

全球糖市纵览 (2024/2/2)

华金期货 研究院

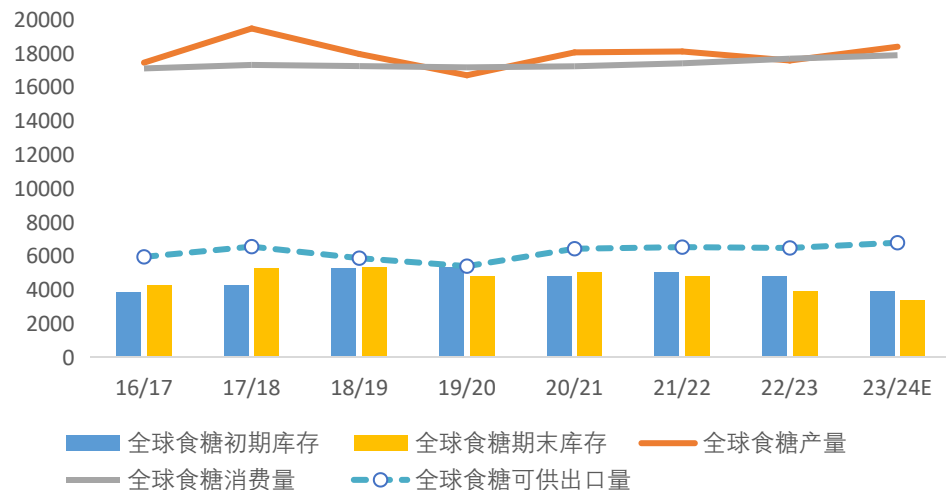
Content

目录

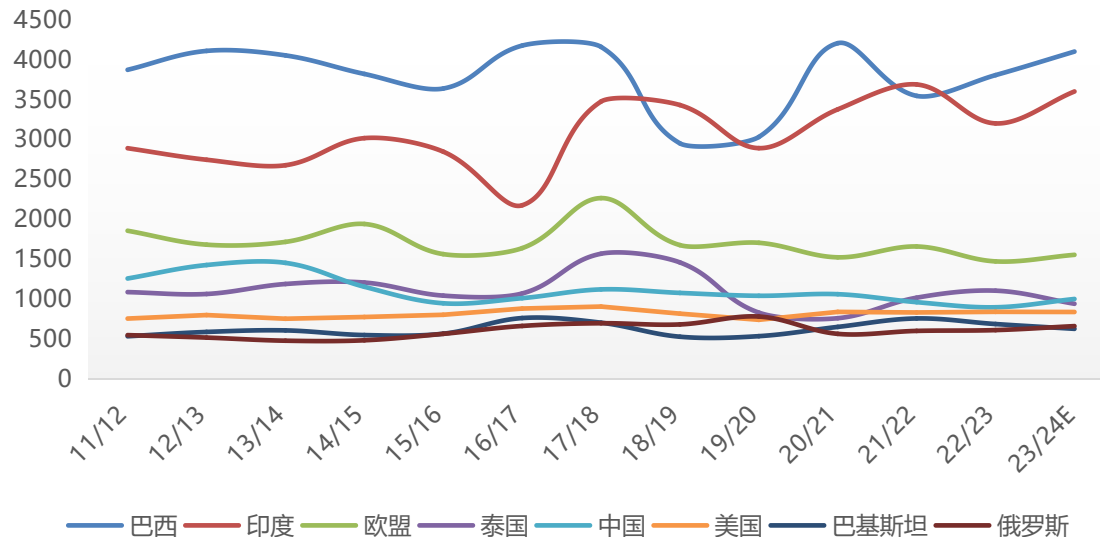
- 一、全球糖市供需与各主产国榨季分布**
- 二、主产国：巴西、印度、泰国等食糖供需**
- 三、国际糖市：ICE、持仓**
- 四、进口：进口利润与进口进度**

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)

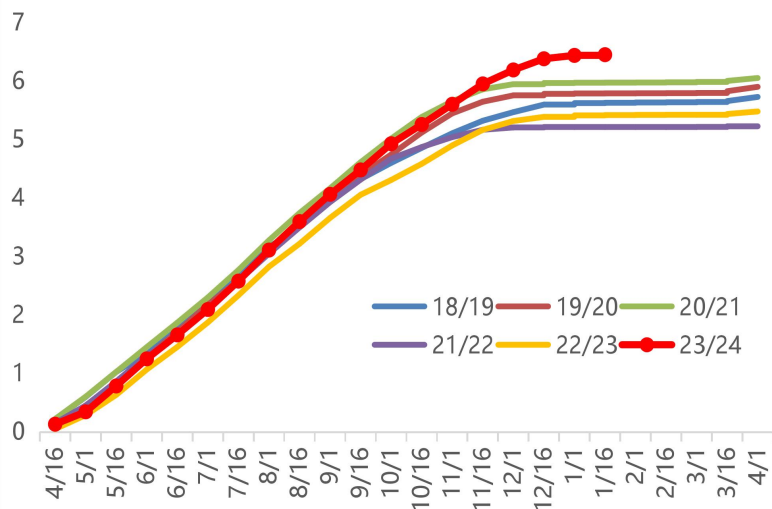


产糖国	开榨-收榨时间	食糖生产销售年度	当前市场关注焦点
巴西	中南部：为4月-11月	4月初至翌年3月末	逐步收榨，增产兑现；1月出口回落，港口等待船只数量增加
印度	11月至翌年9月	10月初至翌年9月末	进入榨季高峰；预计本年度产糖量同比下降；拟向孟加拉出口5万吨糖
泰国	12月至翌年4月	10月初至翌年9月末	预计本榨季产量减少
欧盟	7月至翌年1月	8月初至翌年7月末	近日再度出现限制乌克兰大量食糖涌入的呼声
美国	10月初至翌年4月	10月初至翌年9月末	USDA:产、消、贸易及期末库存在12月上调后，1月再度上调
中国	甜菜：10月至翌年3月；蔗糖：11月至翌年4月	10月初至翌年9月末	2023年共进口397万吨，同比-24.7%

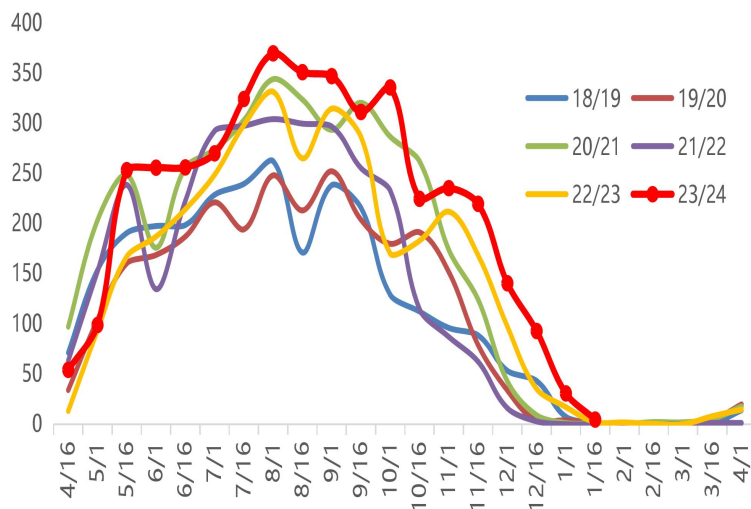
数据来源&制图：USDA、中糖协、华金期货

巴西产量：逐步收榨，增长预期实现

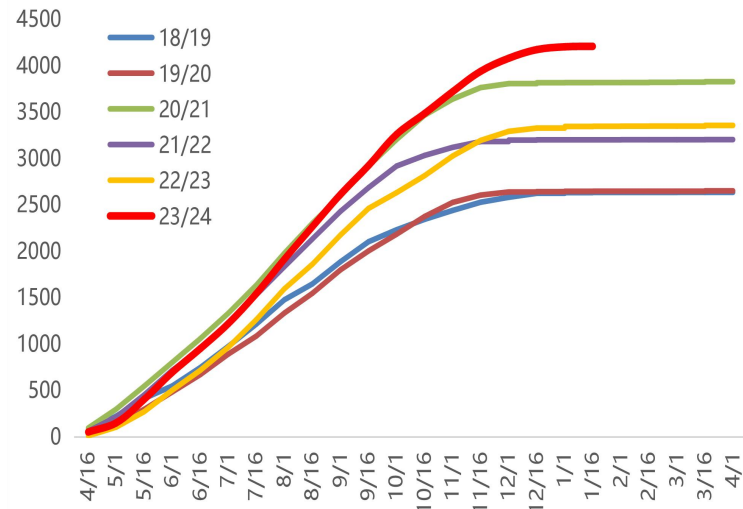
巴西中南部甘蔗累计压榨量 (亿吨)



巴西中南部双周产糖量 (万吨)



巴西中南部累计产糖量 (万吨)



巴西23/24榨季产量增加：

- 截至1月上半月，巴西中南部地区甘蔗累计入榨量为6.45亿吨，同比增幅18.89%；产糖4209.9万吨，同比增幅25.49%；累计制糖比为49.06%，较去年同期增3.11%；
- 巴西甘蔗种植户协会最新观点认为2023/24榨季巴西中南部甘蔗压榨量达6.5亿吨，创历史新高，但受天气因素影响，预计2024/25榨季巴西中南部工厂的甘蔗入榨量将会降至6.2亿吨左右，同比下降约4.6%。

