

全球糖市纵览 (2024/1/5)

华金期货 研究院

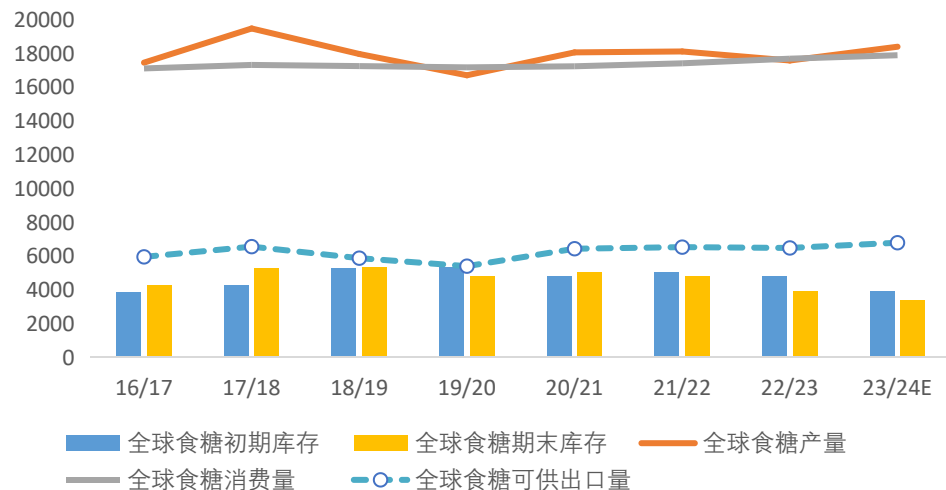
Content

目录

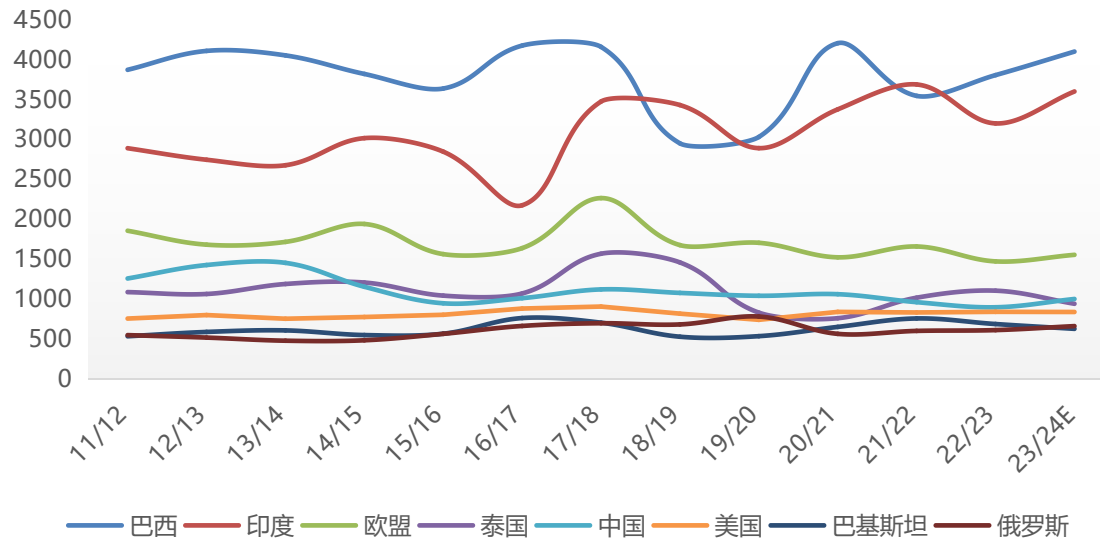
- 一、全球糖市供需与各主产国榨季分布
- 二、主产国：巴西、印度、泰国等食糖供需
- 三、国际糖市：ICE、持仓
- 四、进口：进口利润与进口进度

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)

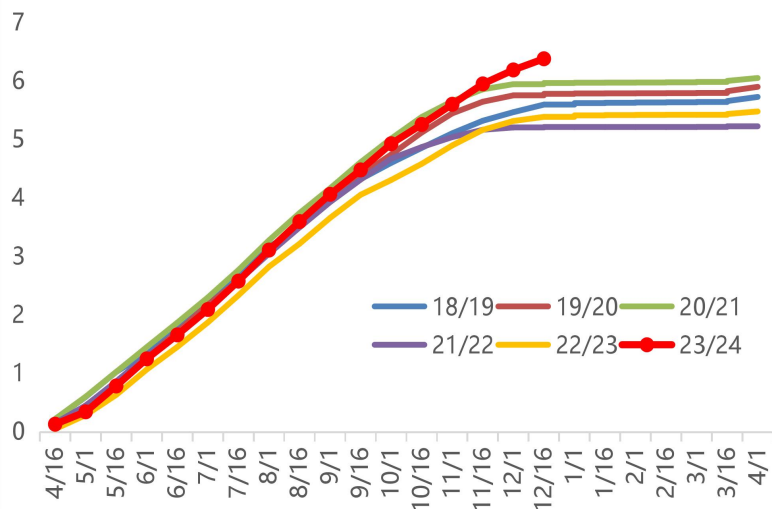


产糖国	开榨-收榨时间	食糖生产销售年度	当前市场关注焦点
巴西	中南部：为4月-11月	4月初至翌年3月末	逐步收榨，增产预期兑现；港口拥堵进一步缓解
印度	11月至翌年9月	10月初至翌年9月末	进入榨季高峰；预计本年度糖产量下降
泰国	12月至翌年4月	10月初至翌年9月末	新榨季逐步开榨；预计本榨季产量减少
欧盟	7月至翌年1月	8月初至翌年7月末	
美国	10月初至翌年4月	10月初至翌年9月末	产销、贸易及期末库存均有上调
中国	甜菜：10月至翌年3月；蔗糖：11月至翌年4月	10月初至翌年9月末	截至12月底，广西产糖185.64万吨，同比减少3.37万吨；销糖114.54万吨；产销率61.70%。

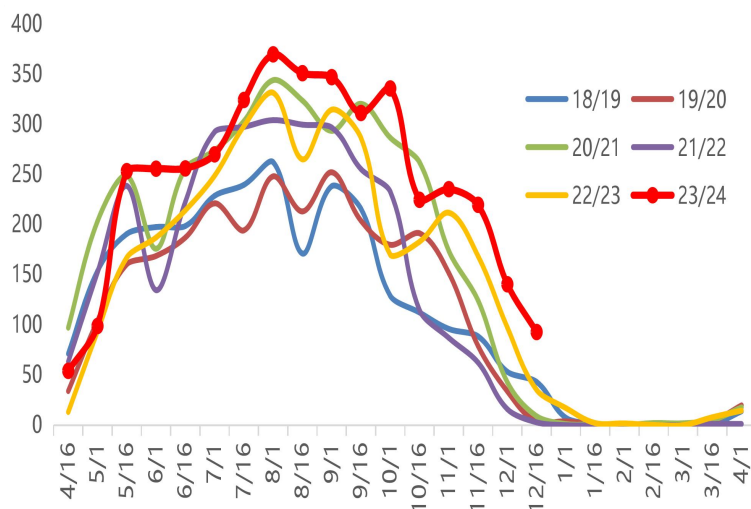
数据来源&制图：USDA、中糖协、华金期货

巴西产量：逐步收榨，增长预期实现

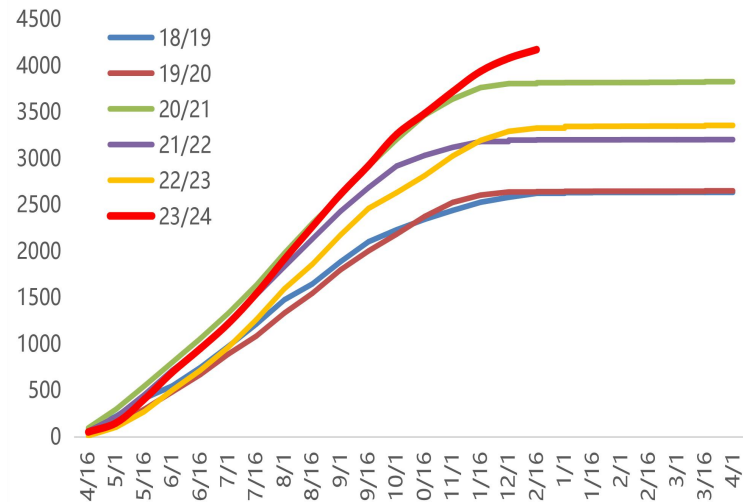
巴西中南部甘蔗累计压榨量 (亿吨)



