

全球糖市纵览 (2024/7/18)

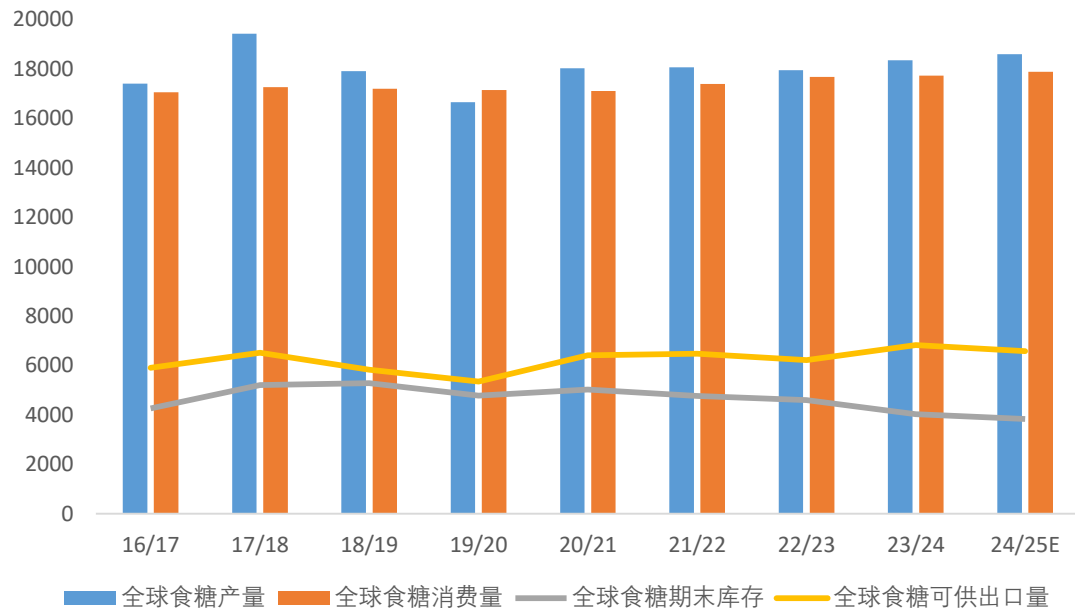
华金期货 研究院

糖市信息汇总

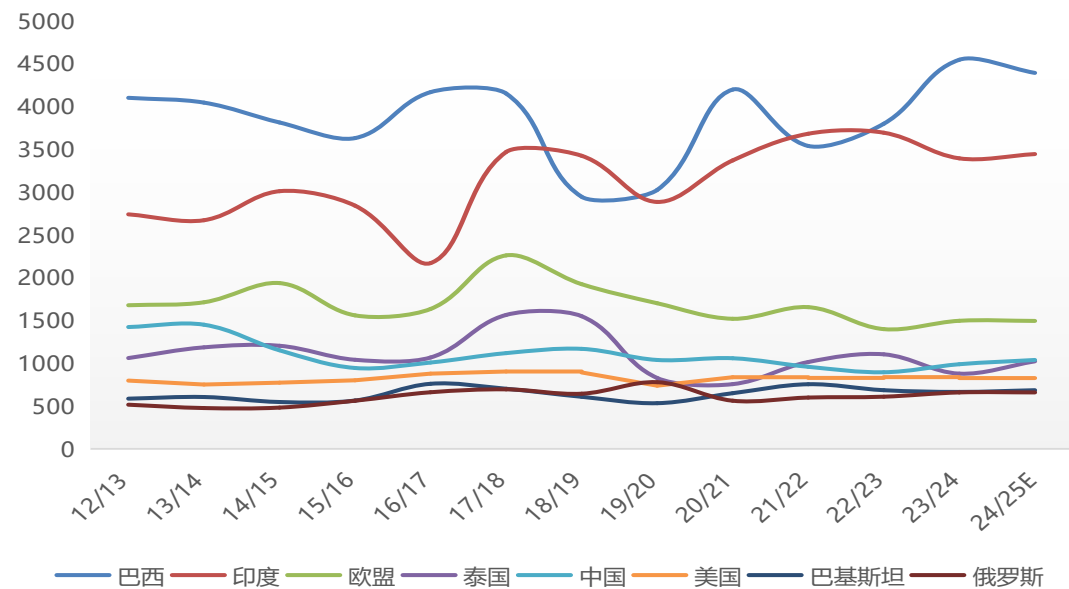
	市场焦点
基本面信息	<ul style="list-style-type: none">● 巴西：24/25压榨期<ul style="list-style-type: none">➢ 双周数据进度：累计甘蔗压榨、糖产量、制糖比均同期最高值；但受降水偏少影响，甘蔗单产下降，产糖量不及此前市场预期；➢ 榨季产量预估：按产糖量及历年榨季进度，预估中南部地区产糖量将高于4300万吨，后期关注天气；➢ 出口：6月出口高位，且7月前两周日均出口同比增25%；按季节情况，至10月份均为出口旺季。● 印度：生长季<ul style="list-style-type: none">➢ 7月印度降雨增加，有利甘蔗生长；最新印农数据显示，甘蔗种植面积同比增加8.2万公顷；➢ 出口：预估本年度印度食糖期末库存增加值910吨，ISMA再次呼吁政府放松出口限制。● 国内：产销进度<ul style="list-style-type: none">➢ 产销：国内食糖市场处于纯销糖期，传统夏季消费旺季来临，工业库存保持低位；➢ 生产：广西部分产区受涝，对糖料蔗生长影响有待观察；甜菜长势总体良好；➢ 进口：1-6月进口较少，据不完全统计（船期初步测算），7-11月预估有200万吨左右到港。
价格信息	<ul style="list-style-type: none">● 巴西：ICE-乙醇折糖价差缩小至3.35美分附近，制糖优势减弱；● ICE：净多持仓增加，但仍处近年低位；● 进口利润：近周进口利润有所回升，临近平衡；● 国内市场：基差回升，并处于历年同期高位；月间差价平稳，仓单较往年同期低位。
观点	<ul style="list-style-type: none">● 库存、仓单相对偏低，国内市场有一定支撑；但从最近数据及天气情况来看，巴西、印度、泰国均有增产预期，国际糖价承压。多空因素交织，郑糖短期或仍区间内整理走势。● 关注点：进口进度（三季度到港）、天气影响及仓单情况。

全球：食糖供需与榨季分布（更新至USDA 5/23）

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）

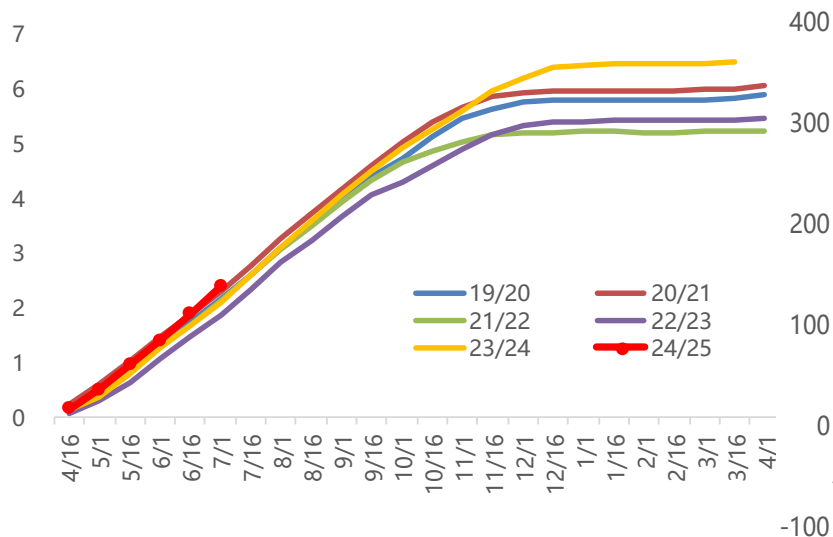


24/25榨季预期:

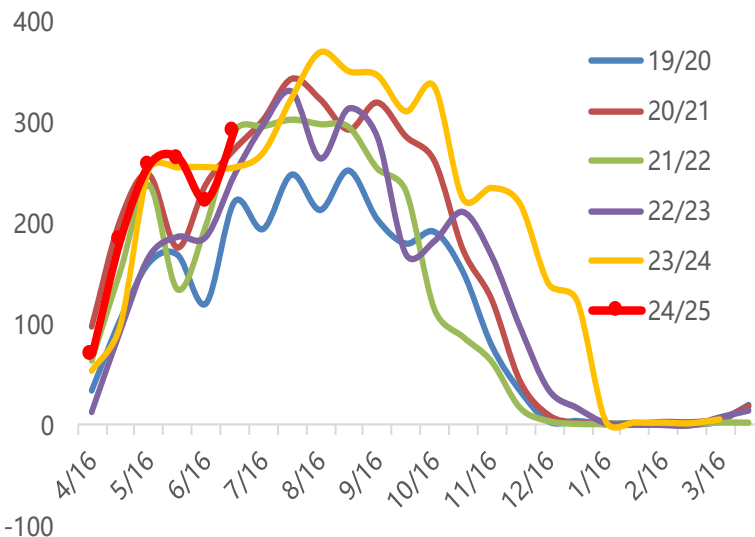
- Czarnikow表示，预计2024/25榨季全球食糖产量为1.865亿吨，较之前预估值下调90万吨，但仍为有史以来的第二高位，因全球头号产糖国巴西产量创纪录，以及欧盟和泰国产糖量反弹；食糖消费量将超过1.80亿吨，较之前预估值下修100万吨；全球食糖市场将供应过剩550万吨。

巴西（双周压榨）：累计甘蔗压榨、糖产量、制糖比均同期最高值

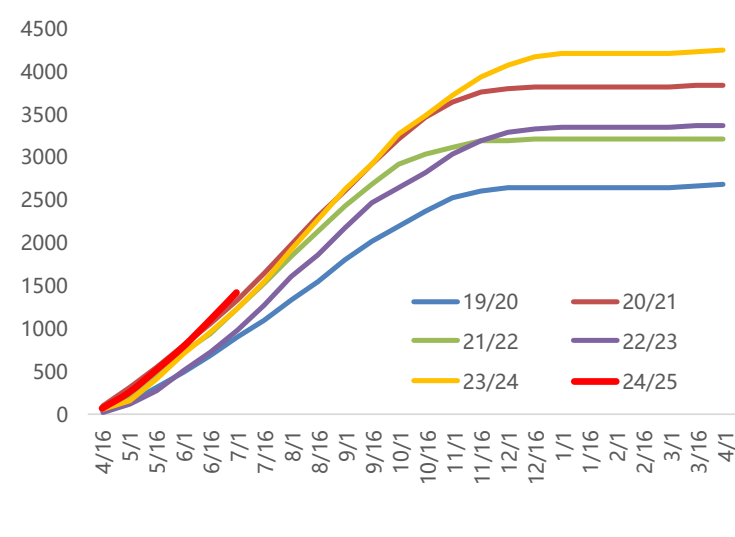
巴西中南部甘蔗累计压榨量（亿吨）



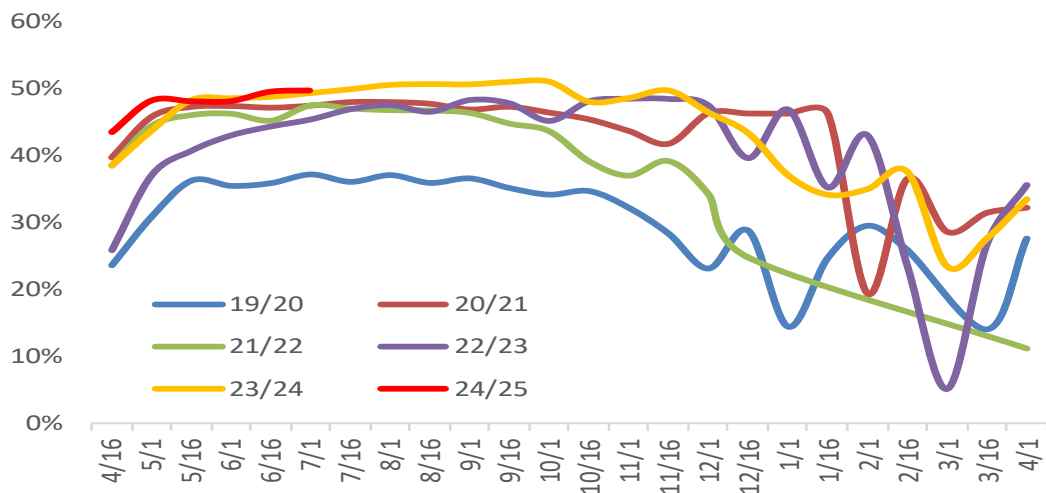
巴西中南部双周产糖量（万吨）



巴西中南部累计产糖量（万吨）



巴西中南部双周制糖比

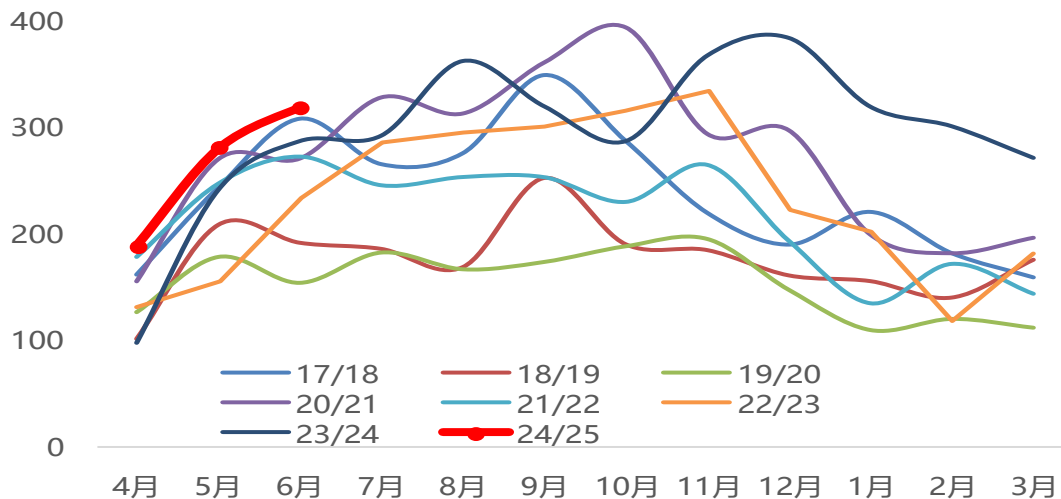


巴西甘蔗压榨情况（至2024/7/1，榨季累计）

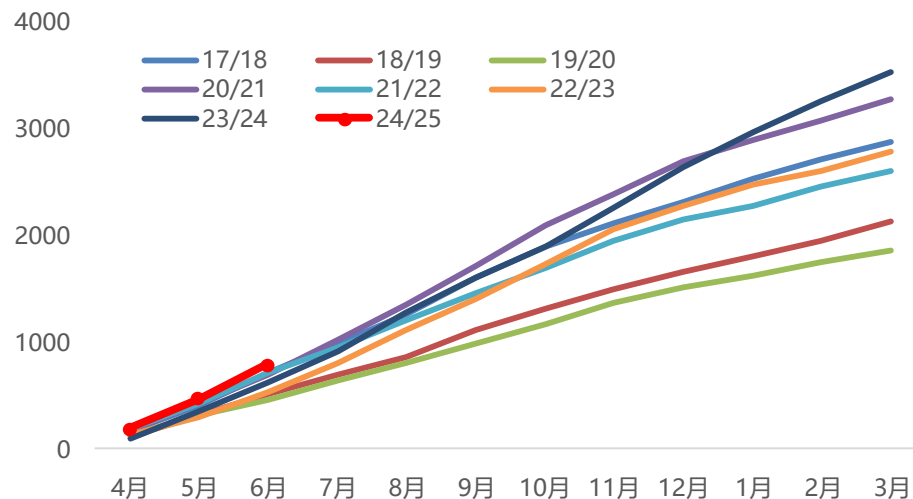
Produtos	Centro-Sul			
	2023/2024	2024/2025	Var. (%)	
Cana-de-açúcar ¹	210.483	238.405	↑ 13,27%	
Açúcar ¹	12.274	14.200	↑ 15,70%	
Etanol anidro ²	4.159	3.958	↓ -4,83%	
Etanol hidratado ²	5.548	7.061	↑ 27,27%	
Etanol total ²	9.707	11.019	↑ 13,52%	
ATR ¹	27.008	30.591	↑ 13,26%	
ATR/ tonelada de cana ³	128,32	128,31	↓ 0,00%	
Mix (%)	açúcar	47,69%	48,72%	↑
	etanol	52,31%	51,28%	↓
Litros etanol/ tonelada de cana	39,30	38,64	↓ -1,68%	
Kg açúcar/ tonelada de cana	58,31	59,56	↑ 2,15%	