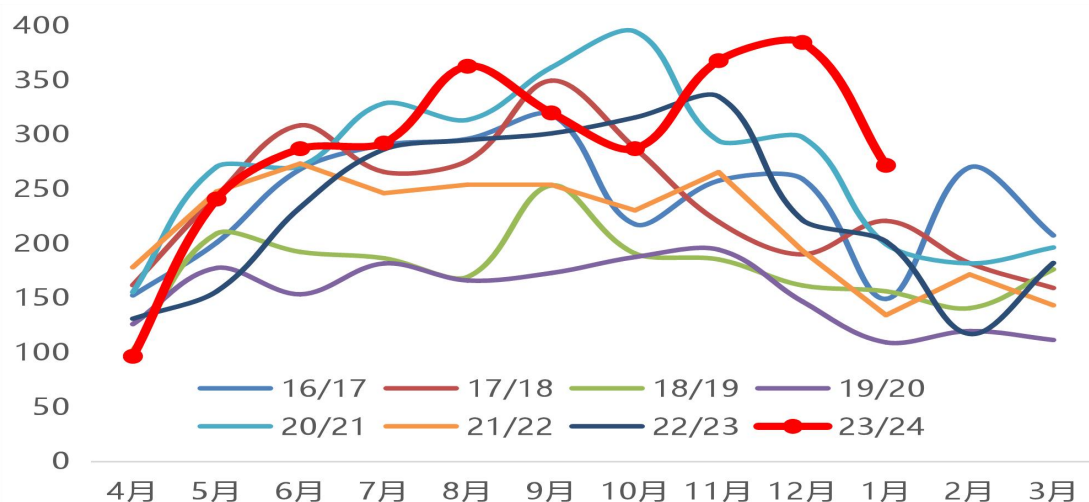
巴西甘蔗压榨情况 (截至2024/1/16)

Produtos	Centro-Sul			
	2022/2023	2023/2024	Var. (%)	
Cana-de-açúcar ¹	542.832	645.376	↑ 18,89%	
Açúcar ¹	33.548	42.099	↑ 25,49%	
Etanol anidro ²	11.775	12.781	↑ 8,54%	
Etanol hidratado ²	15.920	19.010	↑ 19,41%	
Etanol total ²	27.695	31.792	↑ 14,79%	
ATR ¹	76.621	90.065	↑ 17,55%	
ATR/ tonelada de cana ³	141,15	139,55	↓ -1,13%	
Mix (%)	açúcar	45,95%	49,06%	↑
	etanol	54,05%	50,94%	↓
Litros etanol/ tonelada de cana	44,68	41,68	↓ -6,71%	
Kg açúcar/ tonelada de cana	61,80	65,23	↑ 5,55%	

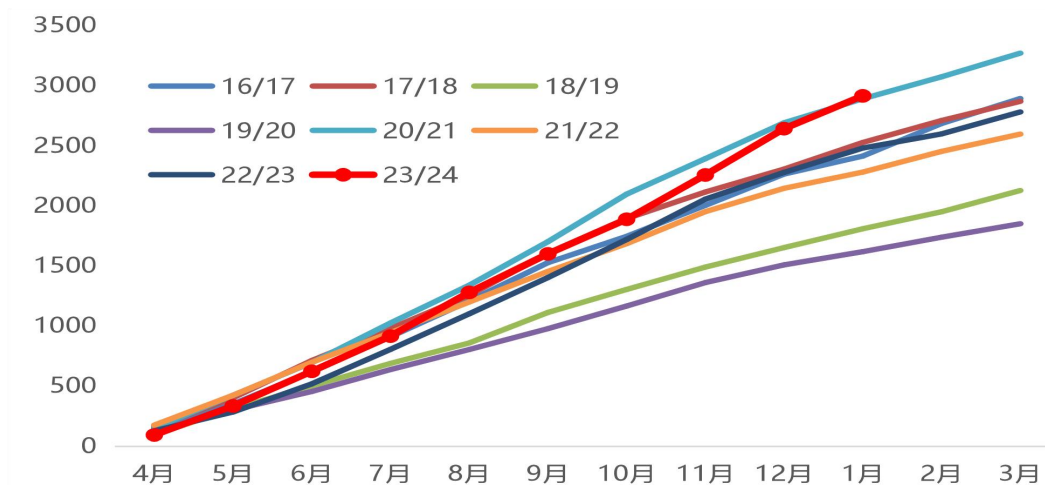
数据来源&制图：UNICA、华金期货

巴西出口：1月出口季节性回落；港口等待船只数量增加

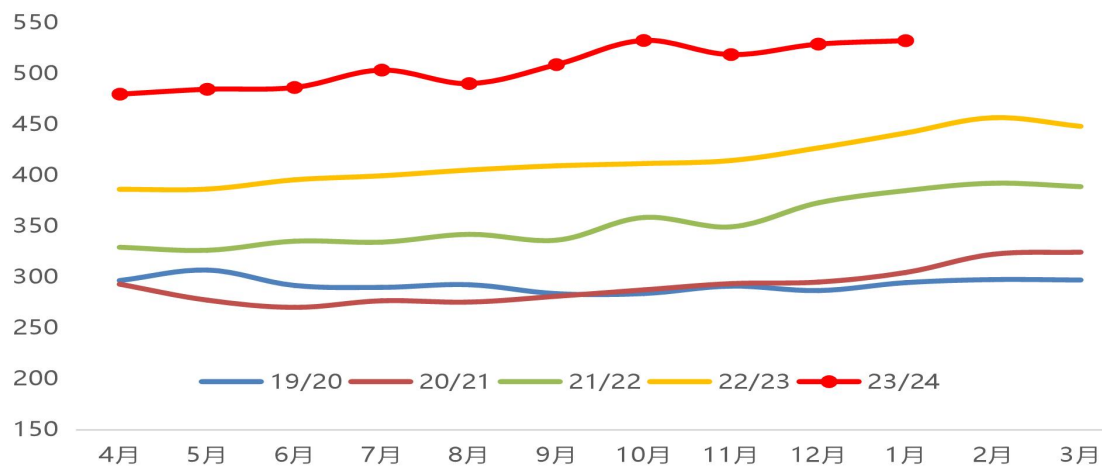
巴西食糖按月度出口 (万吨)



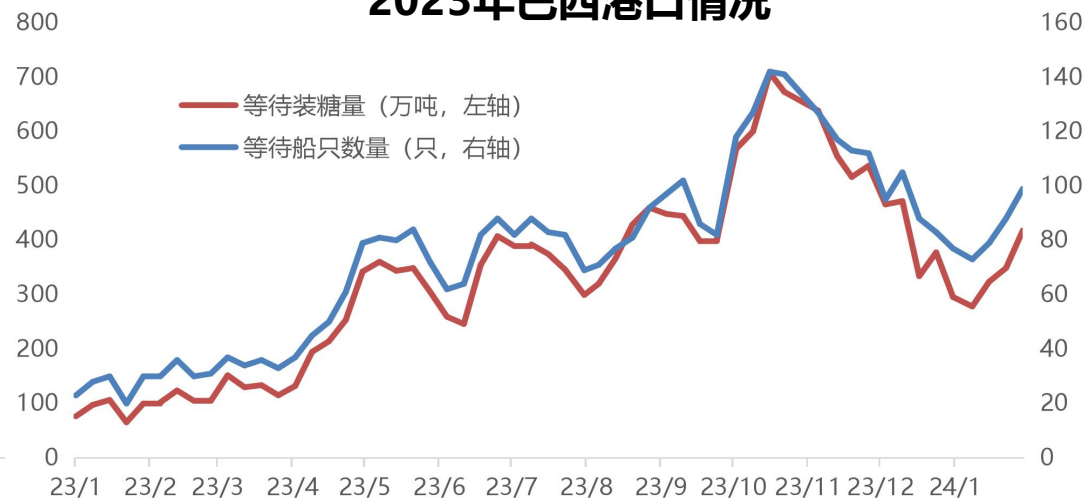
巴西食糖按榨季累计出口 (万吨)



巴西食糖出口均价 (元/吨)