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：

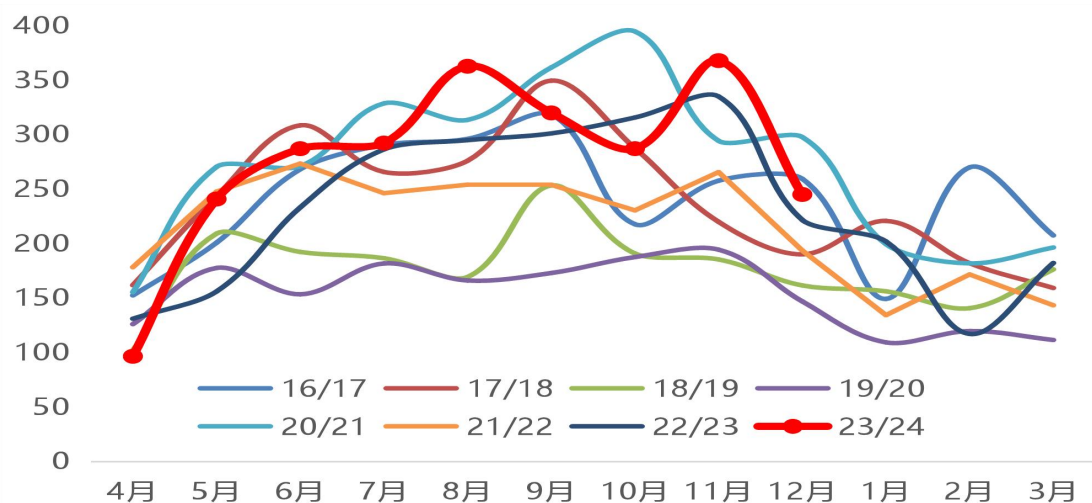
- 截至12月上半月，巴西中南部地区甘蔗累计入榨量为6.38亿吨，同比增幅18.29%；产糖4174.6万吨，同比增幅25.16%；累计制糖比为49.18%，较去年同期增3.23%；
- 截至12月上半月，巴西中南部地区已有162家糖厂收榨，低于去年同期的214家。预计剩余的83家糖厂预计将在12月下半月收榨。

巴西甘蔗压榨情况 (截至2023/12/16)

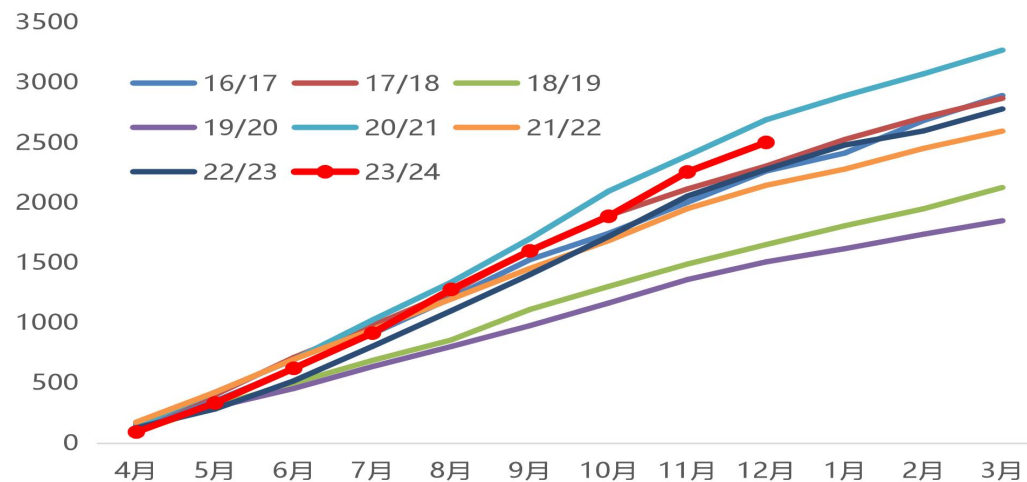
Produtos	Centro-Sul			
	2022/2023	2023/2024	Var. (%)	
Cana-de-açúcar ¹	539.683	638.391	↑ 18,29%	
Açúcar ¹	33.354	41.746	↑ 25,16%	
Etanol anidro ²	11.518	12.476	↑ 8,32%	
Etanol hidratado ²	15.646	18.395	↑ 17,57%	
Etanol total ²	27.164	30.871	↑ 13,65%	
ATR ¹	76.175	89.083	↑ 16,95%	
ATR/ tonelada de cana ³	141,15	139,54	↓ -1,14%	
Mix (%)	açúcar	45,95%	49,18%	↑
	etanol	54,05%	50,82%	↓
Litros etanol/ tonelada de cana	44,68	41,57	↓ -6,95%	
Kg açúcar/ tonelada de cana	61,80	65,39	↑ 5,81%	

巴西出口：12月出口季节性回落；港口拥堵进一步缓解

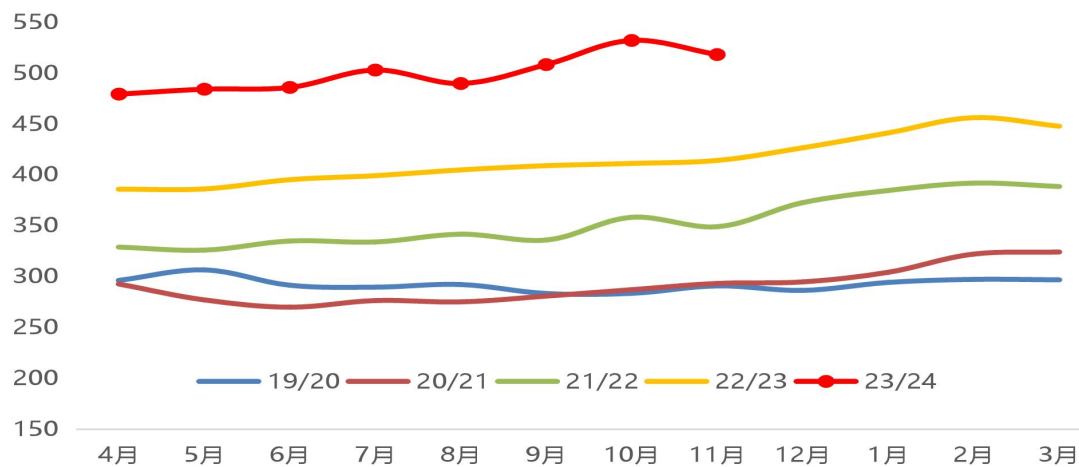
巴西食糖按月度出口 (万吨)



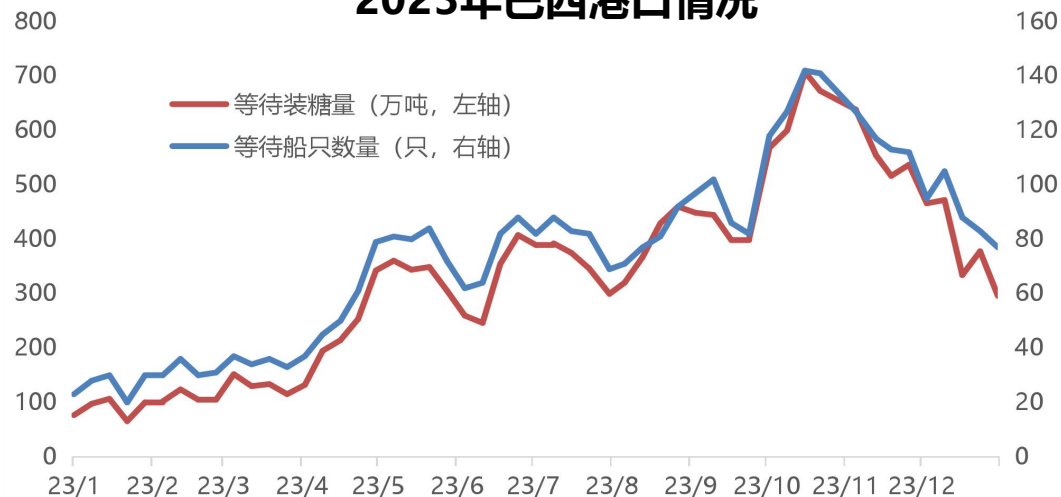
巴西食糖按榨季累计出口 (万吨)



巴西食糖出口均价 (元/吨)



