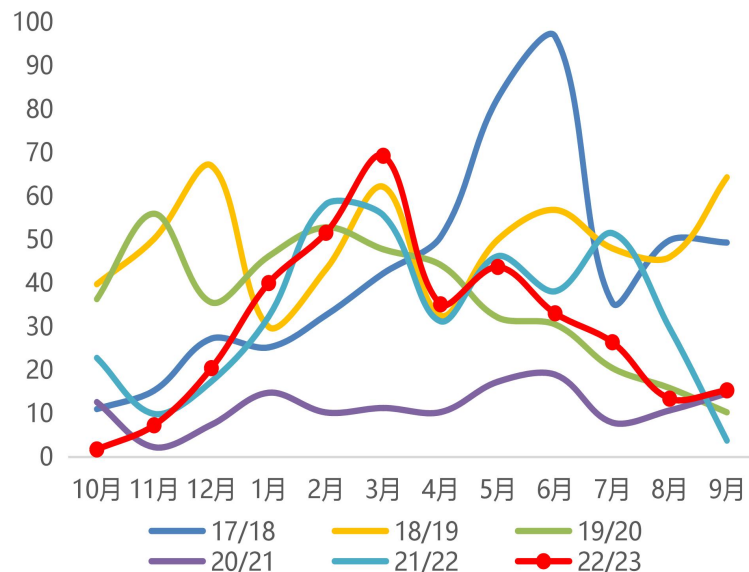


- USAD 最新11月报告下调泰国新榨季食糖产量。
- 23/24榨季预计12月8-10日开榨，4季度的出口供应维持低位。

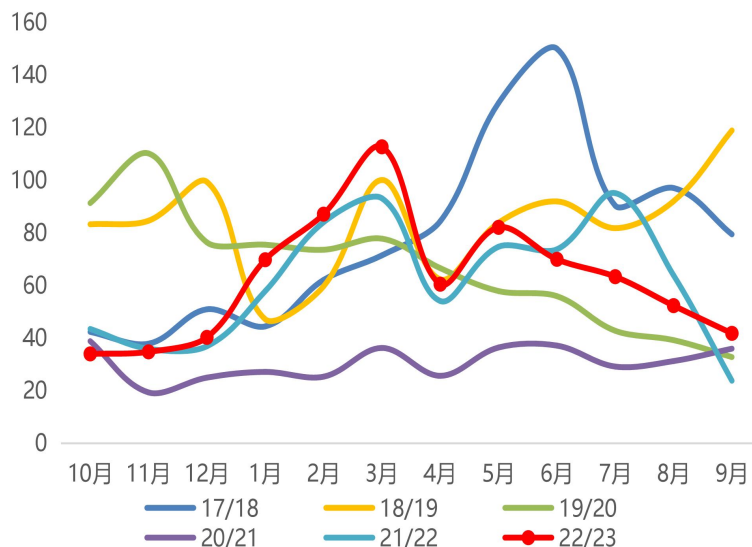
数据来源&制图：泛糖（产量口径为OCSB）、华金期货

# 泰国：食糖出口延续下滑

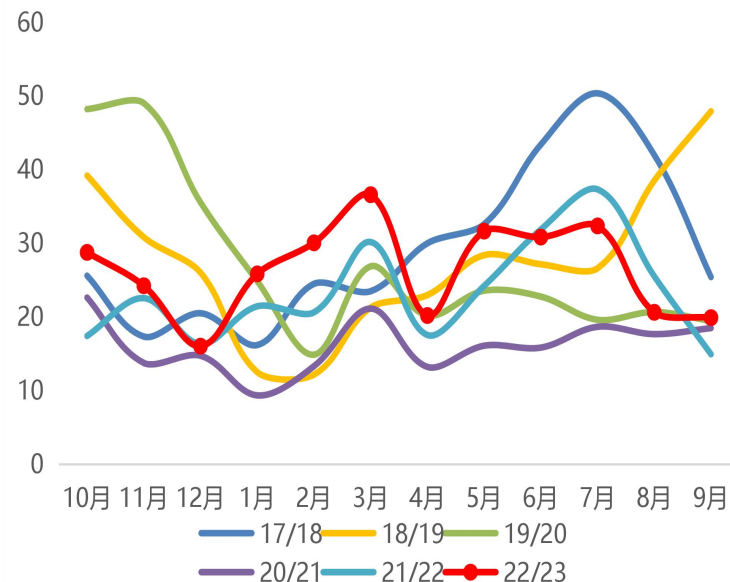
## 泰国出口—原糖（万吨）



## 泰国出口—食糖（万吨）



## 泰国出口—精炼糖（万吨）



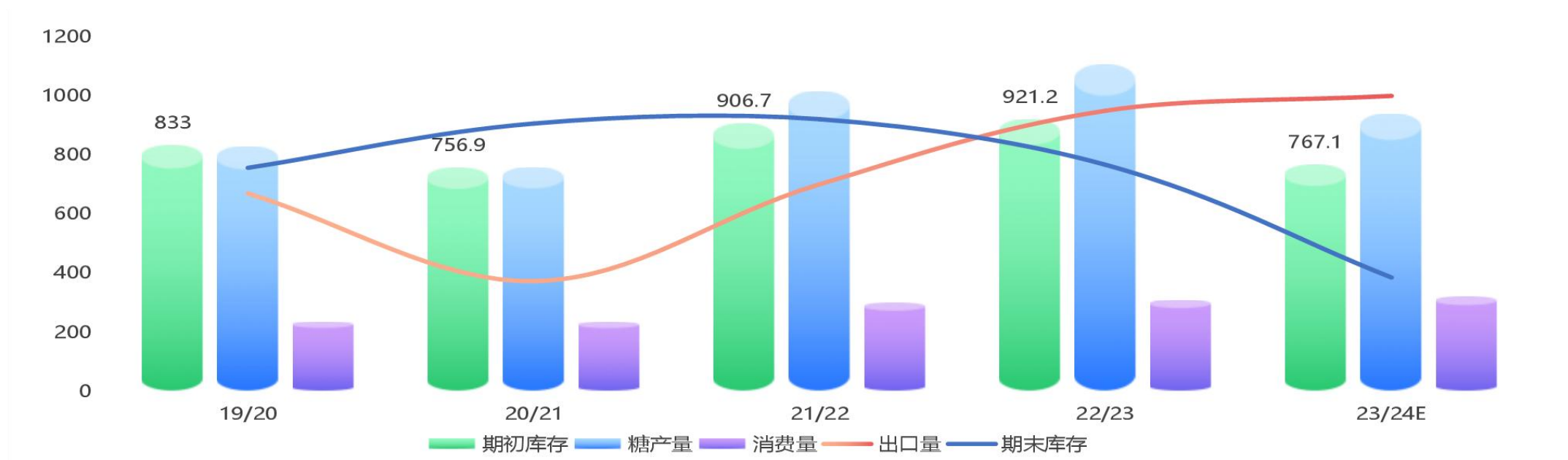
## 泰国食糖出口与出口均价（万吨、美元/吨）



数据来源&制图：泛糖、华金期货

# 泰国：食糖供需平衡表

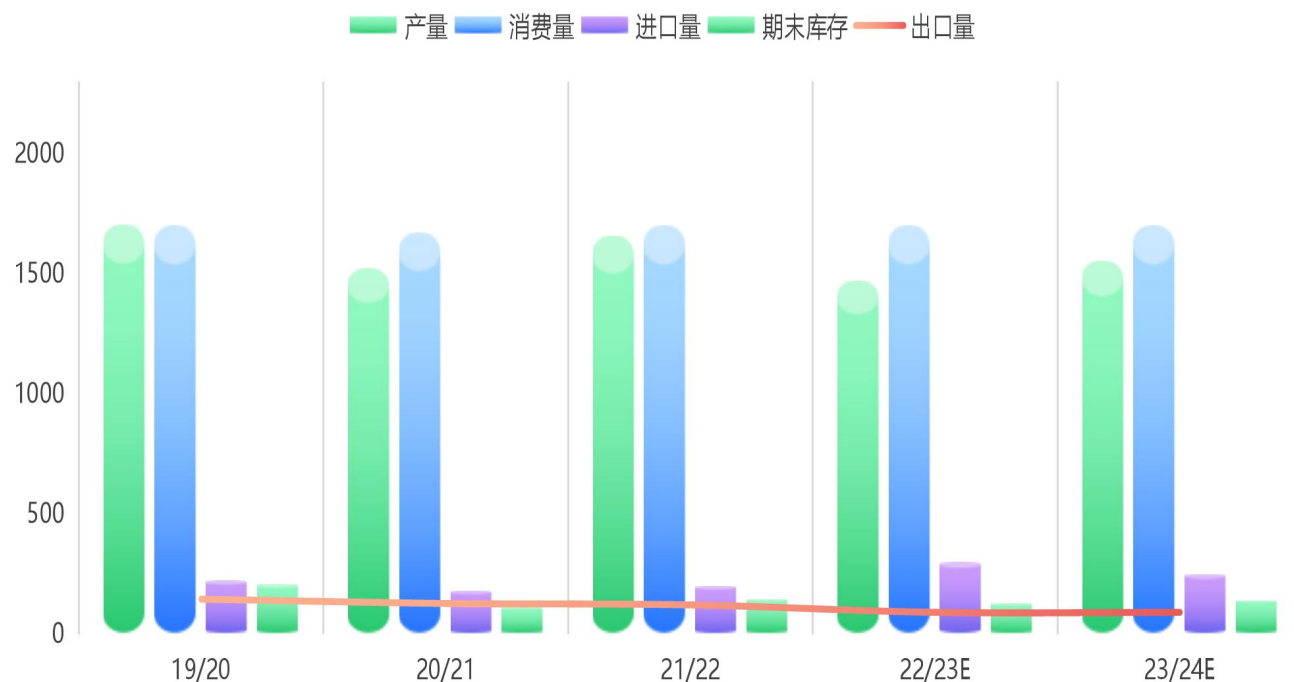
## 泰国食糖供需平衡表 (万吨)



- 泰国的糖产量受干旱影响，官方数据显示，该国今年预计将生产800万吨糖，其中250万吨将用于国内消费，另外550万吨将被出口；去年泰国出口了769万吨糖。