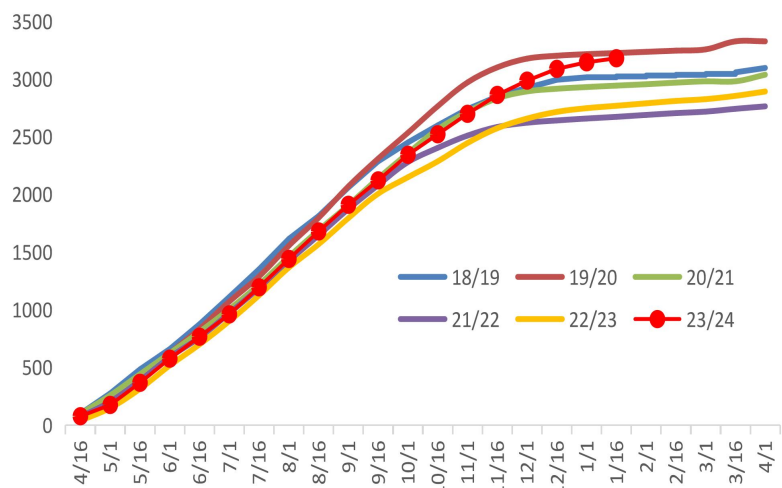
2023年巴西港口情况



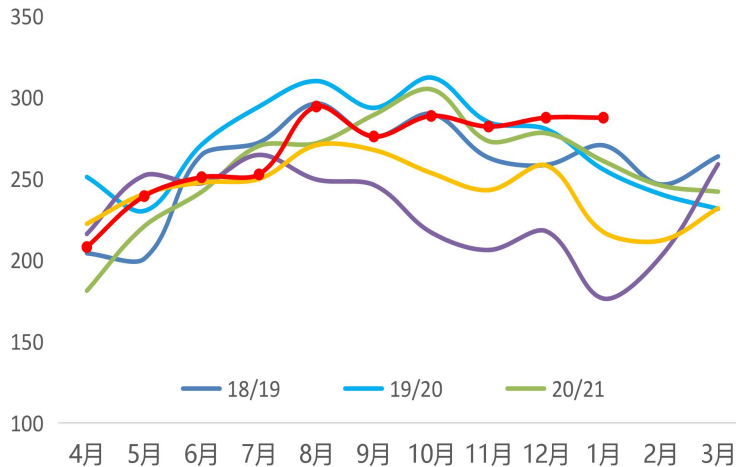
数据来源&制图：巴西农业部、巴西外贸局、华金期货

巴西乙醇：销售良好，库存季节性回落，但相对仍处高位

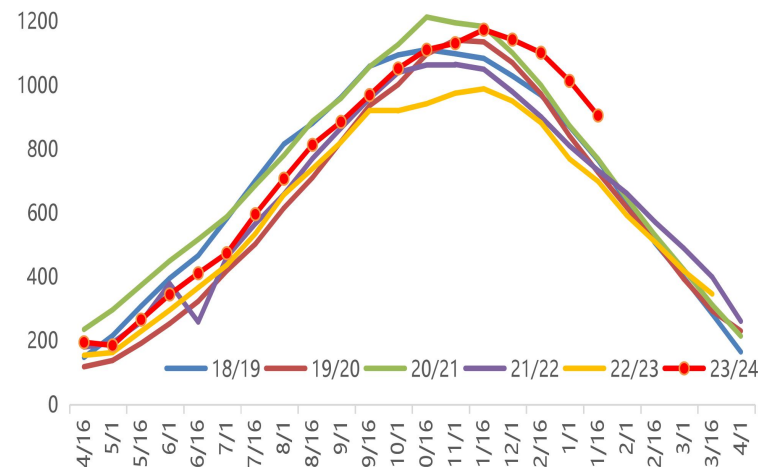
巴西中南部乙醇累计产量 (万立方米)



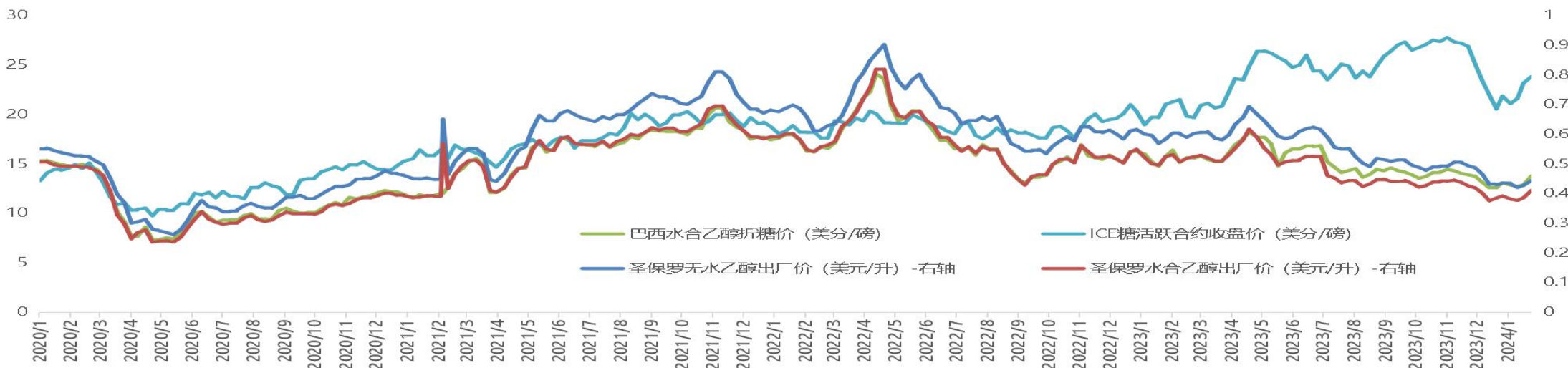
中南部乙醇月度销售情况 (万立方米)



双周乙醇库存 (万立方米)



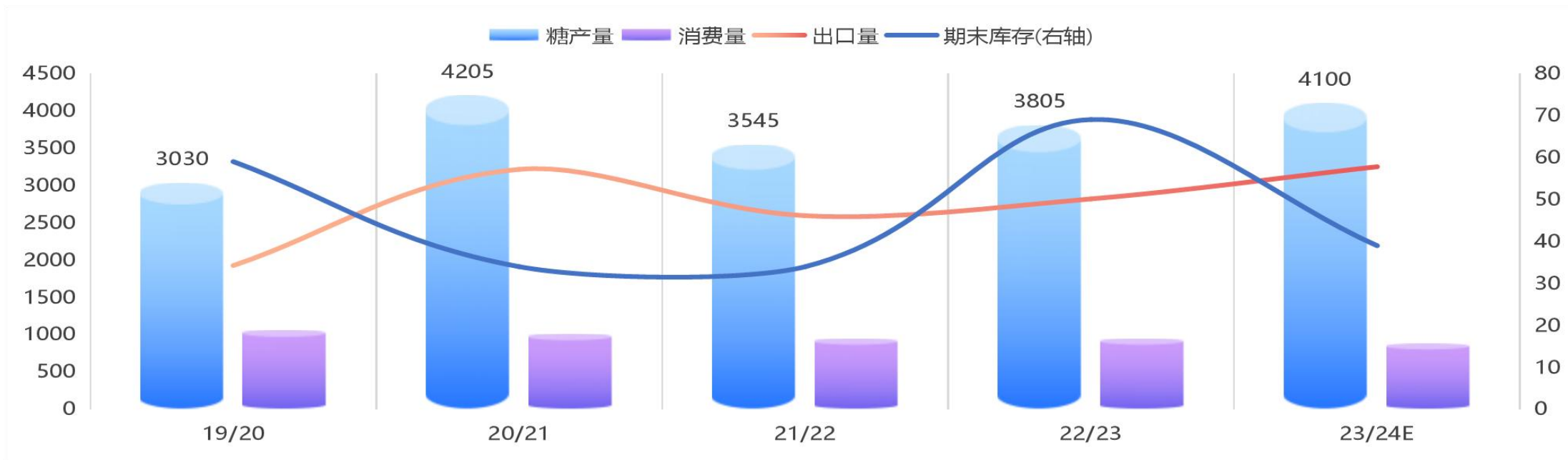
巴西乙醇出厂价、折糖价及ICE收盘价



数据来源&制图：巴西农业部、华金期货

巴西食糖供需平衡表

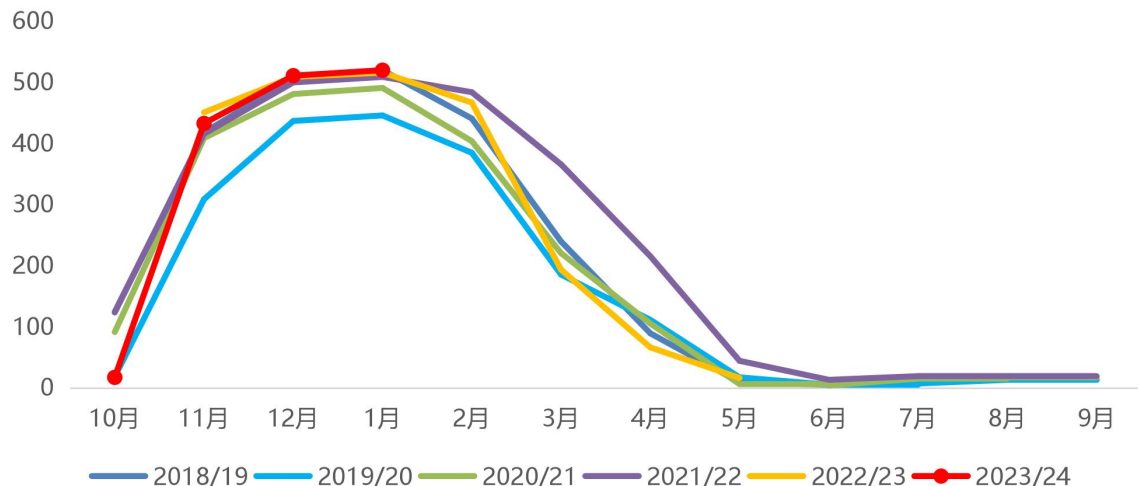
巴西食糖供需平衡表 (万吨)