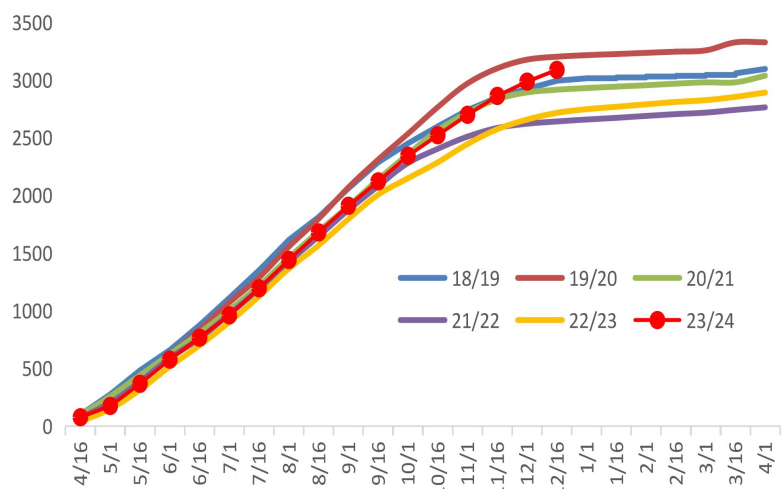
2023年巴西港口情况



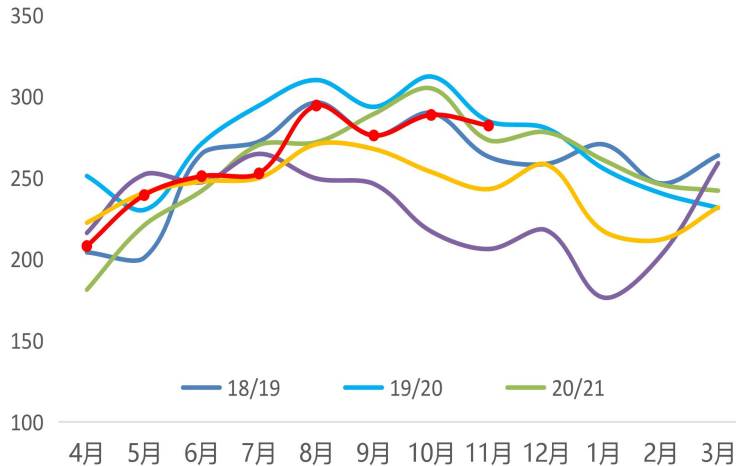
数据来源&制图：巴西农业部、巴西外贸局、华金期货

巴西乙醇：乙醇价格小幅走高、库存偏高

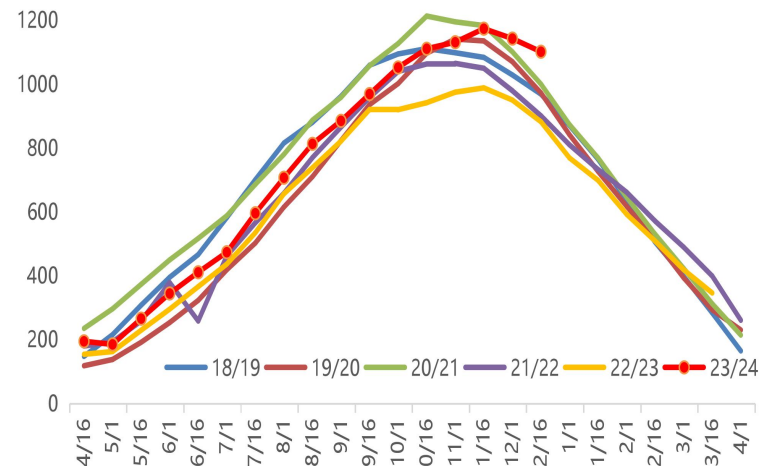
巴西中南部乙醇累计产量 (万立方米)



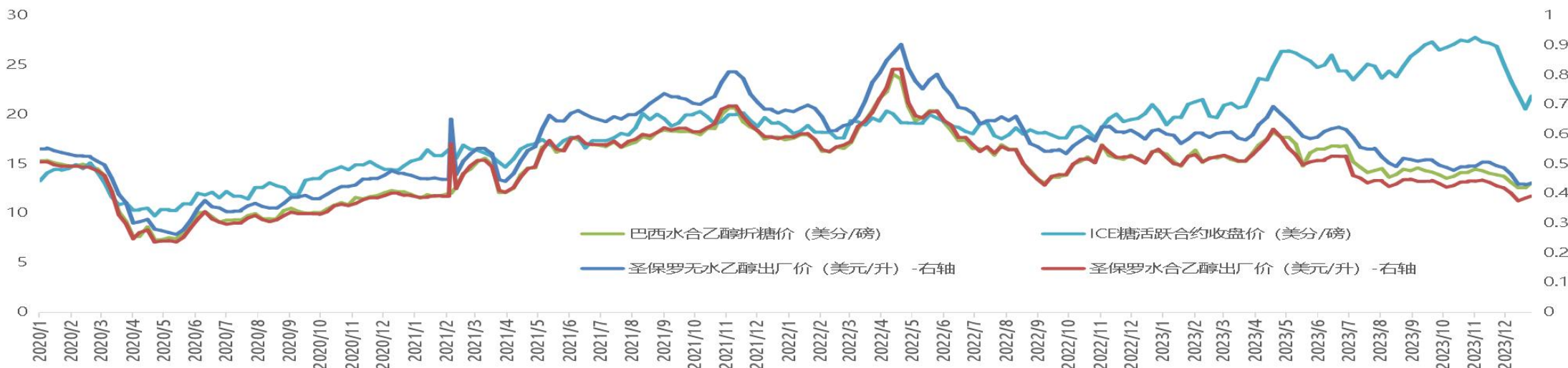
中南部乙醇月度销售情况 (万立方米)



双周乙醇库存 (万立方米)



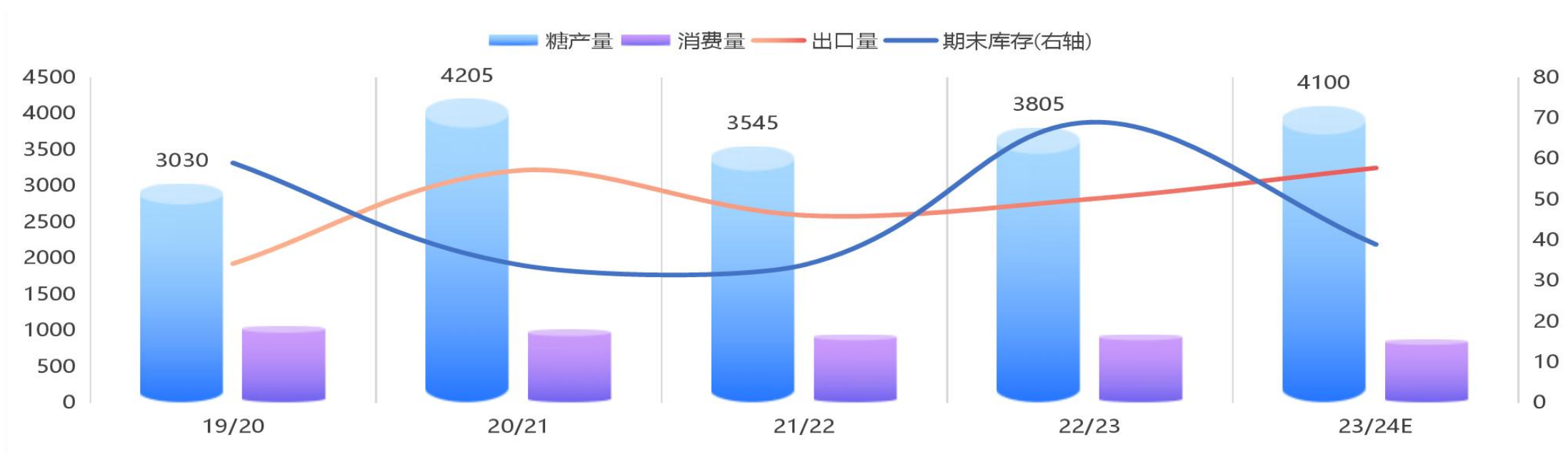
巴西乙醇出厂价、折糖价及ICE收盘价



数据来源&制图：巴西农业部、华金期货

巴西食糖供需平衡表

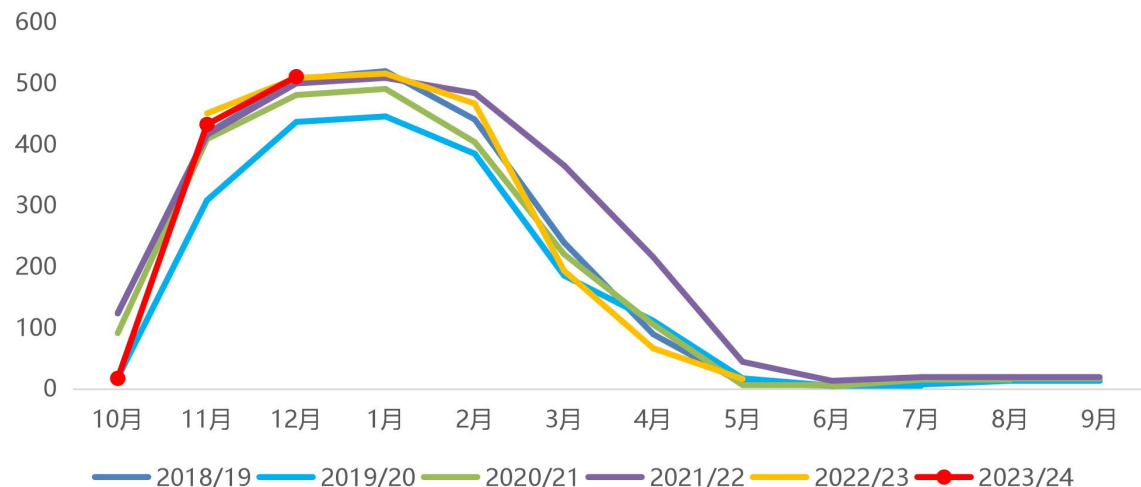
巴西食糖供需平衡表 (万吨)