- 泰国糖生产商和销售商表示，泰国明年的糖出口可能面临延误，主因此前该国政府为保护国内供应和防范走私而引进了新的措施。

# 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	14%
18/19	199.7	1675	1700	237	241	126	-20%
19/20	126	1704	1700	223	146	208	2%
20/21	208	1522	1670	180	128	111	-11%
21/22	111	1658	1700	200	122	146	9%
22/23E	146	1471	1700	300	91	127	-11%
23/24E	127	1553	1700	250	91	140	6%

- 欧盟委员会(European Commission)表示, 预计未来10年欧盟糖产量将减少1%; 食糖消费量的下降将降低欧盟的食糖进口量

# 美国食糖供需平衡表：产销、贸易及库存均有上调

## 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. Nov	23/24Proj. Dec
期初库存	2054	1876	2008	1783	1618	1705	1820	1875	1855↓
产量	8969	9293	8999	8149	9233	9157	9249	9229	9243↑
甜菜糖	5103	5279	4939	4351	5092	5155	5187	5363	5363
蔗糖	3866	4014	4060	3798	4141	4002	4062	3866	3880
进口量	3244	3277	3070	4165	3221	3646	3614	3130	3256↑
出口量	95	170	35	61	49	29	82	35	100↑
消费	12391	12438	12294	12479	12367	12688	12828	12665	12730↑
期末库存	1876	2008	1783	1618	1705	1820	1855	1569	1624↑
库消比	15.1	16.1	14.5	13	13.8	14.3	14.5	12.4	12.8↑