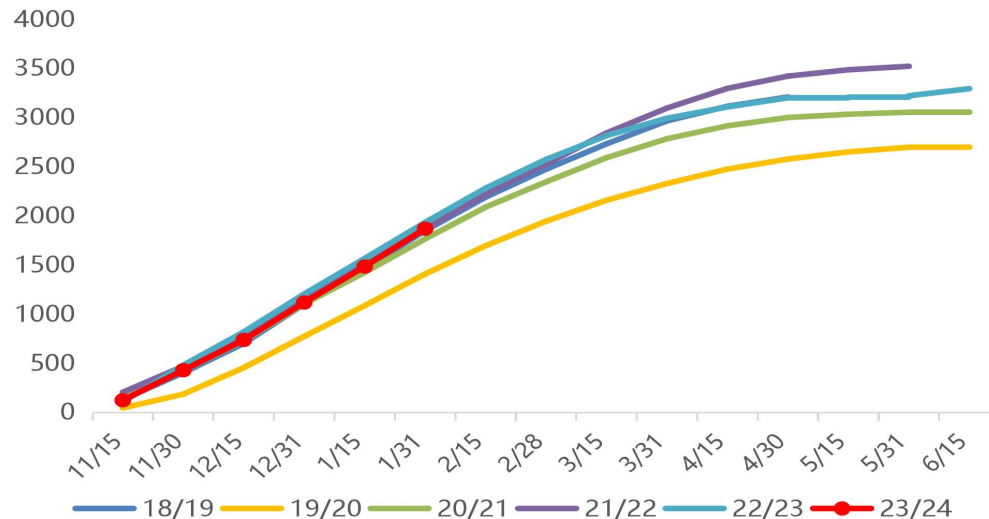
- 市场咨询公司StoneX近日表示，2024/25榨季巴西中南部地区甘蔗入榨量预计为6.221亿吨，较此前2023年11月的预估值低1%，因该地区12月和1月的降雨量较低；糖产量将为4310万吨，略低于此前预估值4320万吨；甘蔗制糖比预计为52%，高于之前预测的51.4%；乙醇产量（包括玉米制成的生物燃料）预计为317亿升，低于此前预计值的322亿升。

印度市场：逐步进入开榨高峰，23/24榨季预计糖产量下降

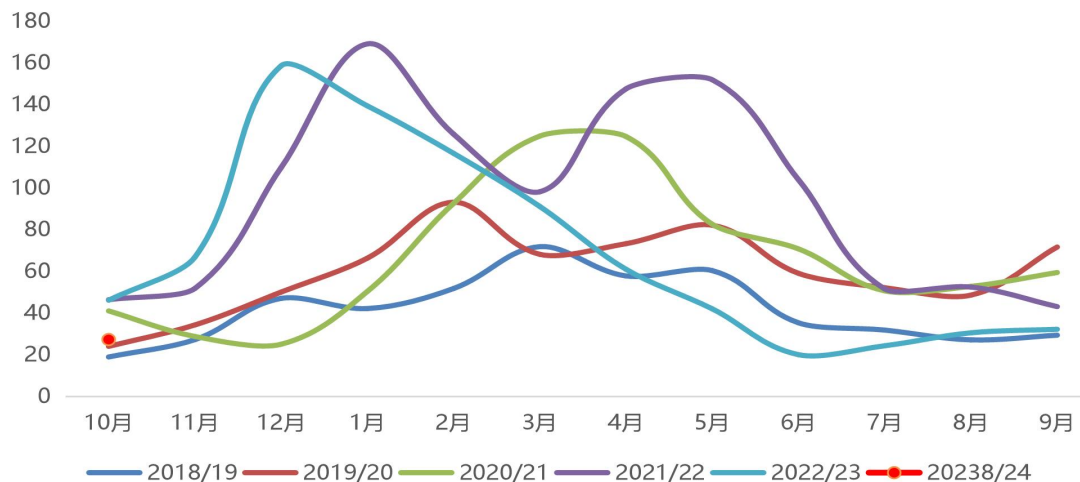
印度糖厂开榨数量 (家)



印度双周累计糖产量 (万吨)



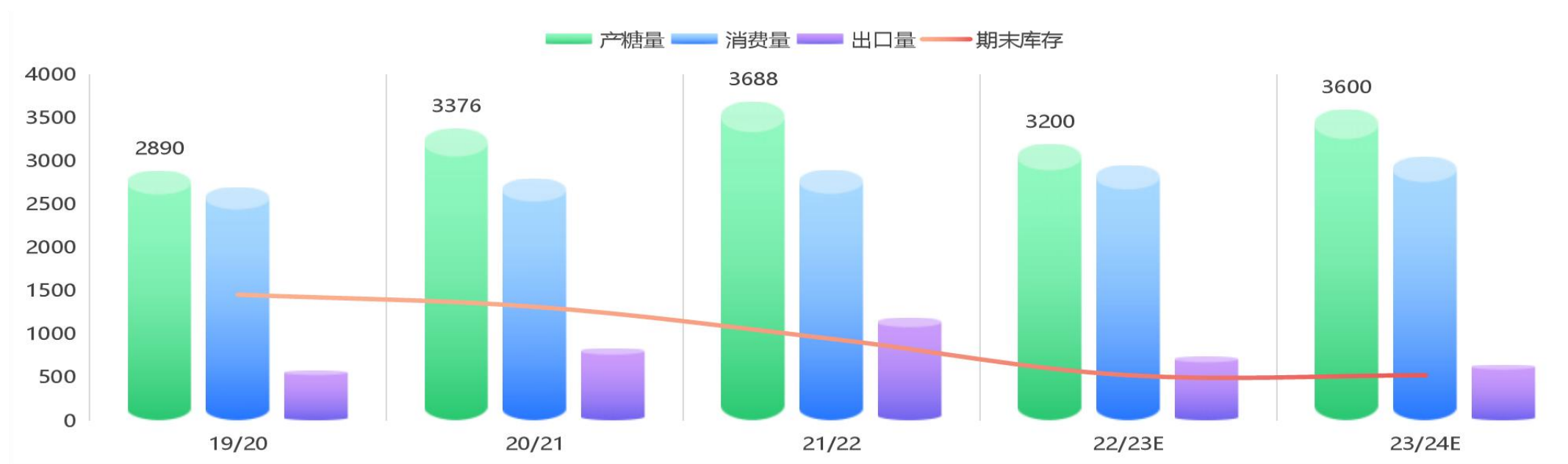
印度食糖月度出口 (万吨) (近月无新数据)



- 截至1月底，印度已生产1872万吨糖，去年同期为1950万吨。本榨季约有520家糖厂开榨，而上榨季为517家。
- 印度政府将2024年2月的食糖国内销售配额定为220万吨，较去年同期高出10万吨；1月印度食糖内销配额为230万吨。
- 出口方面无进一步统计数据；近日外媒消息，印度同意斋月前向孟加拉出口5万糖。

印度食糖供需平衡表

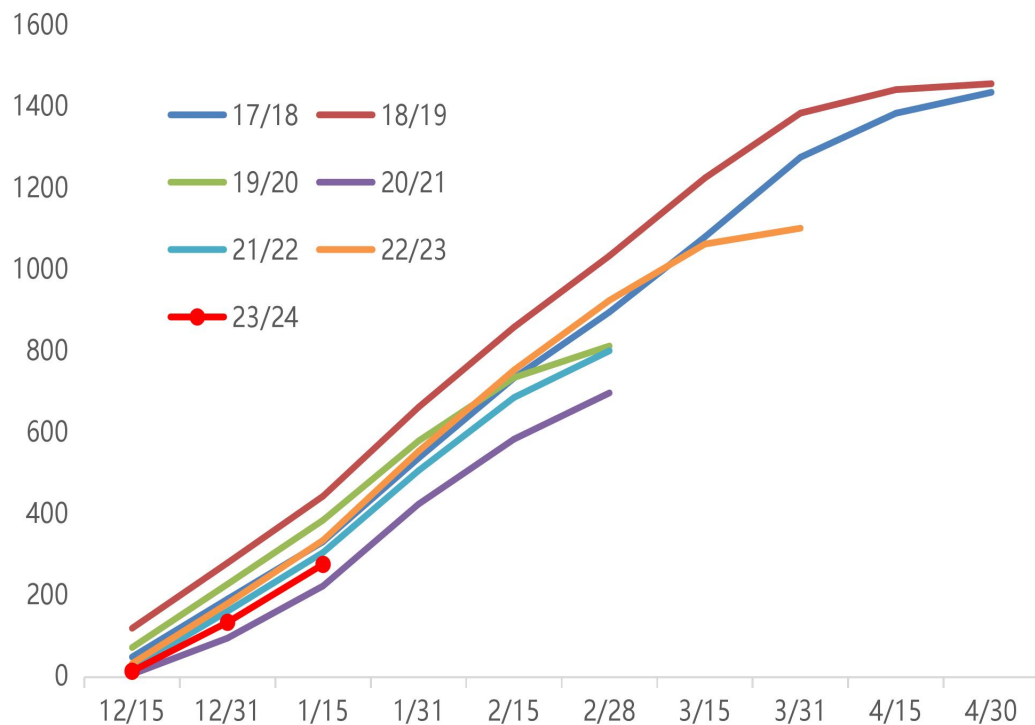
印度食糖供需平衡表 (万吨)