巴西（出口）：6月出口高位，7月前两周日均出口同比增25%

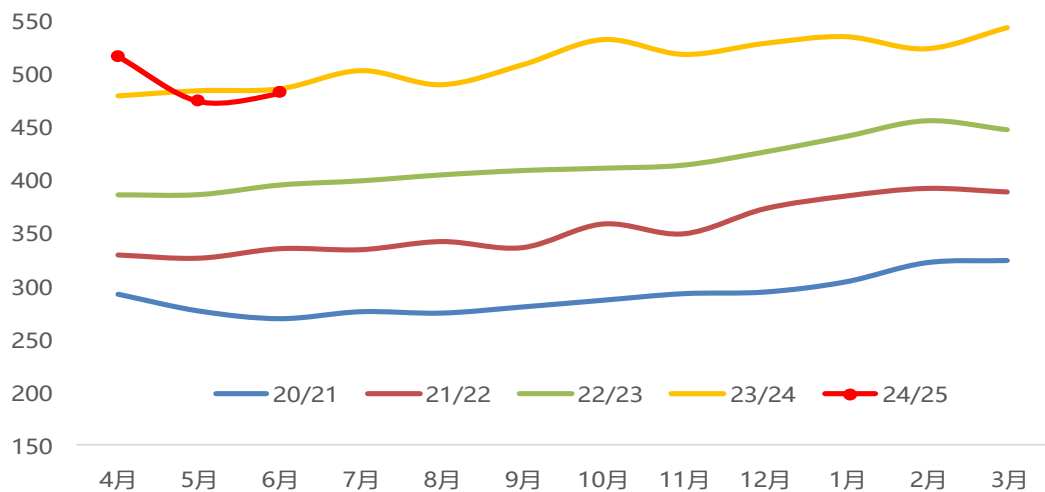
巴西食糖按月度出口（万吨）



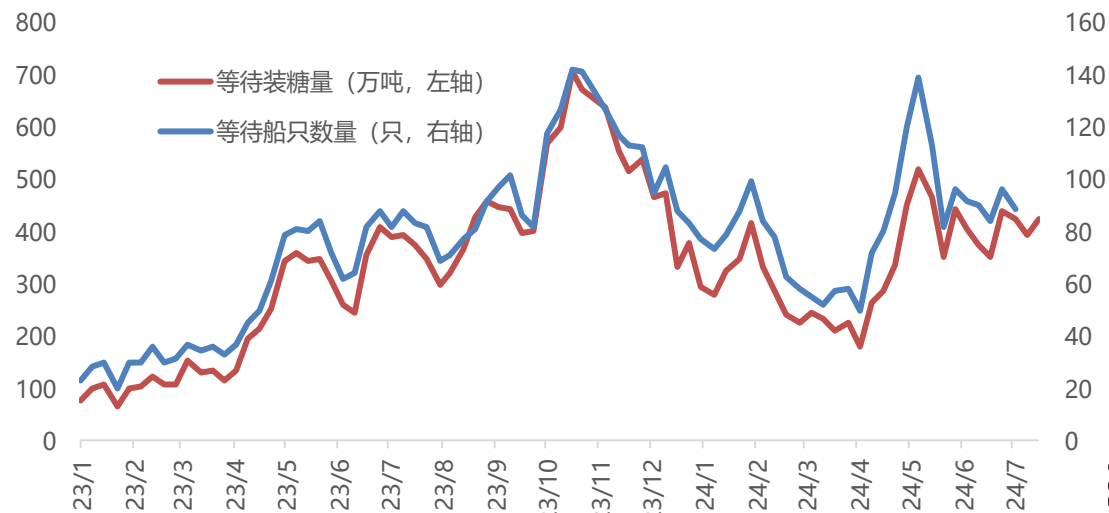
巴西食糖按榨季累计出口（万吨）



巴西食糖出口均价（元/吨）



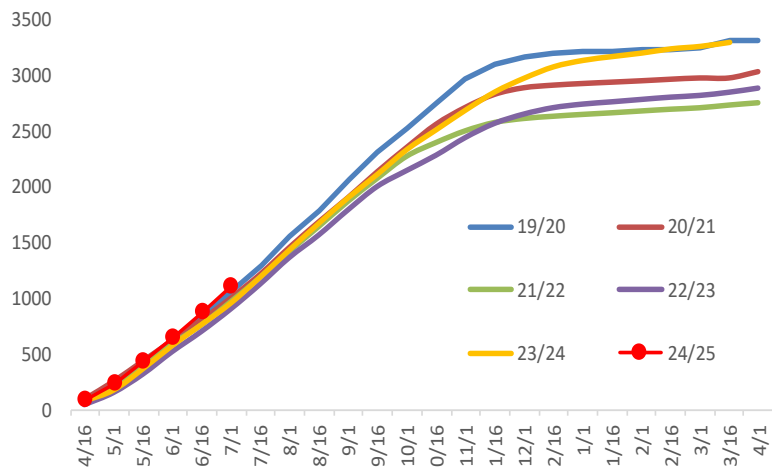
巴西港口情况



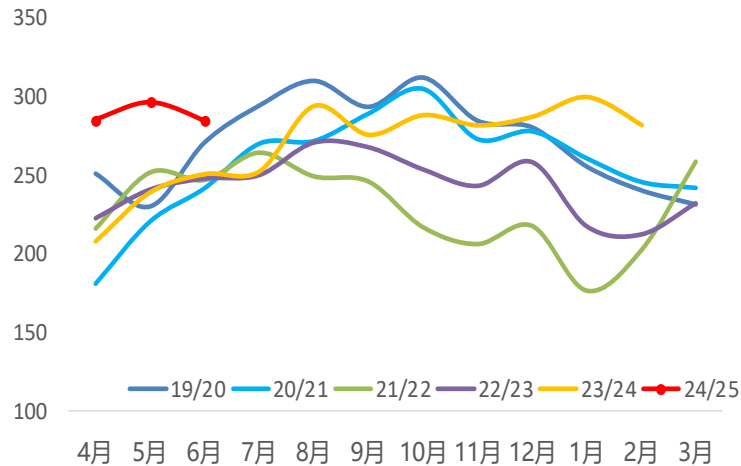
数据口径：巴西农业部、巴西外贸局；制图：华金期货

巴西乙醇情况：糖醇价差缩小，糖生产优势转弱

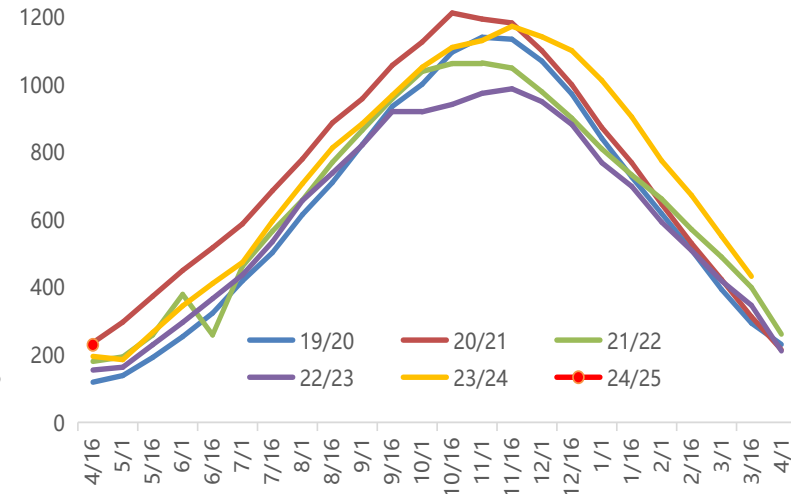
巴西中南部乙醇累计产量 (万立方米)