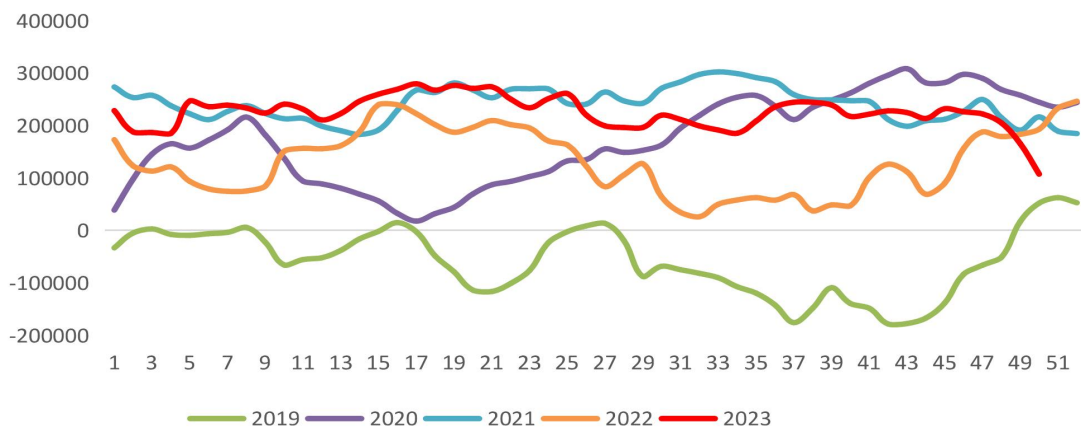
数据来源&制图：USDA、华金期货

# 国际糖市：ICE 与持仓

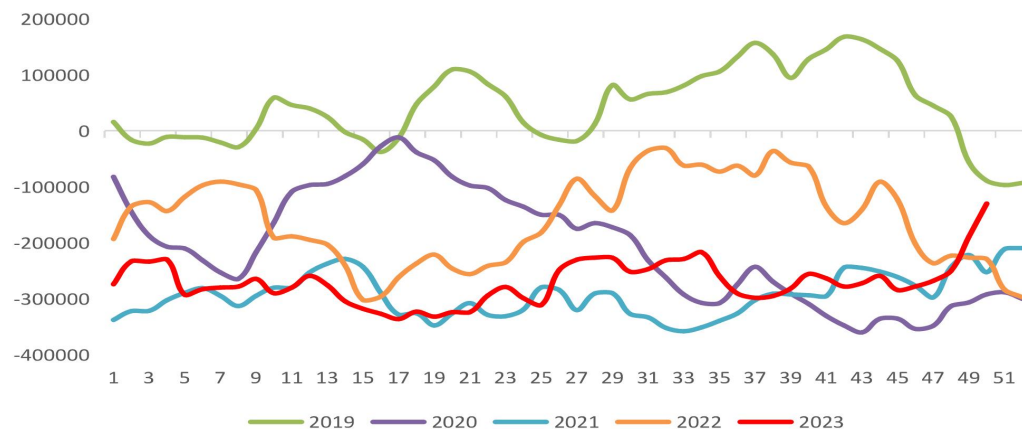
## 伦敦白糖、ICE原糖与价差



## CFTC: 基金净多持仓



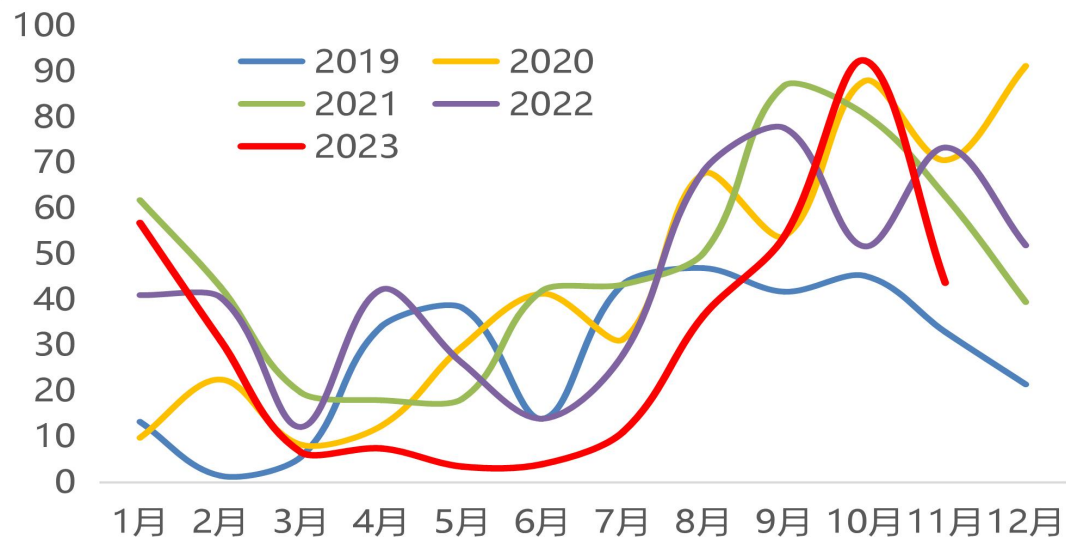