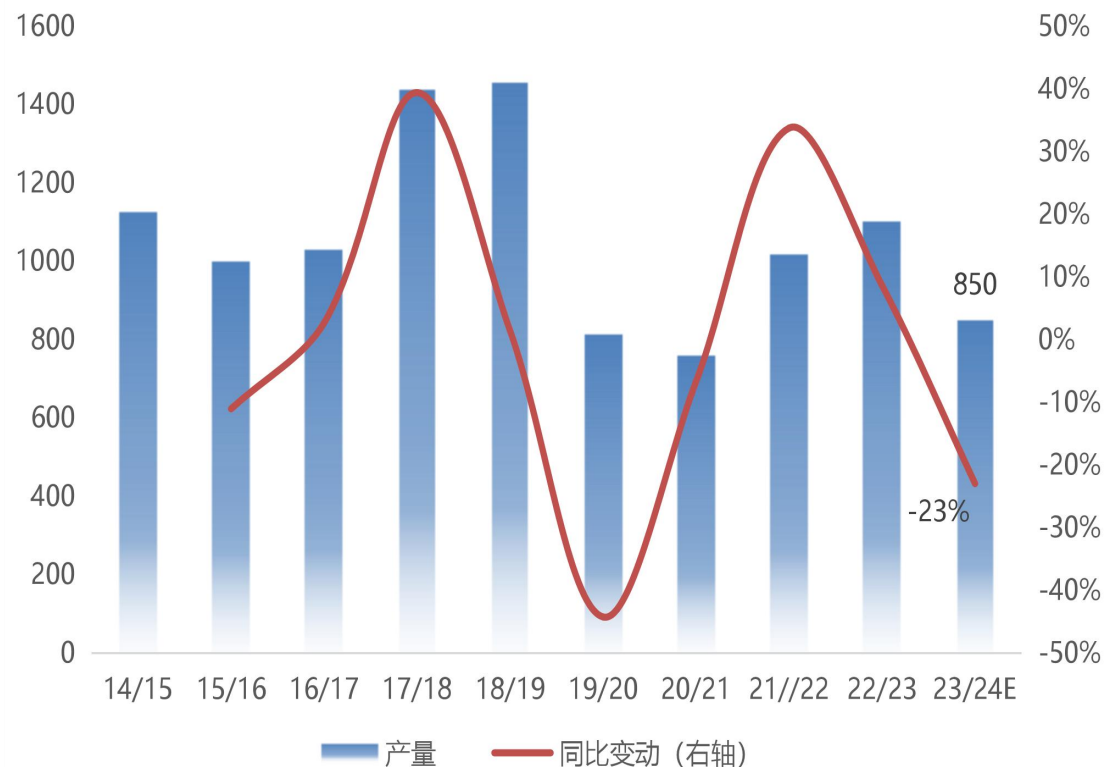
- ISMA近日发布了2023/24榨季的第二份食糖产量预测，预计23/24榨季印度食糖总产量为 3305万吨（未分流糖制乙醇），上榨季为3660万吨；考虑到2023年10月1日的印度食糖期初库存约为560万吨，国内食糖消费量为2850万吨，基于预测的产糖量 3135万吨（分流糖制乙醇后），预计2023/24榨季印度食糖期末库存为845万吨。
- ISMA认为，印度政府应当允许在当前榨季额外增加约180万吨糖用于生产乙醇，这样期末库存也足以满足下榨季3个月左右的食糖消费需求。

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)



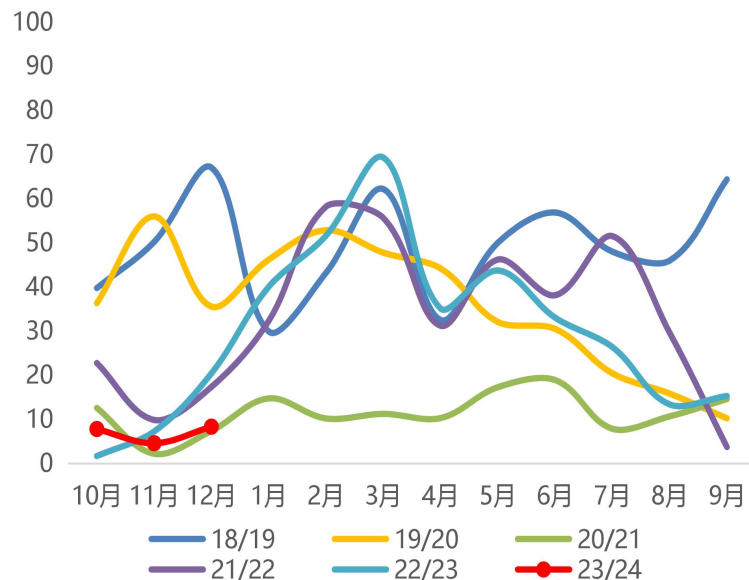
泰国榨季产糖量 (万吨, %)



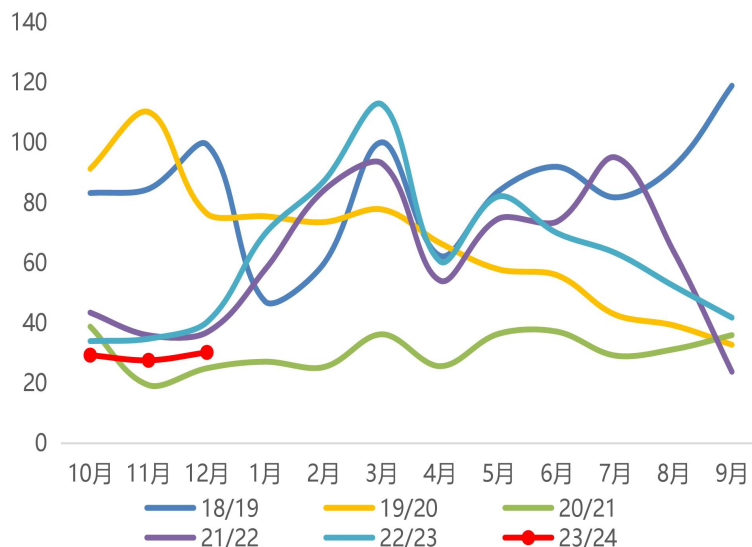
- 截至1月23日，泰国累计甘蔗入榨量为3931.41万吨，同比减少196.17万吨，降幅4.75%；含糖分为11.63%，同比减少1.06%；产糖率为9.61%，同比减少1.11%；累计产糖量为377.69万吨，同比减少64.53万吨，降幅14.59%。