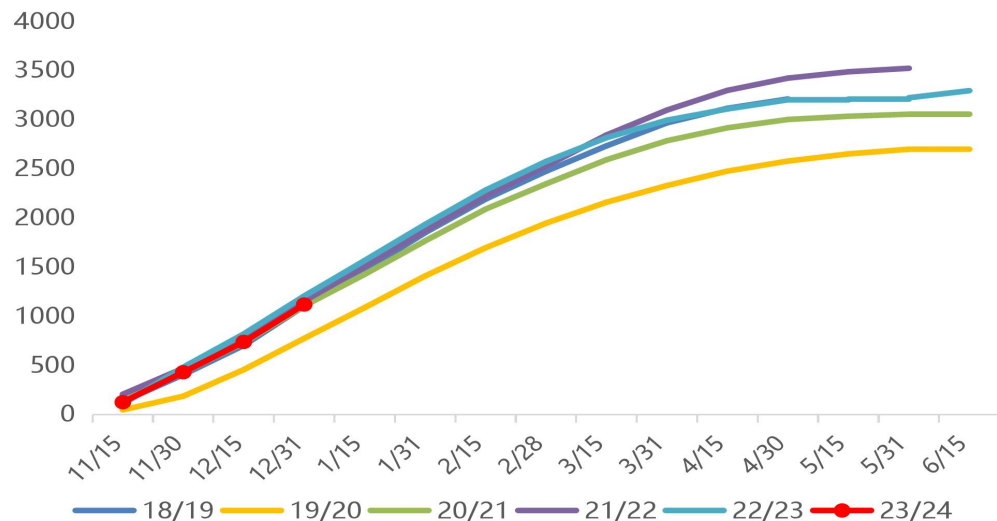
截至1月3日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为77艘，此前一周为83艘；港口等待装运的食糖数量为295.84万吨，此前一周为377.92万吨；在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖（VHP）数量为269.07万吨。

印度市场：逐步进入开榨高峰，23/24榨季预计糖产量下降

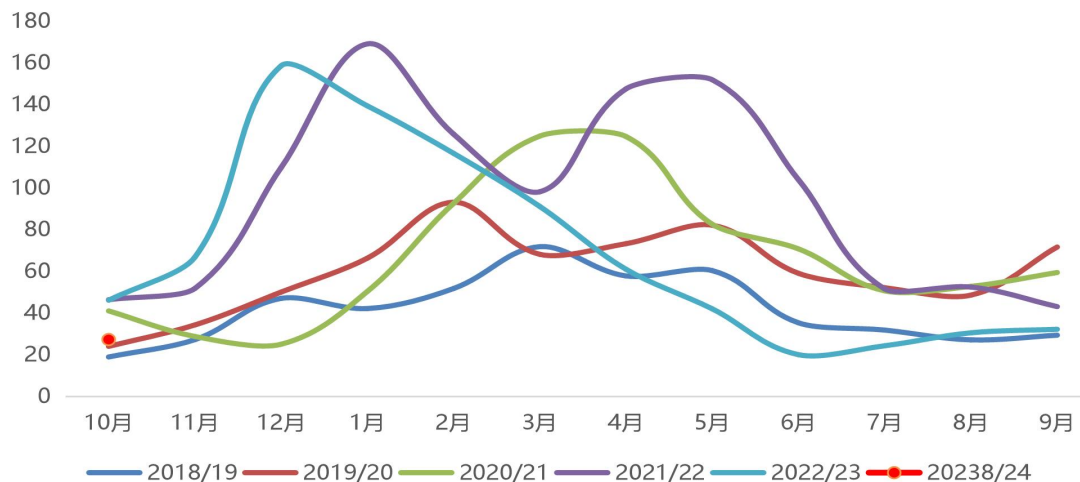
印度糖厂开榨数量 (家)



印度双周累计糖产量 (万吨)



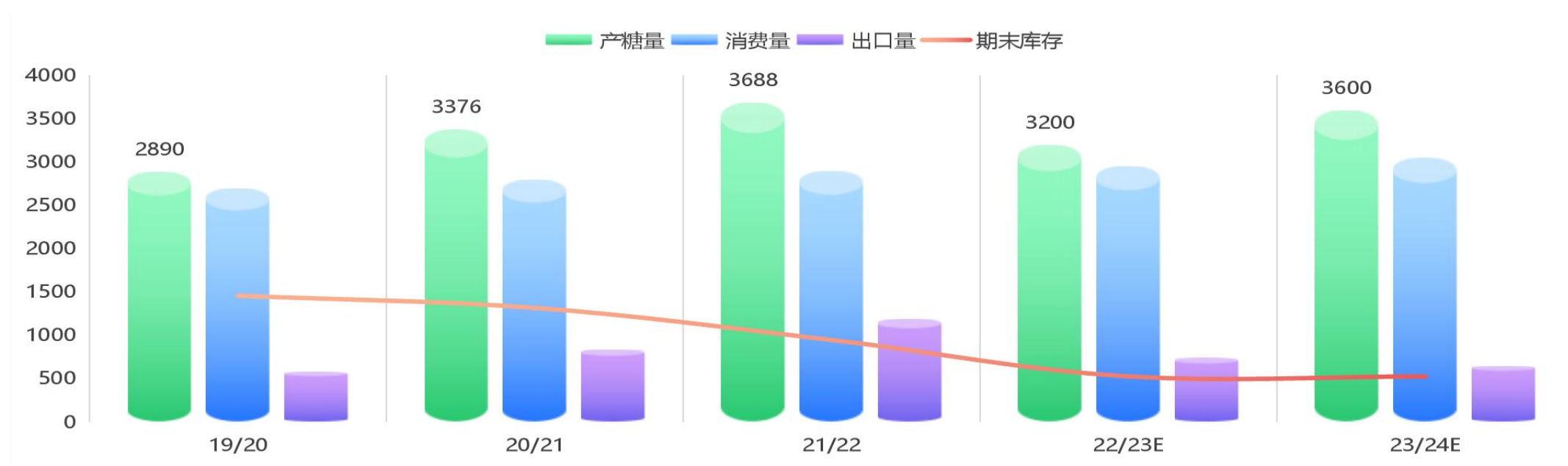
印度食糖月度出口 (万吨)



- 23/24榨季截至12月底，印度共有512家糖厂开榨，较去年同期的509家糖厂上升3家；产糖量为1118万吨，较去年同期的1212万吨下降了94万吨，降幅8.407%。
- 产量下降的主要原因为马邦和卡邦的糖厂开榨时间同比延迟10~15天。

印度食糖供需平衡表

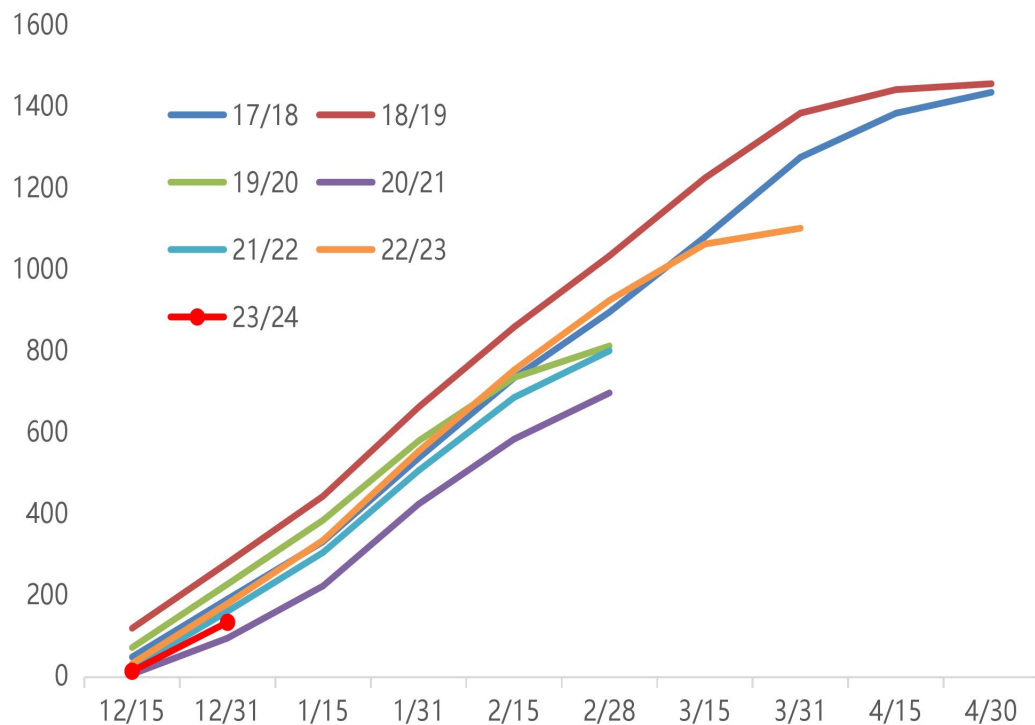
印度食糖供需平衡表 (万吨)