## CFTC: 商业净多持仓



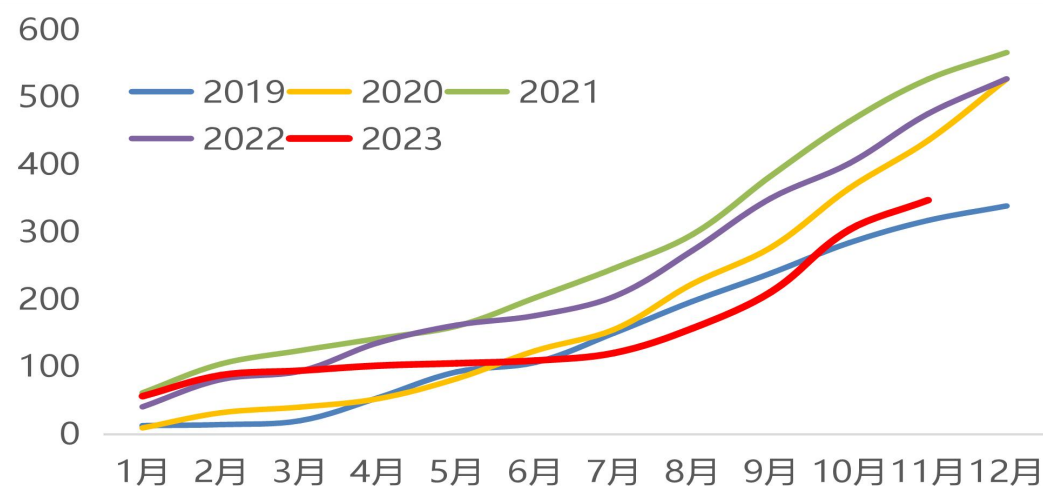
数据来源&制图：WIND、华金期货

# 贸易：中国进口与进口进度

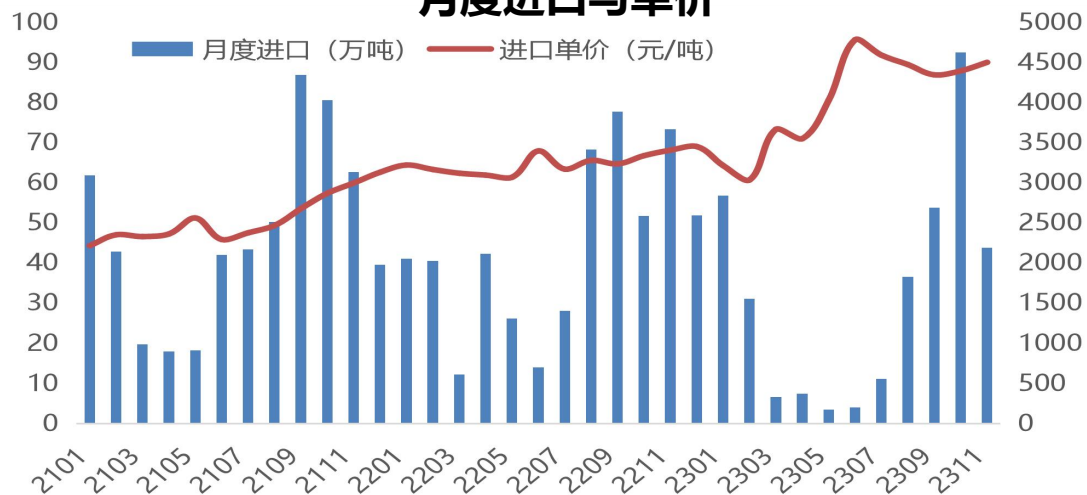
## 我国月度进口 (万吨)