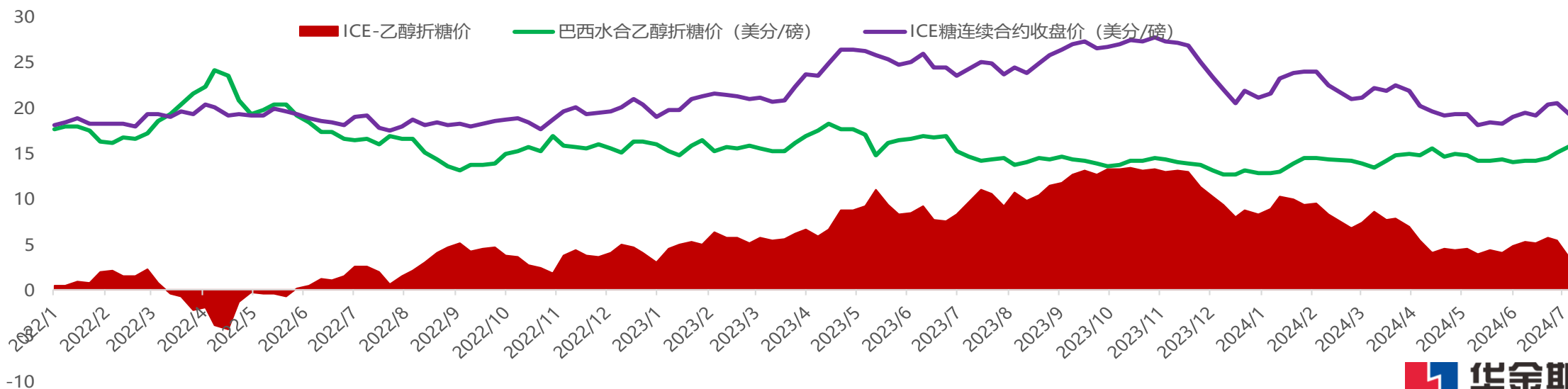
中南部乙醇月度销售情况 (万立方米)



双周乙醇库存 (万立方米)



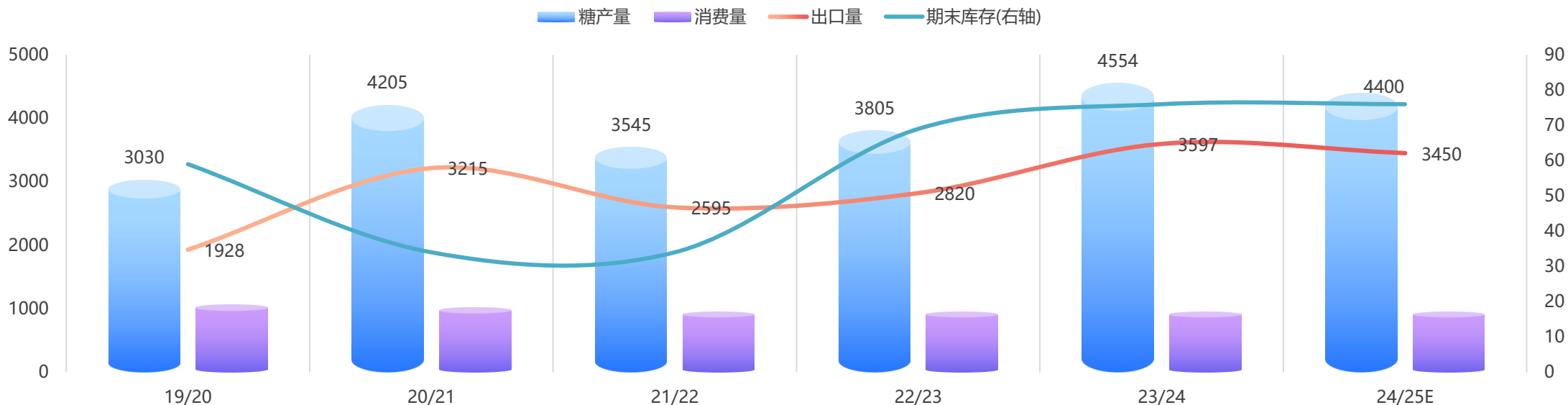
巴西乙醇折糖价及ICE收盘价



数据来源&制图：巴西农业部、华金期货

巴西食糖供需平衡表

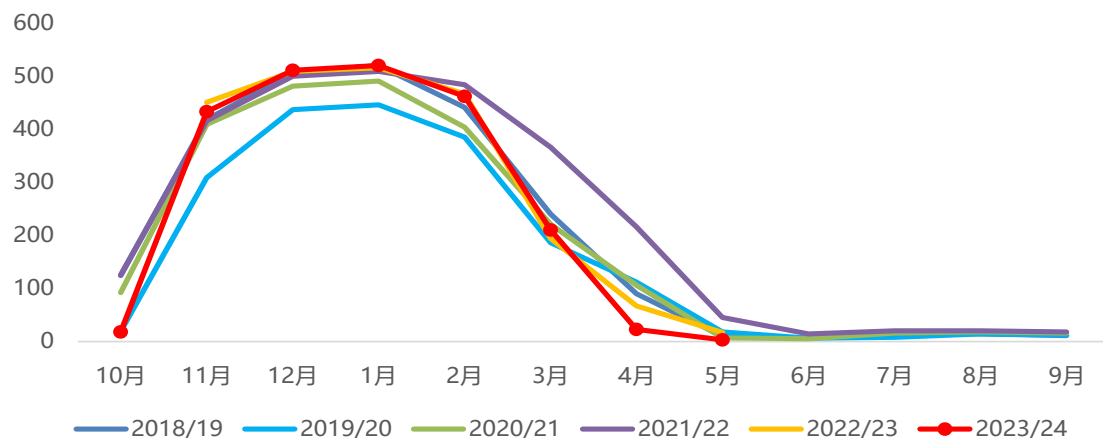
巴西食糖供需平衡表 (万吨)



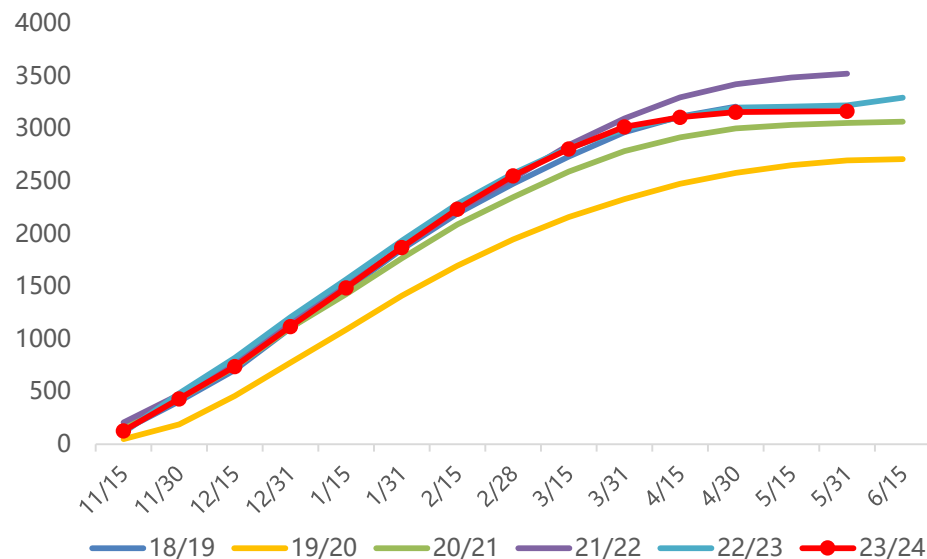
- 2024/25榨季截至6月下半月，巴西中南部地区累计入榨量为23840.5万吨，同比增13.27%；累计制糖比为48.72%，同期增1.03%；累计产乙醇110.19亿升，同比增13.52%；累计产糖量1420万吨，同比增15.70%。

印度市场：23/24榨季基本结束

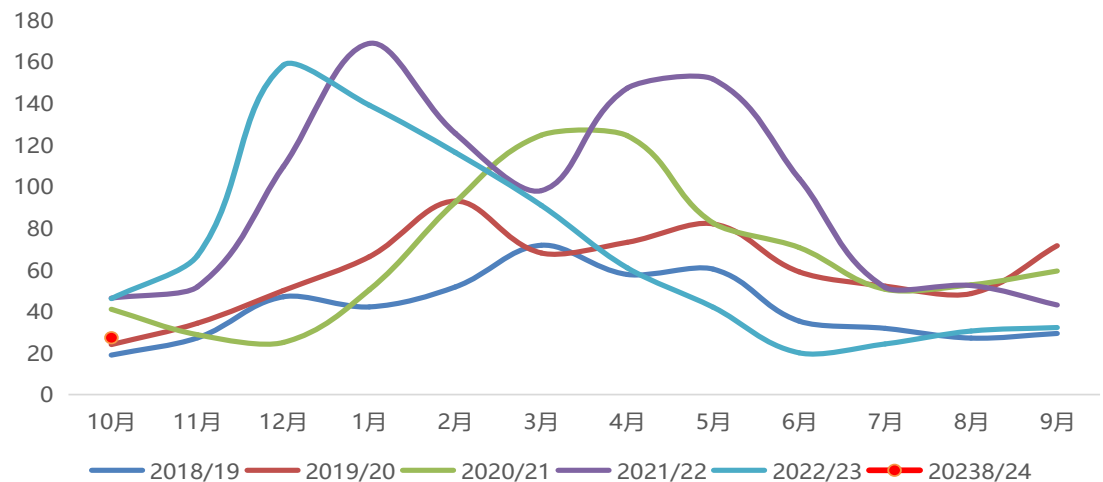
印度糖厂开榨数量 (家)