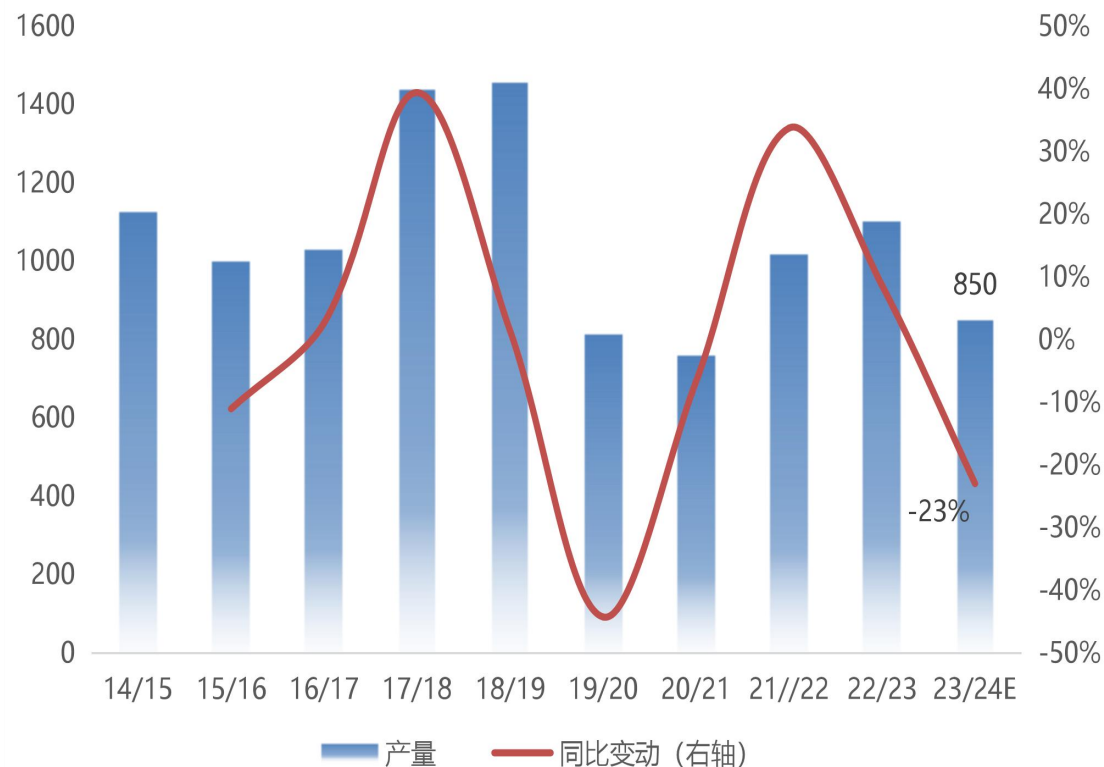
- 印度对外贸易总局(DGFT)本周三发布的一份通知显示：“根据2023年10月1日至2024年9月30日的关税配额计划，将向美国出口8,606吨原糖。”印度对外贸易总局表示，这些配额内原糖出口将由印度农业和加工食品发展局(APEDA)运作。
- 据印度食品部发布的通知，2024年1月印度食糖内销配额为230万吨，已分配给566家糖厂，同比高出10万吨。2023年12月，该国分配的国内销售糖配额是240万吨。
- 外媒近日报道，得益于印度马邦和卡邦的甘蔗单产增长，预计印度产糖量将上涨。据最新预计，全印度糖产量将达到3050万吨，而本榨季开始时预估为2915万吨。

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)



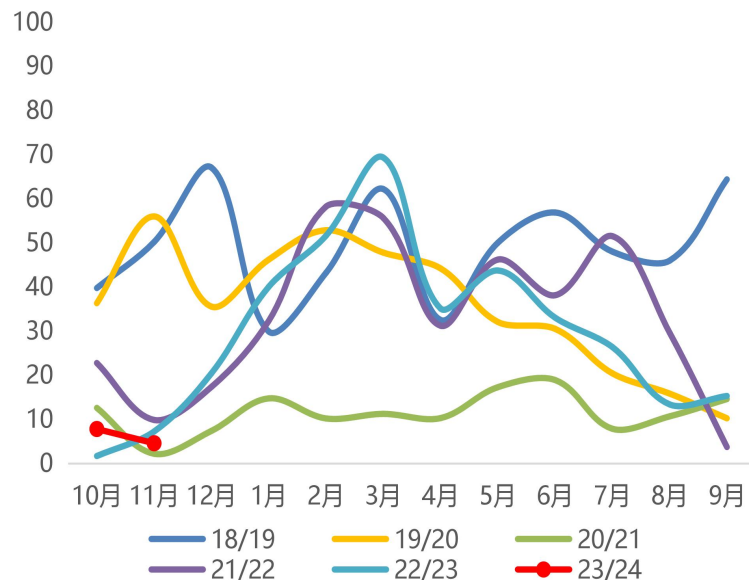
泰国榨季产糖量 (万吨, %)



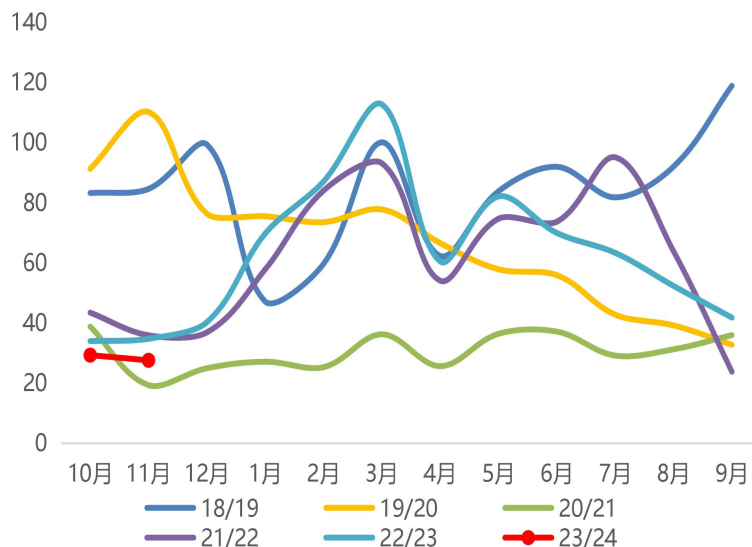
- 据泰国甘蔗及糖业委员会办公室近日公布的数据显示，泰国2023/24榨季截至1月1日，累计甘蔗入榨量为1516.08万吨，同比减少257.31万吨，降幅14.51%；含糖分为11.16%，同比下降1.2%；产糖率为8.946%，同比减少1.321%；累计产糖量为135.63万吨，同比减少46.45万吨，降幅25.51%。