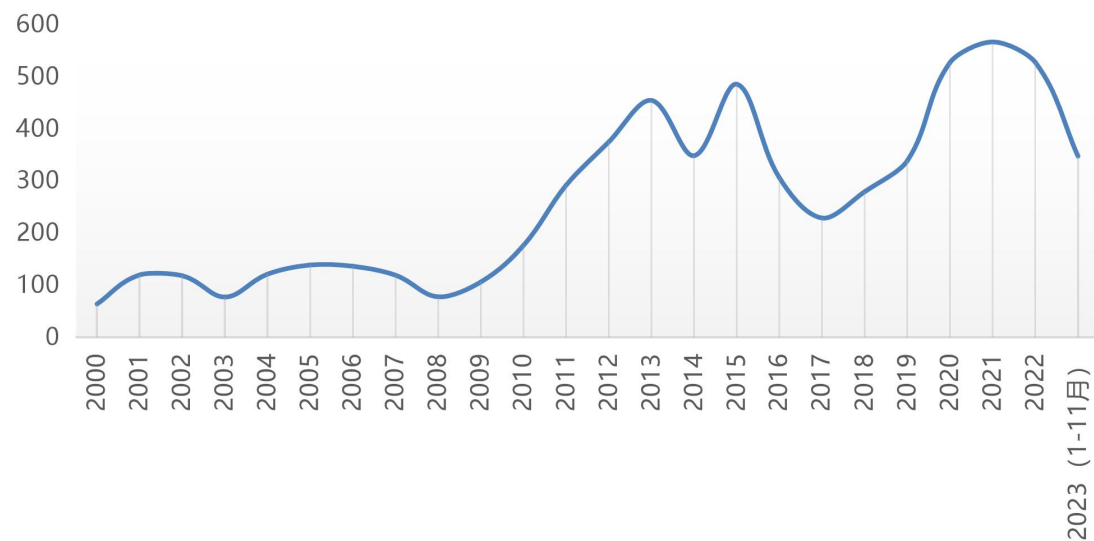
## 累计月度进口进度 (万吨)