泰国：食糖出口延续下滑

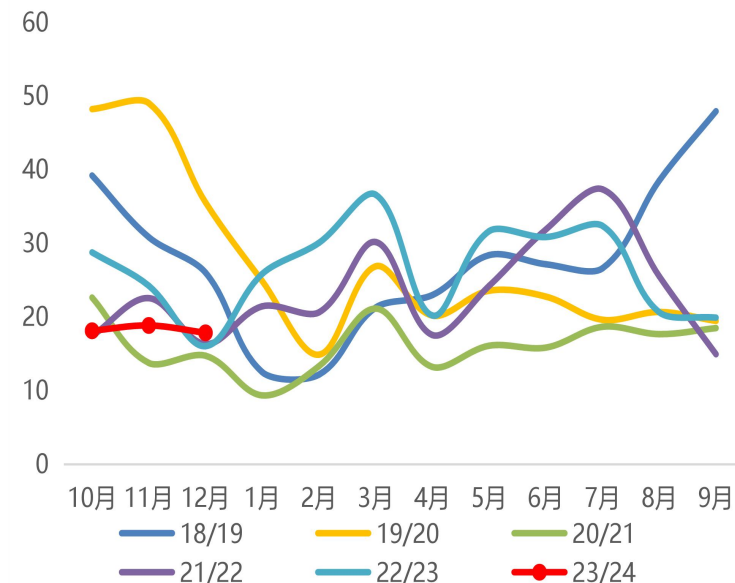
泰国出口—原糖（万吨）



泰国出口—食糖（万吨）



泰国出口—精炼糖（万吨）



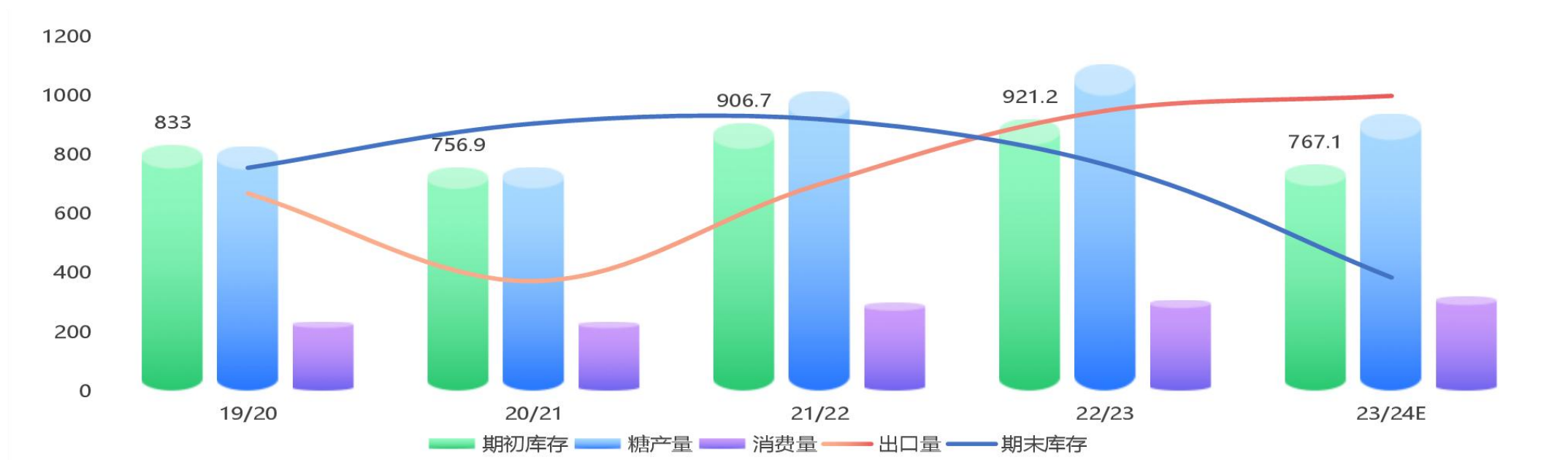
泰国食糖出口与出口均价（万吨、美元/吨）



数据来源&制图：泛糖、华金期货

泰国：食糖供需平衡表

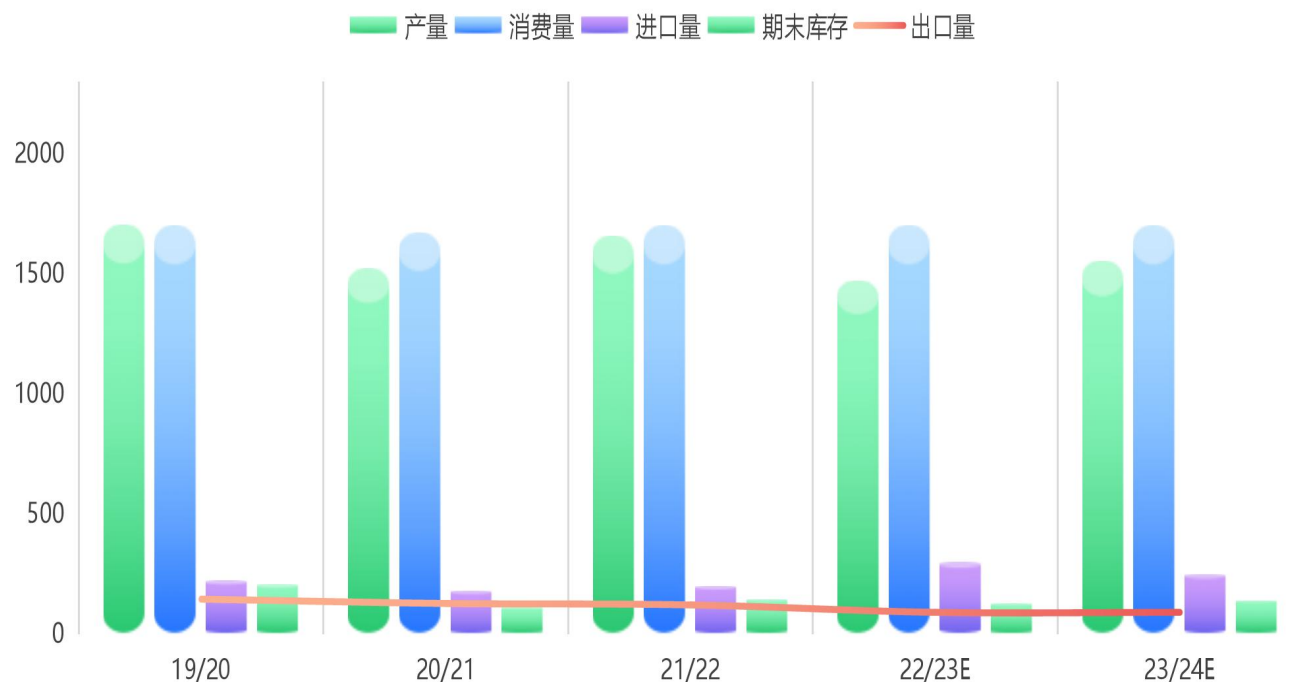
泰国食糖供需平衡表 (万吨)



- OCSB：泰国2023/24预计产糖量仅为800-850万吨糖，较上榨季减少约25%，产量下降是由于厄尔尼诺天气现象的影响，据泰国糖业委员会的数据，2022/23年榨季泰国食糖总产量为1105万吨，其中出口了764万吨。

欧盟：食糖供需平衡表

欧盟食糖供需平衡表 (万吨)

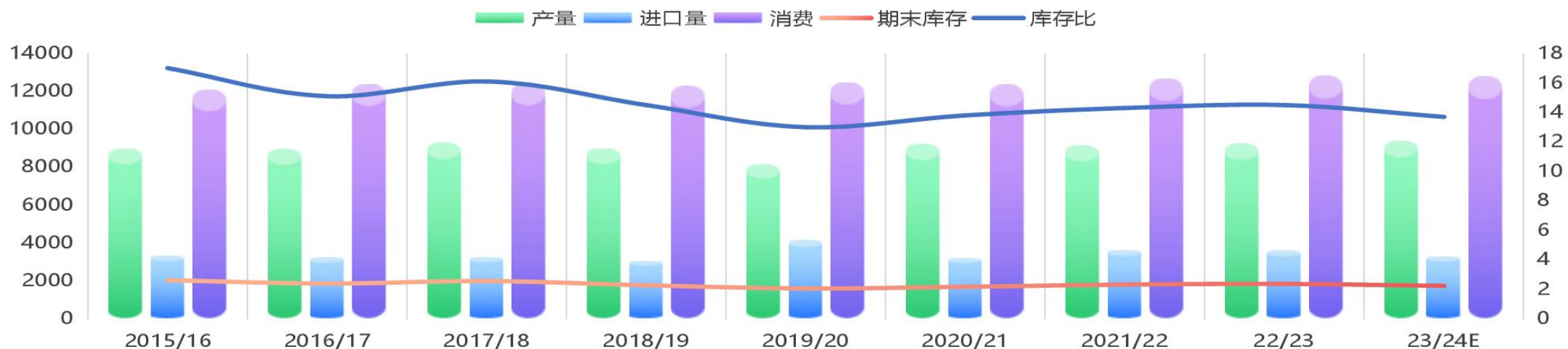


	期初库存	产量	消费量	进口量	出口量	期末库存	产量变化
17/18	223.8	2093.8	1860	134.1	392	199.7	14%
18/19	199.7	1675	1700	237	241	126	-20%
19/20	126	1704	1700	223	146	208	2%
20/21	208	1522	1670	180	128	111	-11%
21/22	111	1658	1700	200	122	146	9%
22/23E	146	1471	1700	300	91	127	-11%
23/24E	127	1553	1700	250	91	140	6%

- 欧盟近期再次出现限制乌克兰大量食糖涌入的呼声，主要来自非洲、加勒比海和太平洋地区的食糖生产国（2022年俄乌冲突爆发后，欧盟取消了对乌克兰食糖的进口关税，这导致2022/23榨季乌克兰食糖进口量激增10倍）。
- 2023/24榨季以及下一榨季，乌克兰食糖进口激增的情况预计持续，促使欧盟糖生产商呼吁恢复限制。

美国食糖供需平衡表：产消、贸易及库存在12月基础上再次上调

美国食糖供需平衡表 (千吨)

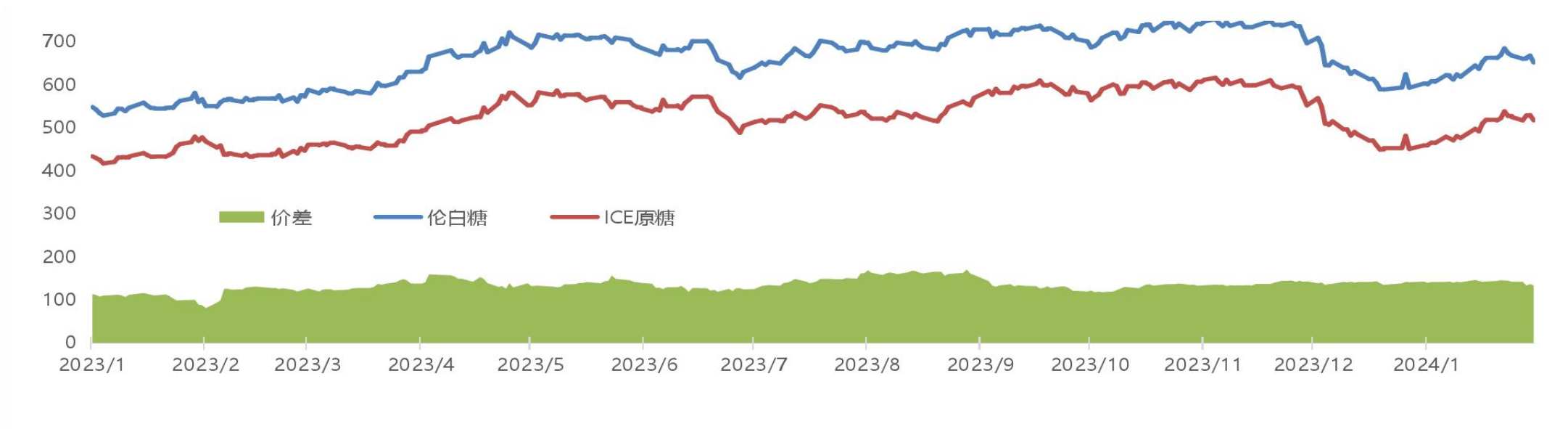


	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	22/23Est	23/24Proj. Dec	23/24Proj. Jan
期初库存	2054	1876	2008	1783	1618	1705	1820	1855	1843↓
产量	8969	9293	8999	8149	9233	9157	9249	9243	9391↑
甜菜糖	5103	5279	4939	4351	5092	5155	5187	5363	5407
蔗糖	3866	4014	4060	3798	4141	4002	4062	3880	3985
进口量	3244	3277	3070	4165	3221	3646	3614	3256	3310↑
出口量	95	170	35	61	49	29	82	100	160↑
消费	12391	12438	12294	12479	12367	12688	12828	12730	12790↑
期末库存	1876	2008	1783	1618	1705	1820	1855	1624	1754↑
库消比	15.1	16.1	14.5	13	13.8	14.3	14.5	12.8	13.7↑