泰国：食糖出口延续下滑

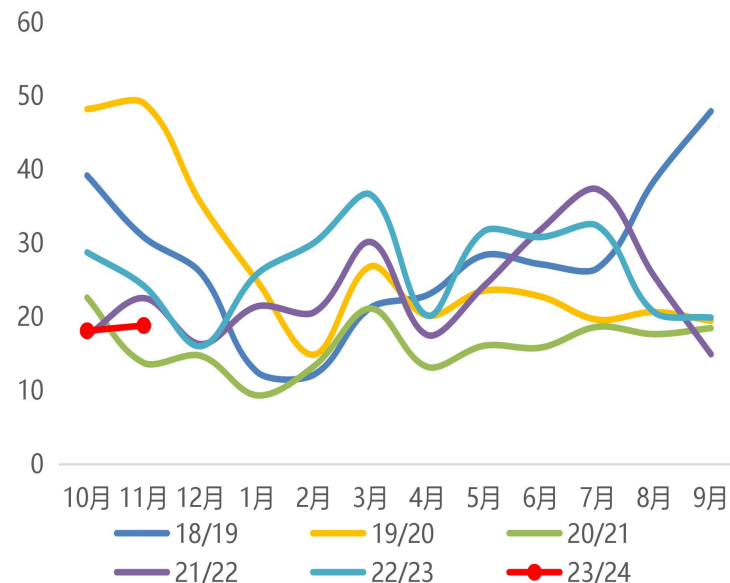
泰国出口—原糖（万吨）



泰国出口—食糖（万吨）



泰国出口—精炼糖（万吨）



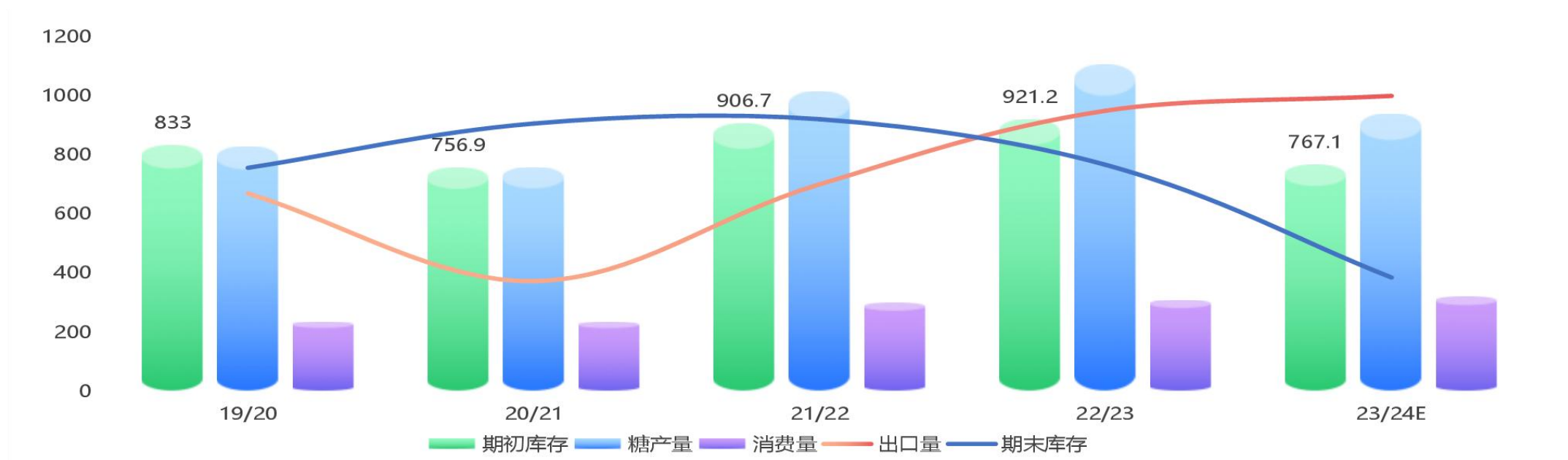
泰国食糖出口与出口均价（万吨、美元/吨）



数据来源&制图：泛糖、华金期货

泰国：食糖供需平衡表

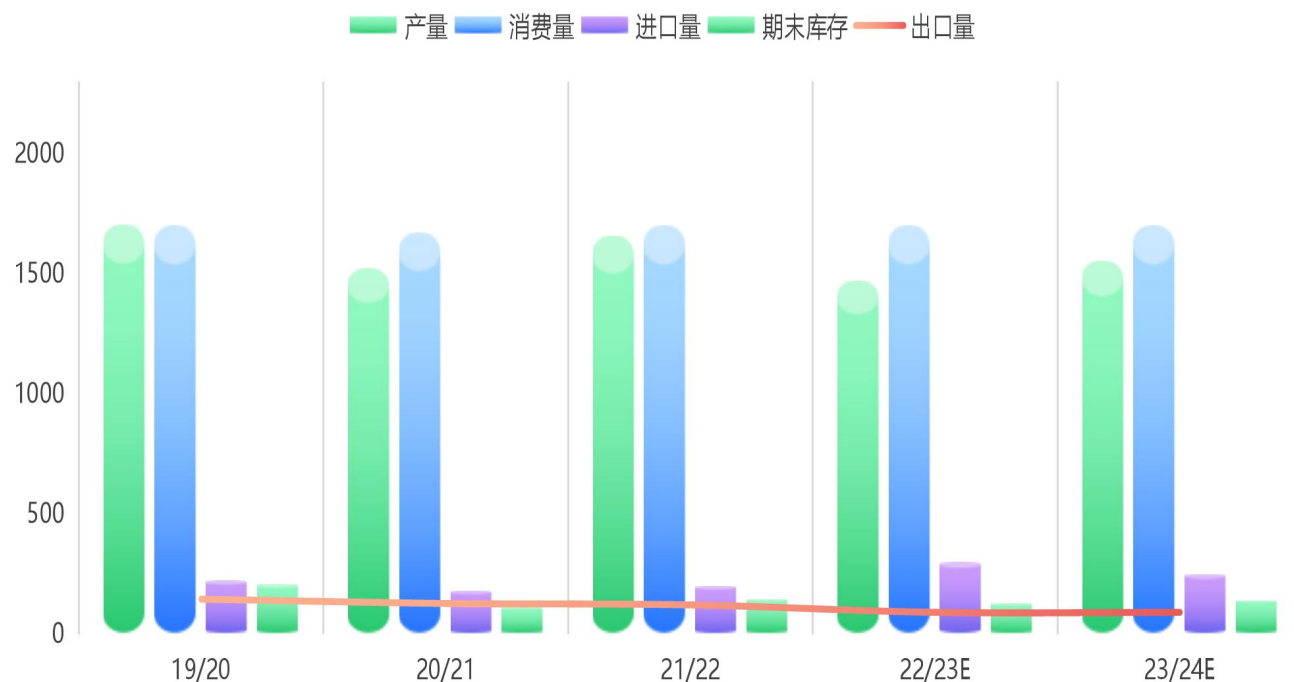
泰国食糖供需平衡表 (万吨)



- 据普氏资讯预测，2023/24榨季泰国甘蔗压榨量预计为8500万吨，较上榨季的9350万吨降低9.1%；糖产量预计为980万吨，较上榨季的1102万吨减少11.1%。
- 产量下降的原因主要为降雨不规律等影响。

欧盟：食糖供需平衡表

欧盟食糖供需平衡表 (万吨)

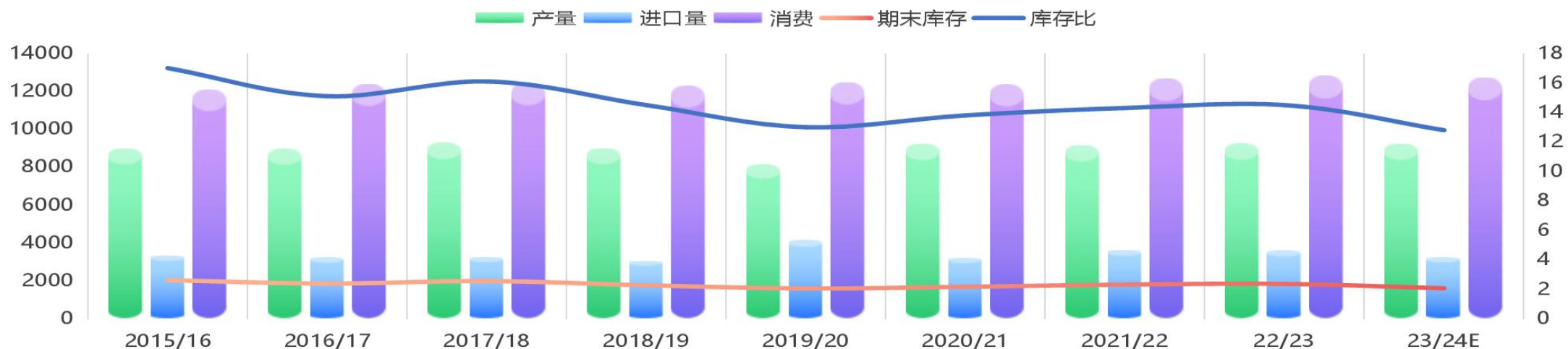


	期初库存	产量	消费量	进口量	出口量	期末库存	产量变化
17/18	223.8	2093.8	1860	134.1	392	199.7	14%
18/19	199.7	1675	1700	237	241	126	-20%
19/20	126	1704	1700	223	146	208	2%
20/21	208	1522	1670	180	128	111	-11%
21/22	111	1658	1700	200	122	146	9%
22/23E	146	1471	1700	300	91	127	-11%
23/24E	127	1553	1700	250	91	140	6%