印度双周累计糖产量 (万吨)



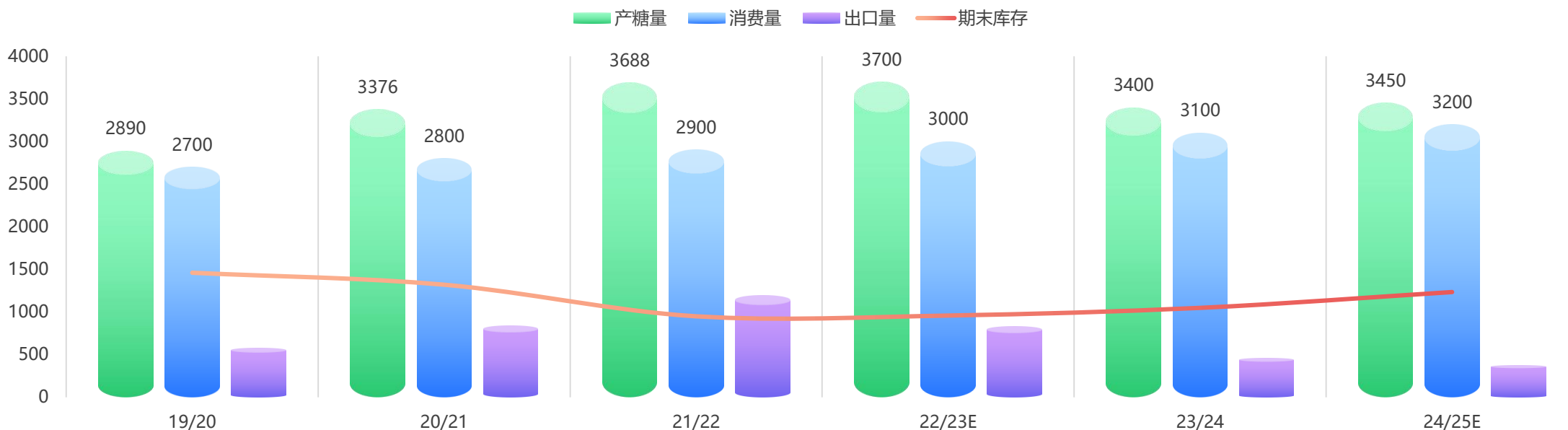
印度食糖月度出口 (万吨) (近月无新数据)



- 印度方面基本定产，印度大选结束后，政府不太可能调整本榨季的出口政策，而是倾向于增加国内白糖库存储备。下一榨季，印度将迎来恢复性增产，关注其生物乙醇和出口政策变动。

印度食糖供需平衡表：新年度关注天气

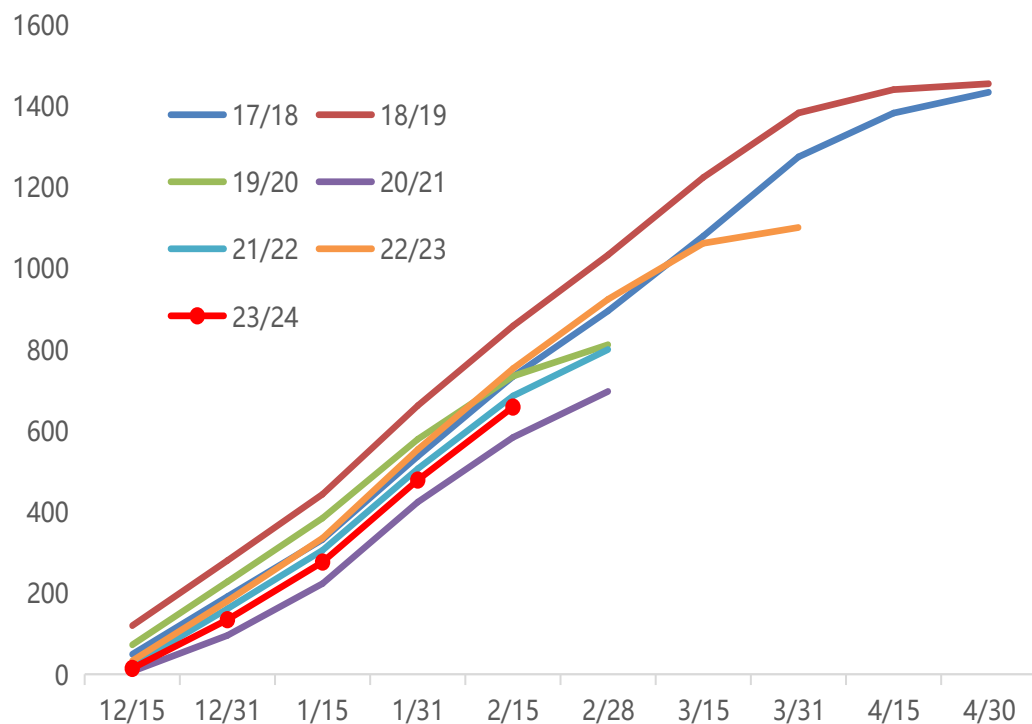
印度食糖供需平衡表 (万吨)



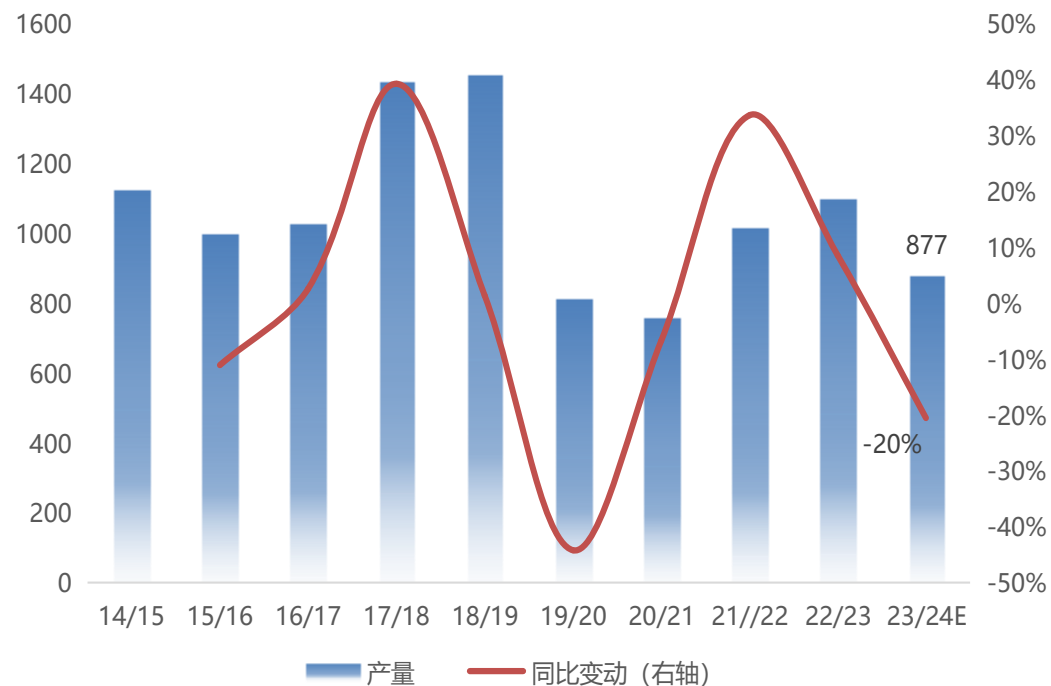
- 据印度农业部公布数据显示，2024/25榨季截至7月15日，印度甘蔗种植面积为576.8万公顷，较去年同期568.6万公顷增加8.2万公顷。
- 外媒信息：在限制使用甘蔗生产乙醇后，预计2023/24榨季印度食糖供应过剩量将达到360万吨，2023/24榨季印度食糖期初库存约为560万吨，食糖消费量约 2850 万吨，预估食糖期末库存将大幅增至910万吨，较往年均值（550万吨）多360万吨。为改善糖厂的财务状况，印度糖和生物能源制造商协会（ISMA）呼吁印度政府准许出口食糖供应量的过剩部分。