## 月度进口与单价



## 年度进口情况

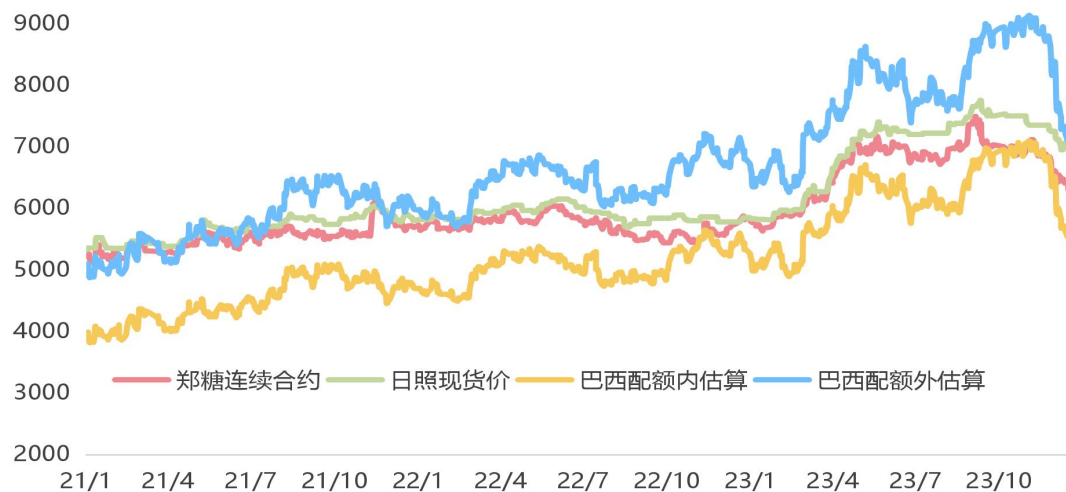


数据来源&制图：海关总署、泛糖、华金期货

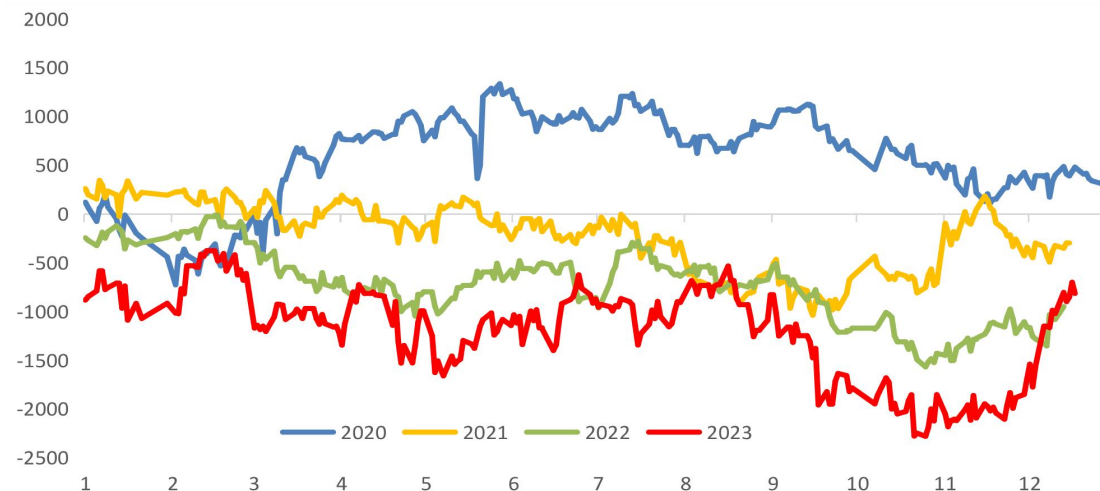


# 贸易：进口成本与利润估算

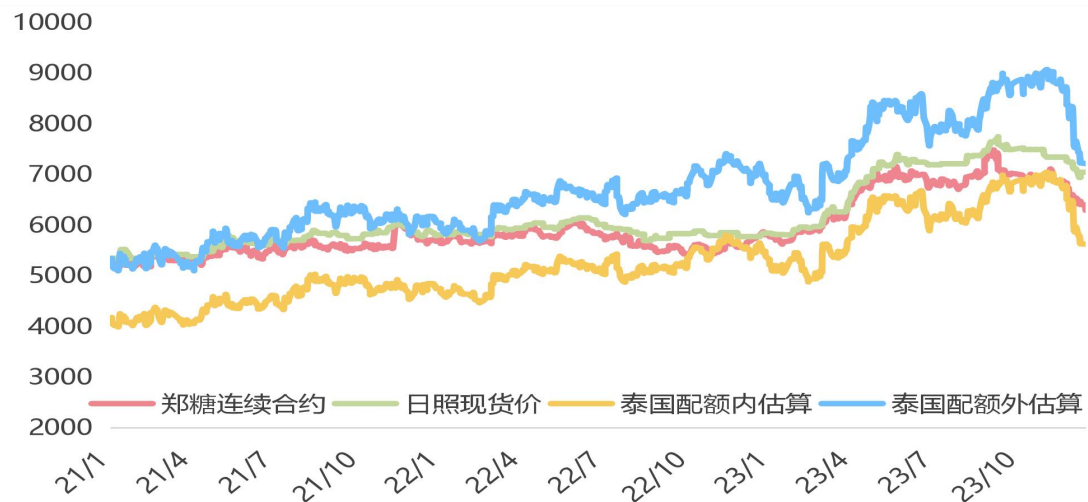
## 巴西进口糖成本估算



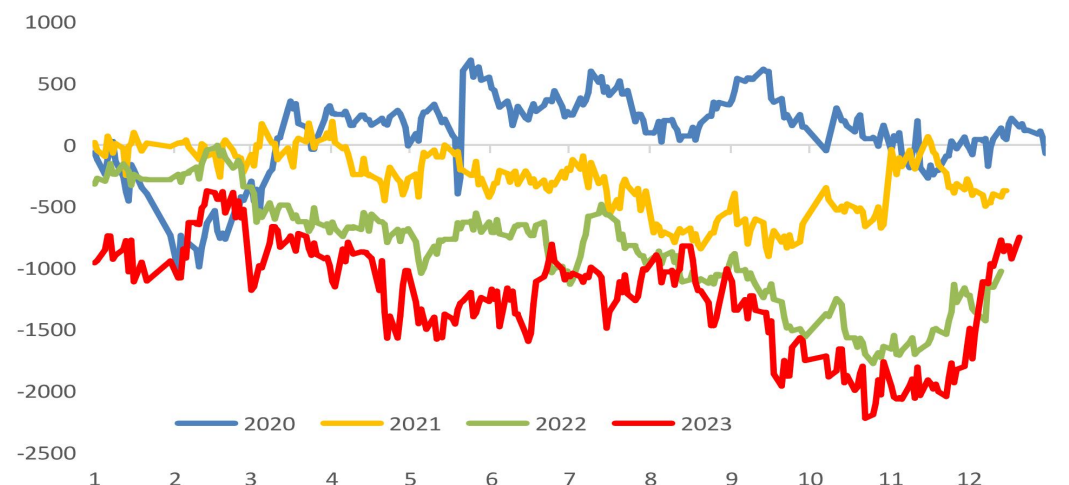
## 巴西配额外进口糖利润（即期盘面价格）



## 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