- 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↑

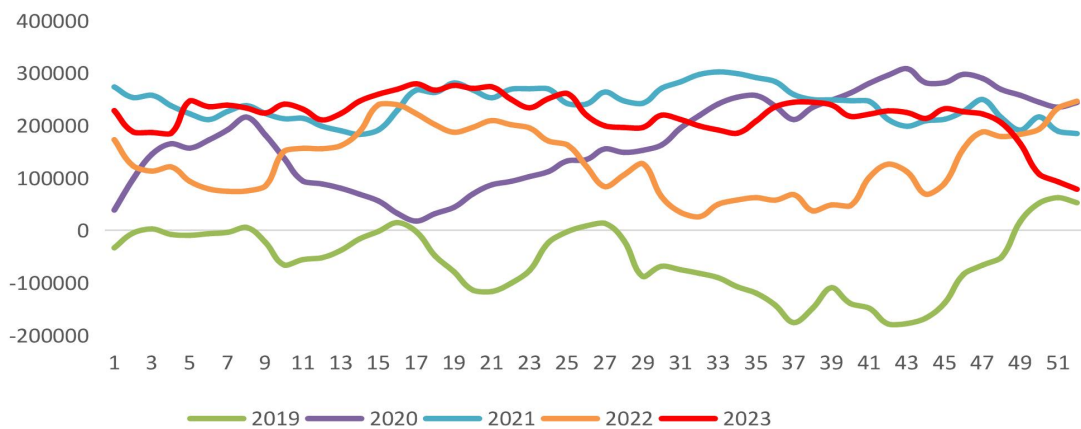
数据来源&制图：USDA、华金期货

国际糖市：ICE 与持仓

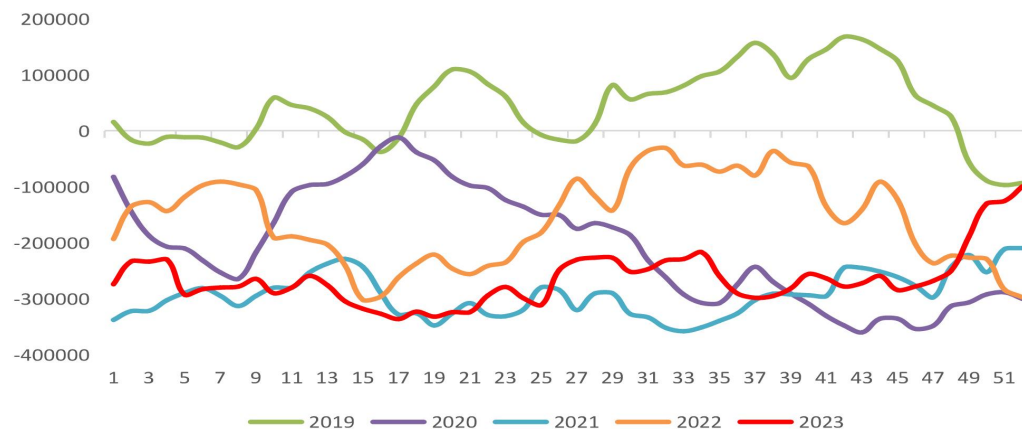
伦敦白糖、ICE原糖与价差



CFTC: 基金净多持仓



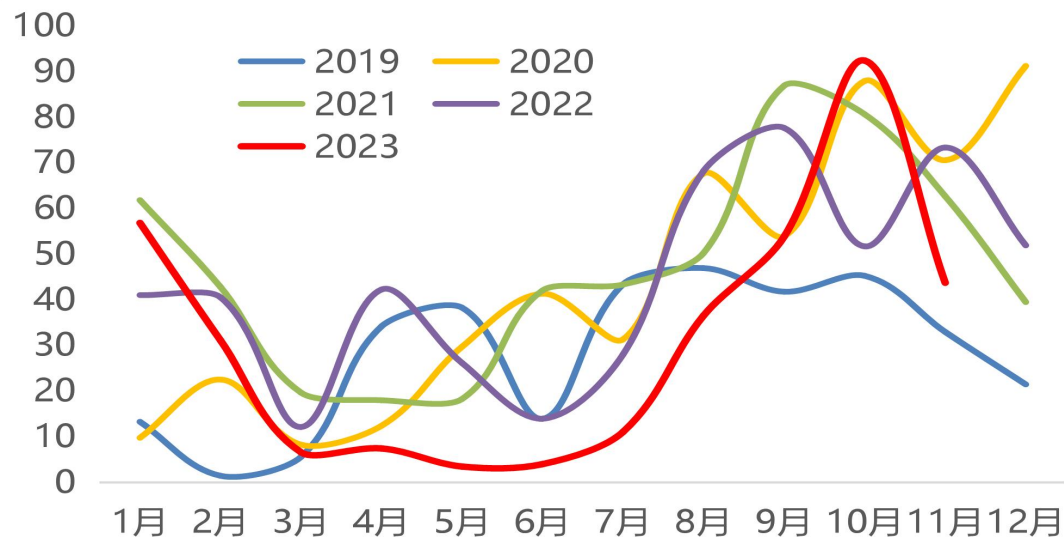
CFTC: 商业净多持仓



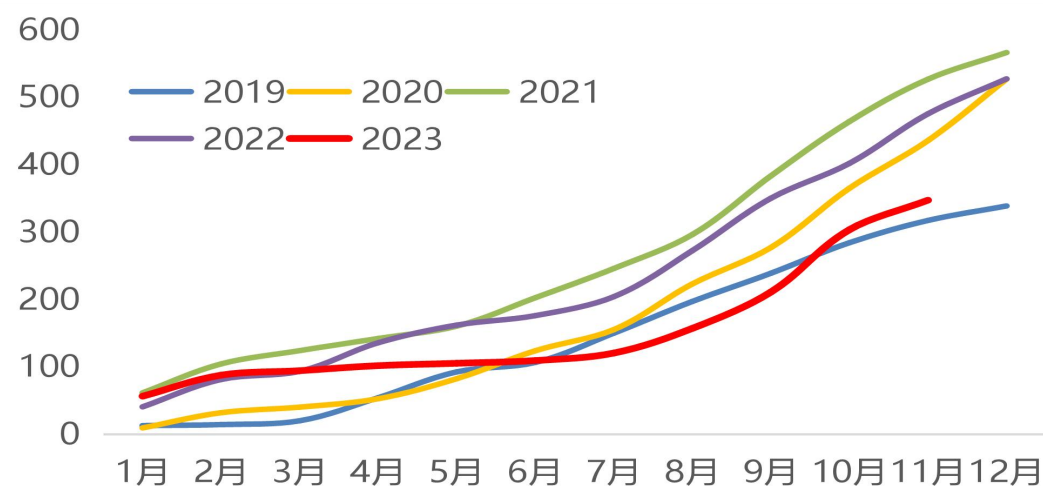
数据来源&制图：WIND、华金期货

贸易：中国进口与进口进度

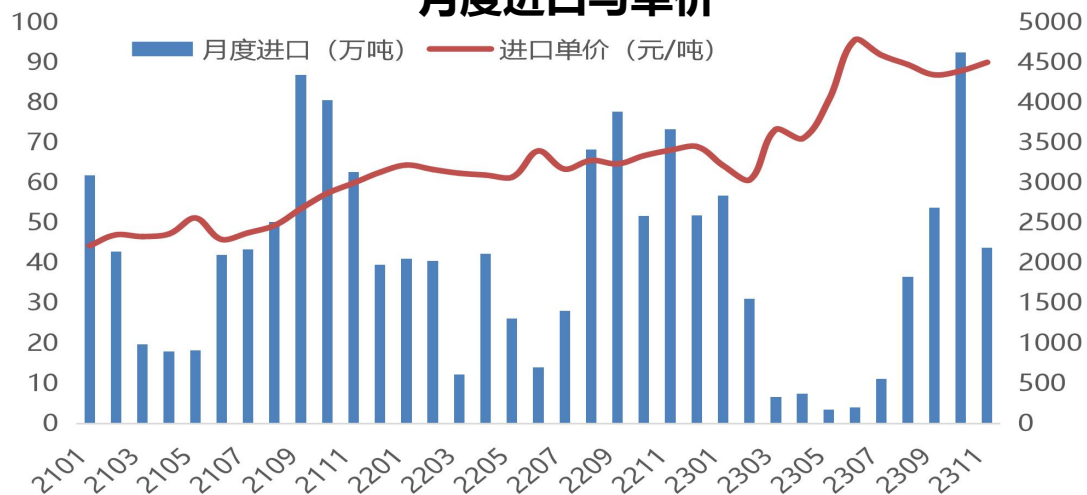
我国月度进口 (万吨)