泰国食糖产量（当前非压榨期）

泰国双周累计糖产量（万吨）



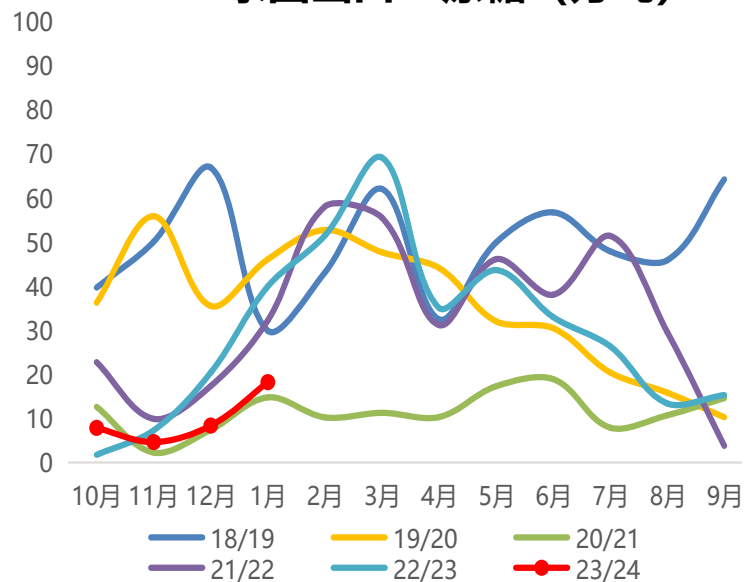
泰国榨季产糖量（万吨，%）



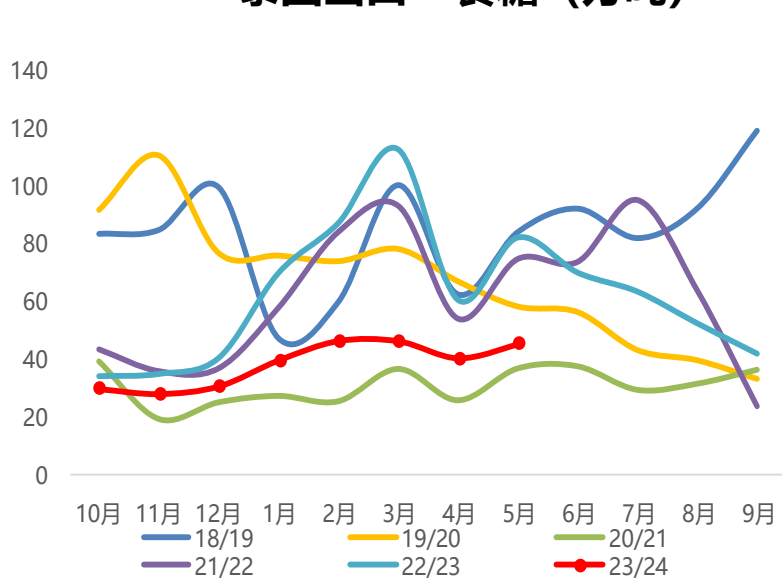
- 预计泰国24/25榨季产糖量增加。

泰国食糖出口：5月出口45万吨，榨季内累计出口281.96万吨，同比降40%

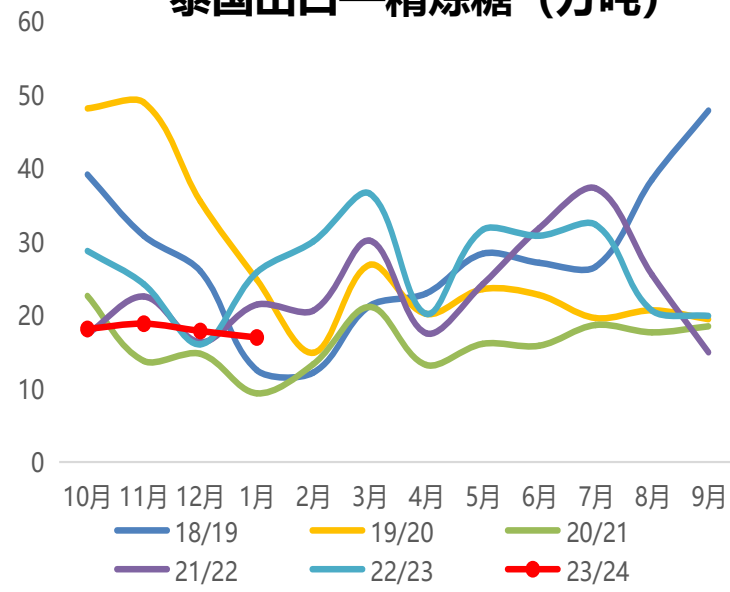
泰国出口—原糖 (万吨)



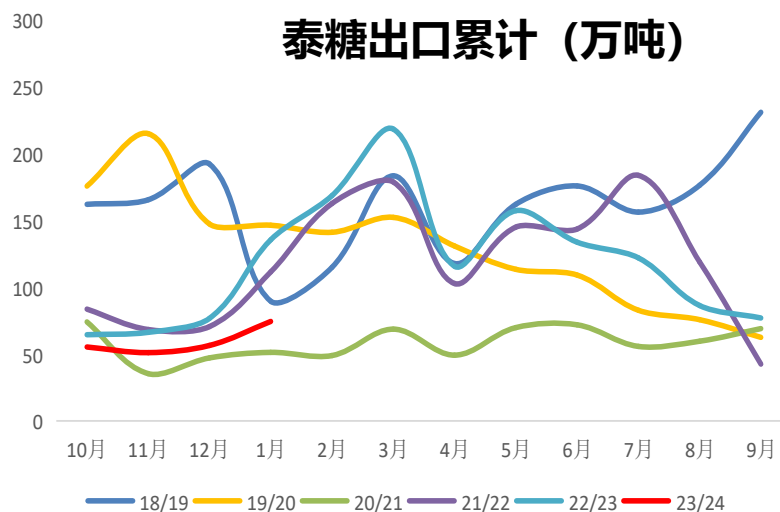
泰国出口—食糖 (万吨)



泰国出口—精炼糖 (万吨)



泰糖出口累计 (万吨)

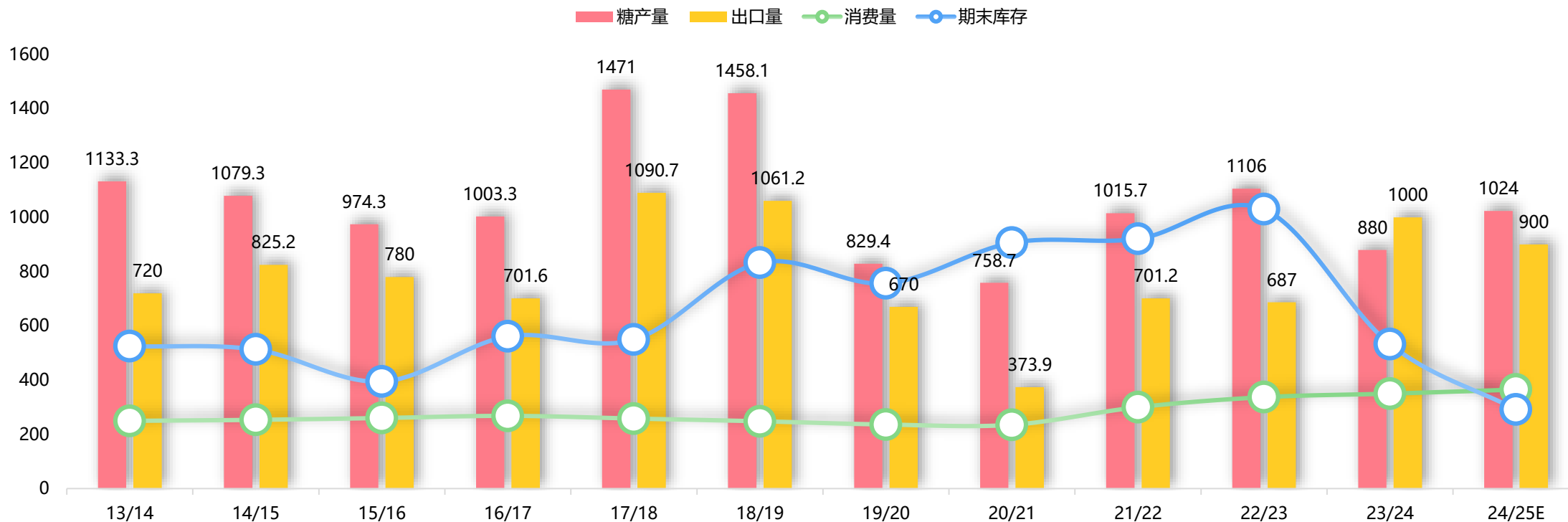


泰国食糖出口与出口均价 (万吨、美元/吨)