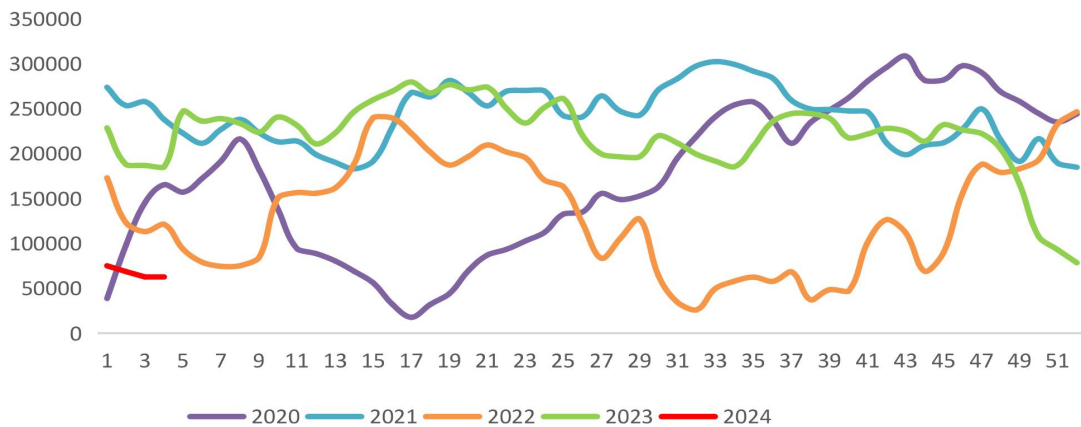
数据来源&制图：USDA、华金期货

国际糖市：ICE 与持仓

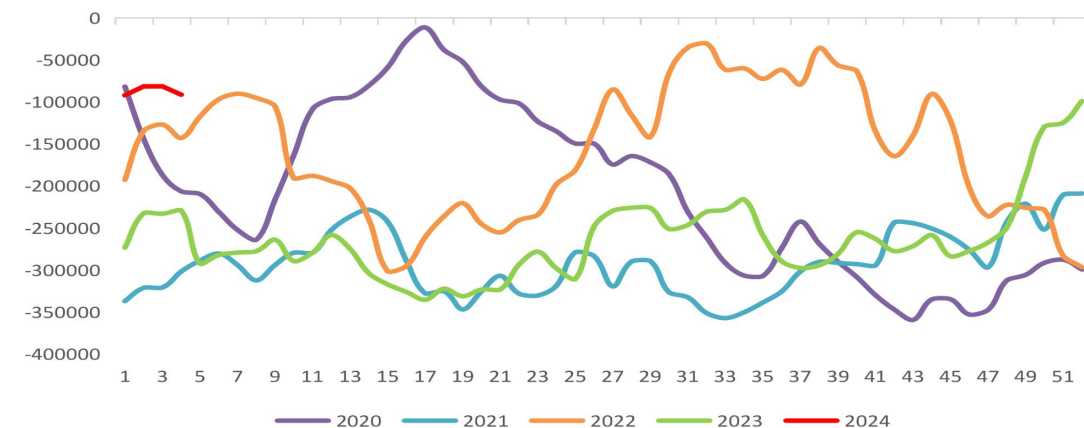
伦敦白糖、ICE原糖与价差



CFTC: 基金净多持仓



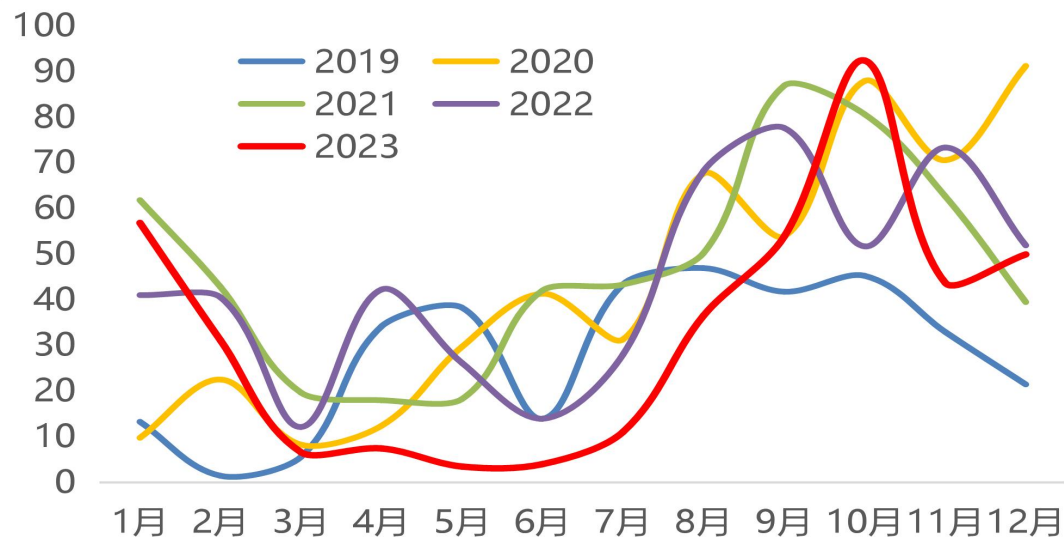
CFTC: 商业净多持仓



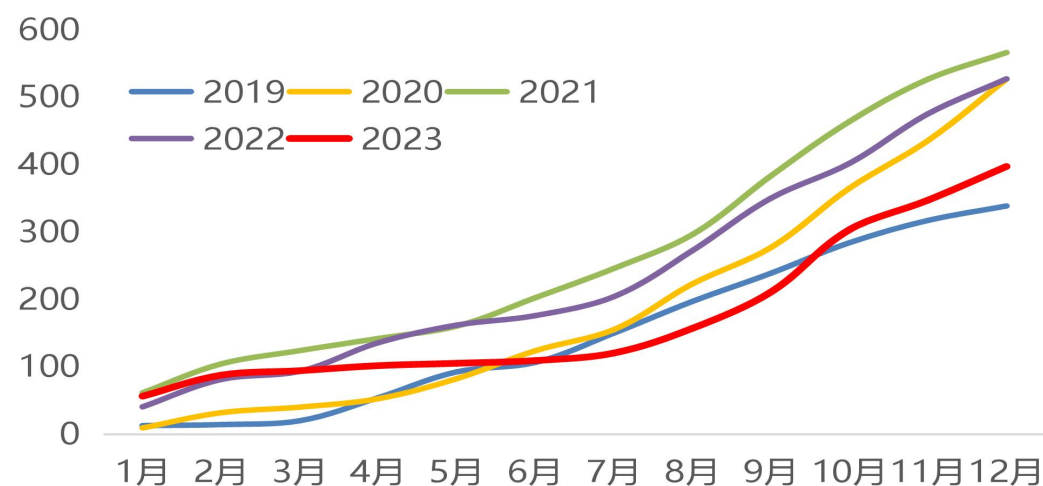
数据来源&制图：WIND、华金期货

贸易：中国进口与进口进度

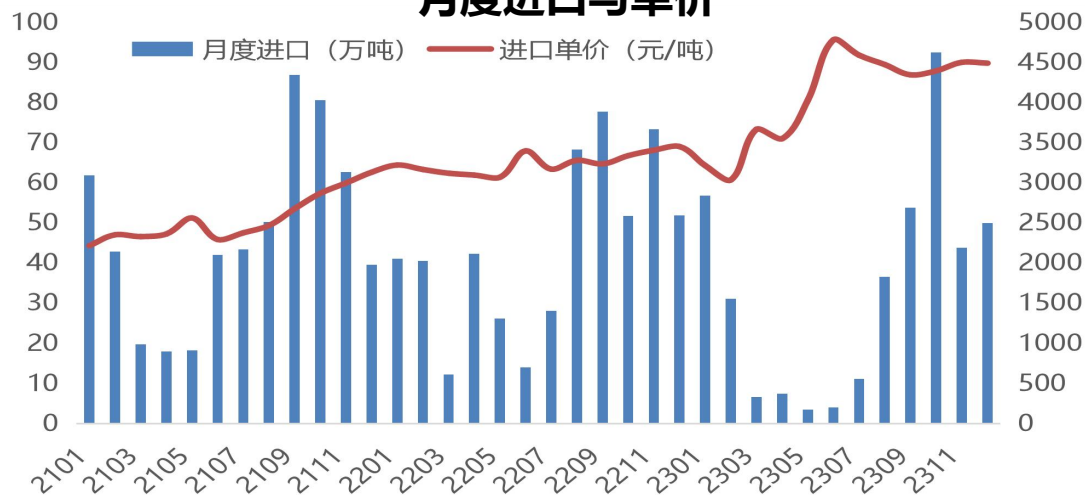
我国月度进口 (万吨)