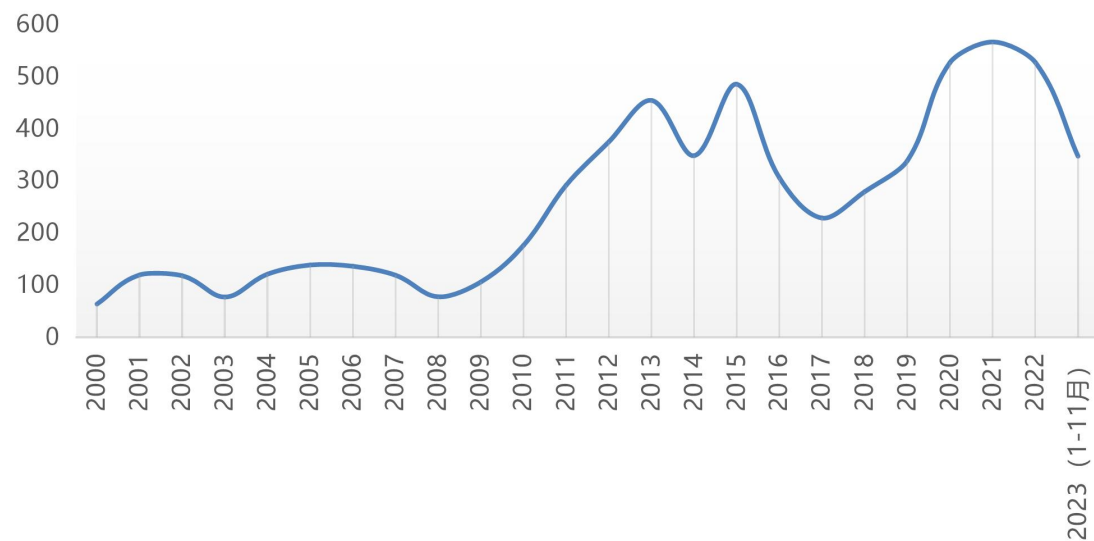
累计月度进口进度 (万吨)



月度进口与单价



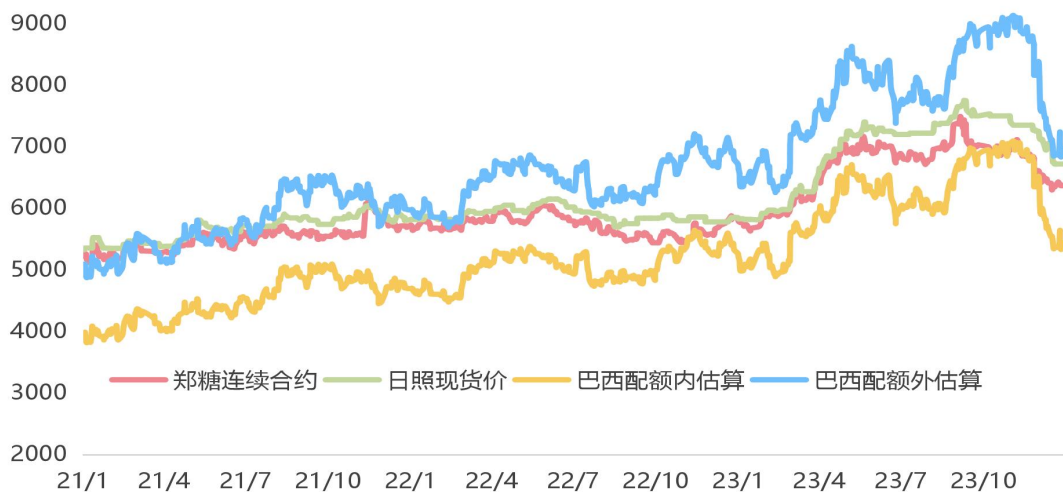
年度进口情况



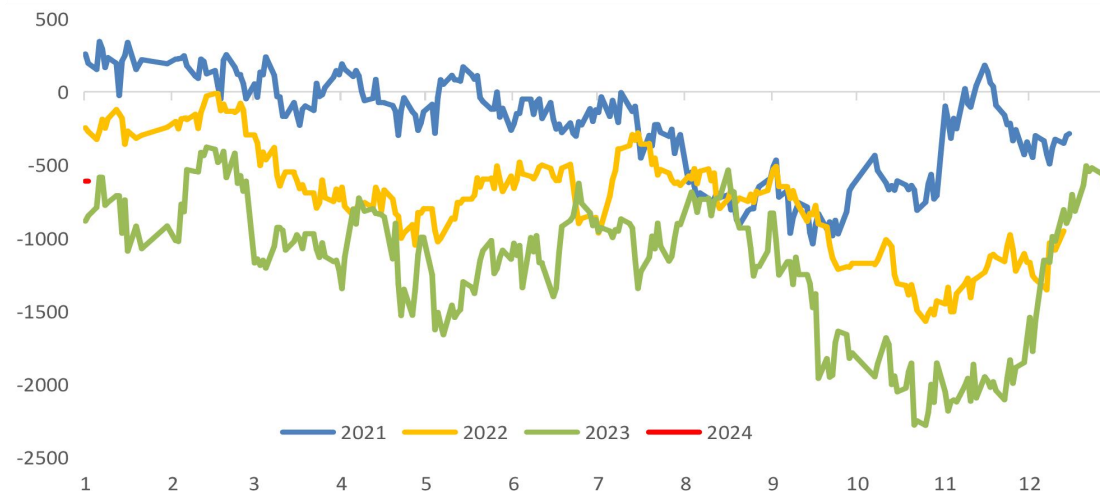
数据来源&制图：海关总署、泛糖、华金期货

贸易：进口成本与利润估算

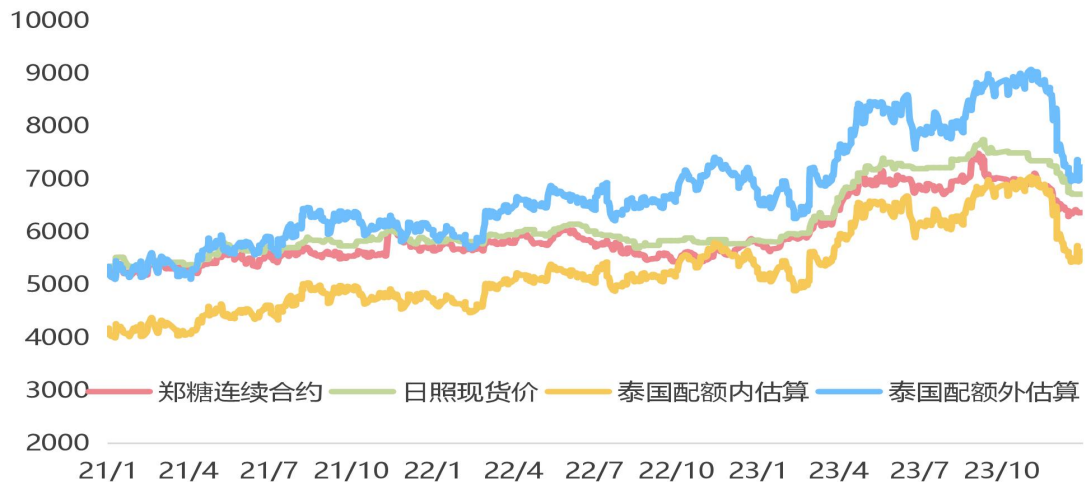
巴西进口糖成本估算



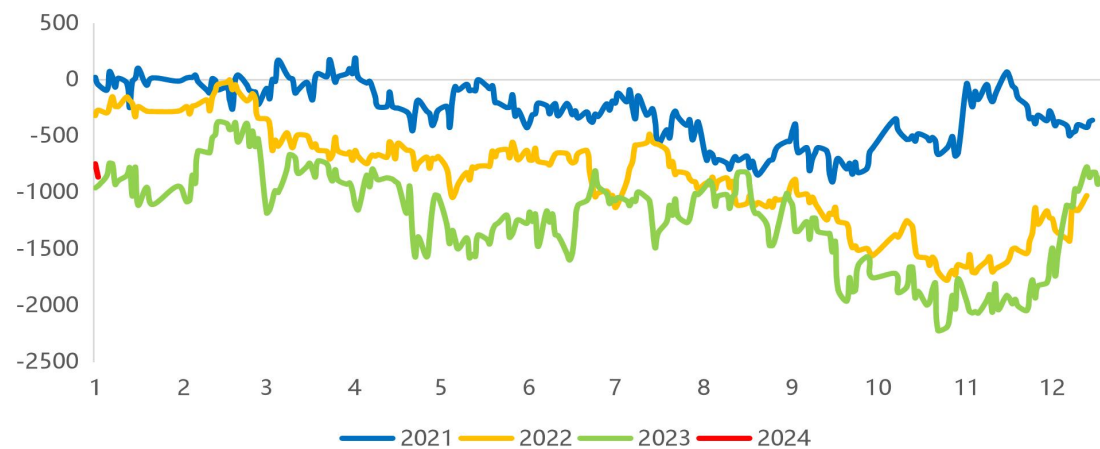
巴西配额外进口糖利润（即期盘面价格）



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