泰国：食糖供需平衡表

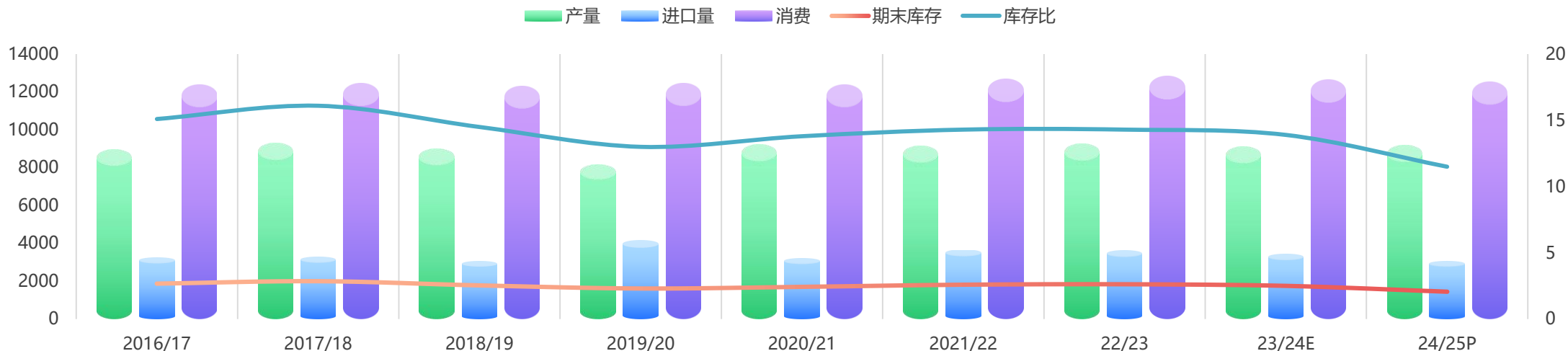
泰国食糖供需平衡表 (万吨)



- 泰国食糖生产商KSL预计拉尼娜带来的降雨量将使2024/25榨季甘蔗产量同比增长10%，达9000万至1亿吨，糖产量上升到900~1000万吨。

美国食糖供需平衡表：7月报告产量、期初期末库存调升，进口调降

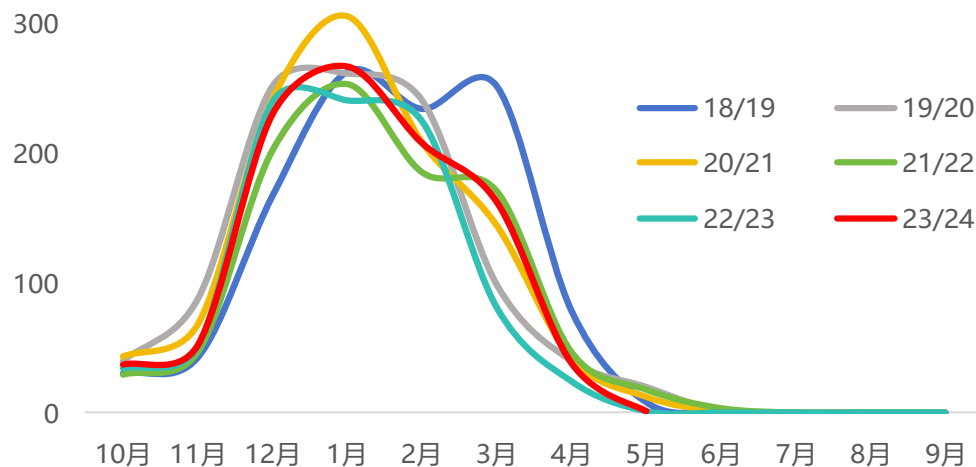
美国食糖供需平衡表 (单位: Short Tons)



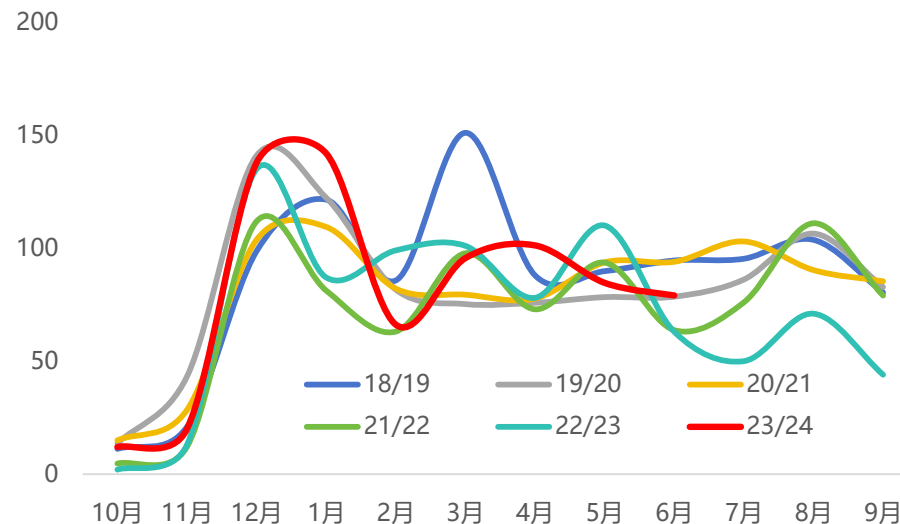
	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	22/23	23/24Est.	24/25 Proj. Jun	24/25 Proj. Jul
期初库存	2008	1783	1618	1705	1820	1843	1724↓	1986↑
产量	8999	8149	9233	9157	9250	9220	9200↓	9325↑
甜菜糖	4939	4351	5092	5155	5187	5179	5111	5236
蔗糖	4060	3798	4141	4002	4063	4041	4089	4089
进口量	3070	4165	3221	3646	3614	3619	3076↑	2939↓
出口量	35	61	49	29	82	241	100	100
消费	12294	12479	12367	12688	12843	12696	12555	12555
期末库存	1783	1618	1705	1820	1843	1986	1445↓	1695↑
库消比	14.5	13	13.8	14.3	14.3	15.6	11.5↓	13.5↑

国内市场：纯销糖期，工业库存低位

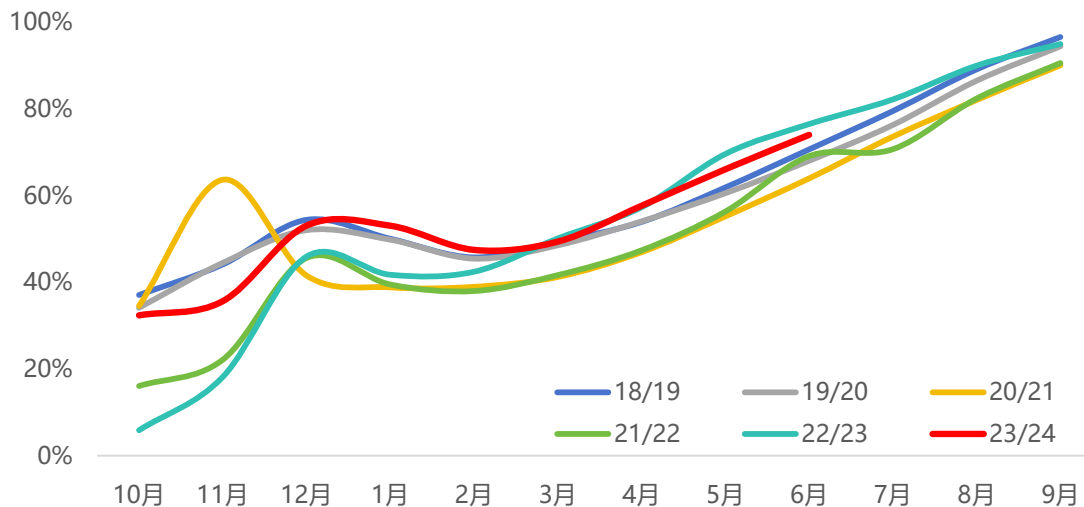
单月产糖量 (万吨)