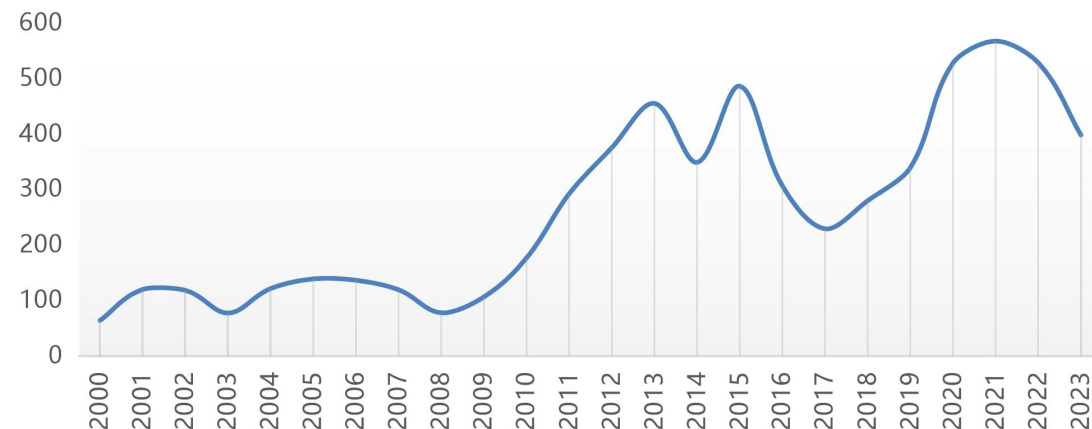
累计月度进口进度 (万吨)



月度进口与单价



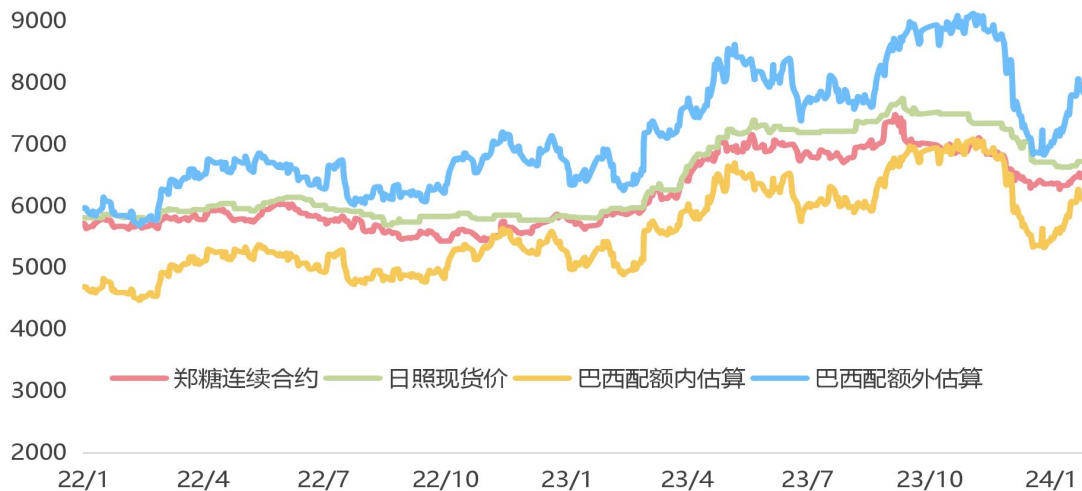
年度进口情况



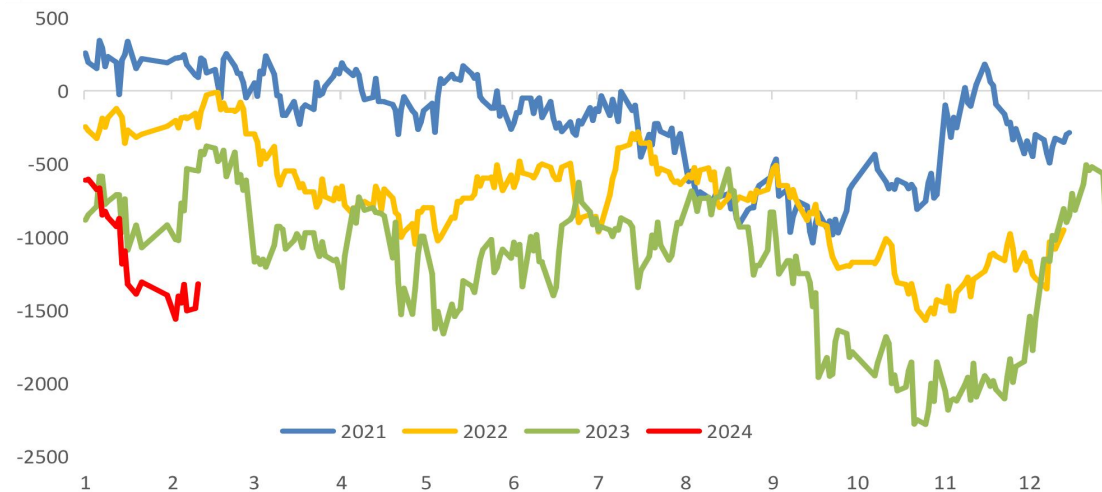
数据来源&制图：海关总署、泛糖、华金期货

贸易：进口成本与利润估算

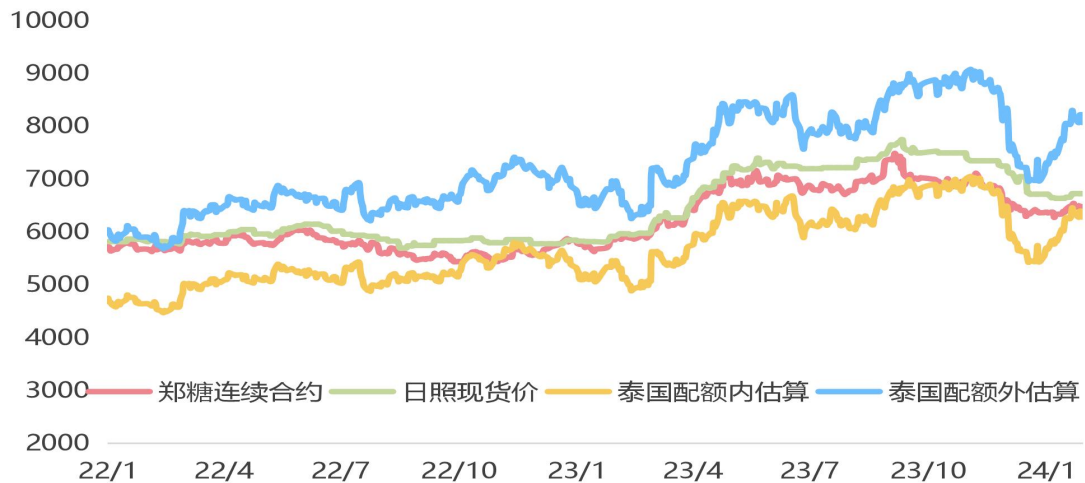
巴西进口糖成本估算



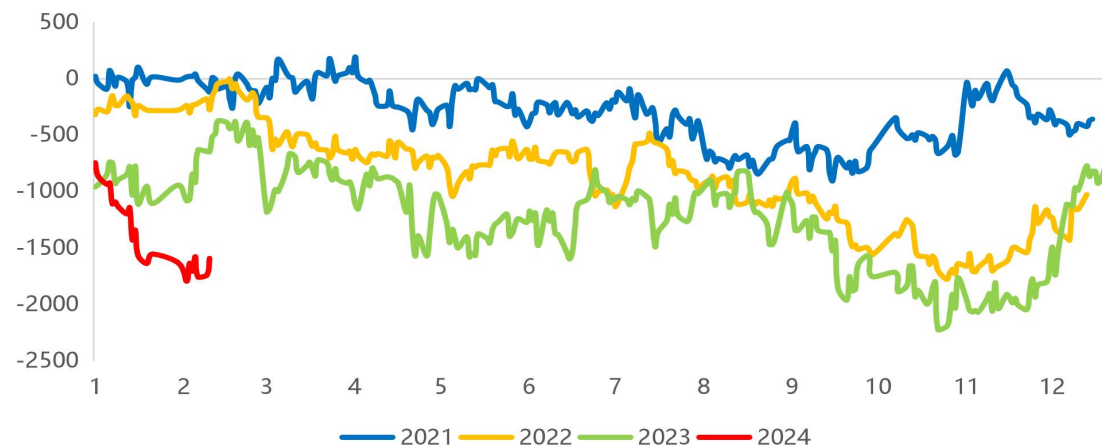
巴西配额外进口糖利润（即期盘面价格）



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