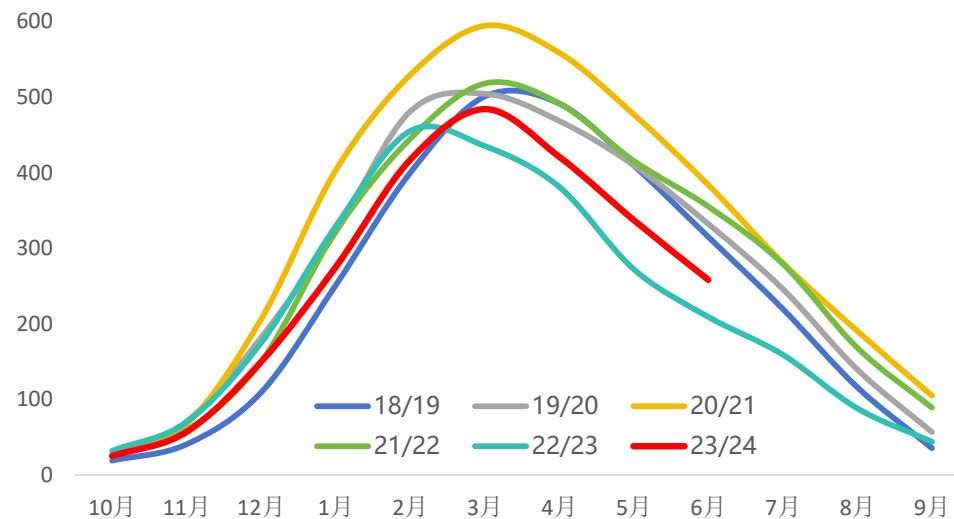
单月销糖量 (万吨)



累计产销率

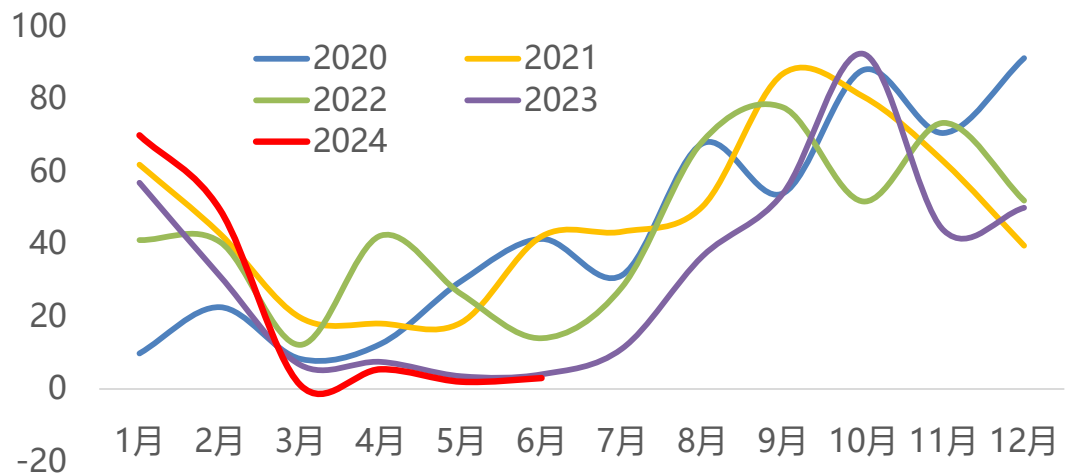


工业库存

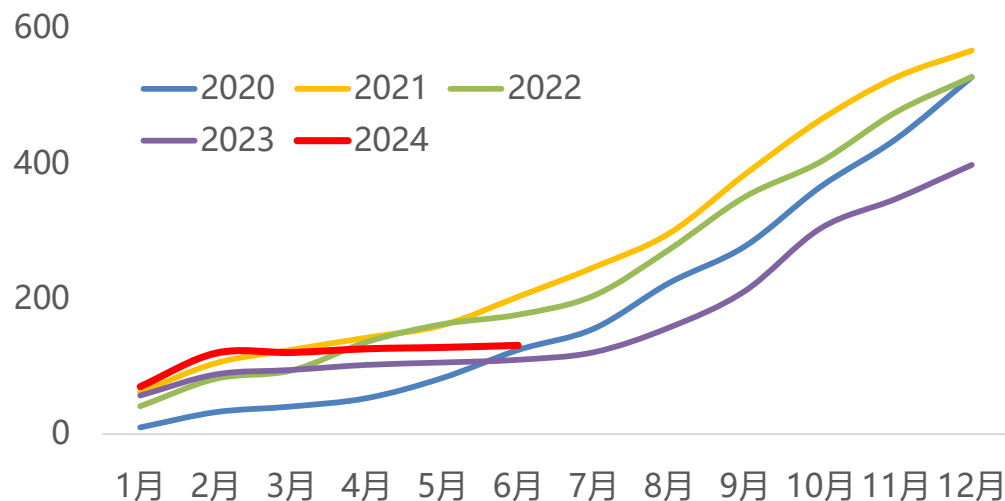


国内市场：6月进口3万吨，关注三季度到港量

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

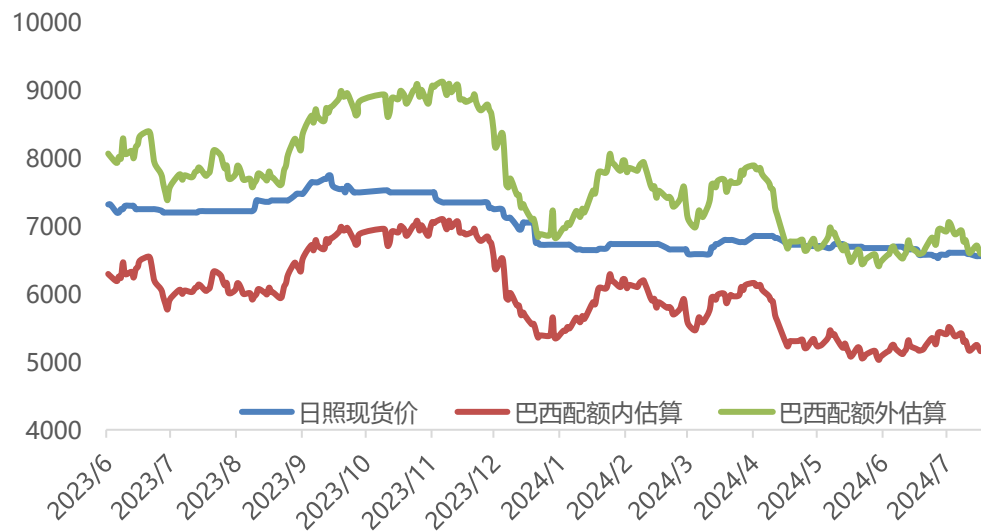


年度进口情况

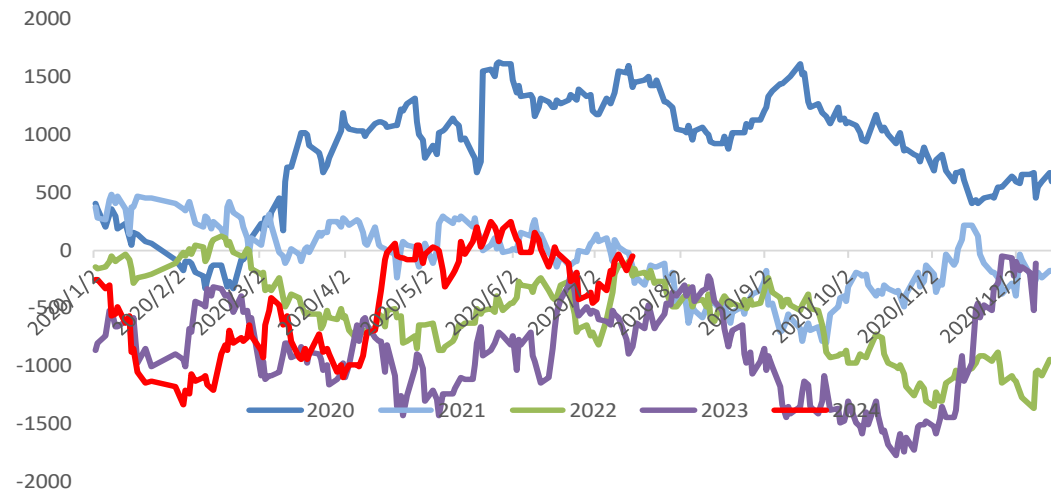


贸易：配额外进口利润走升

巴西进口糖成本估算



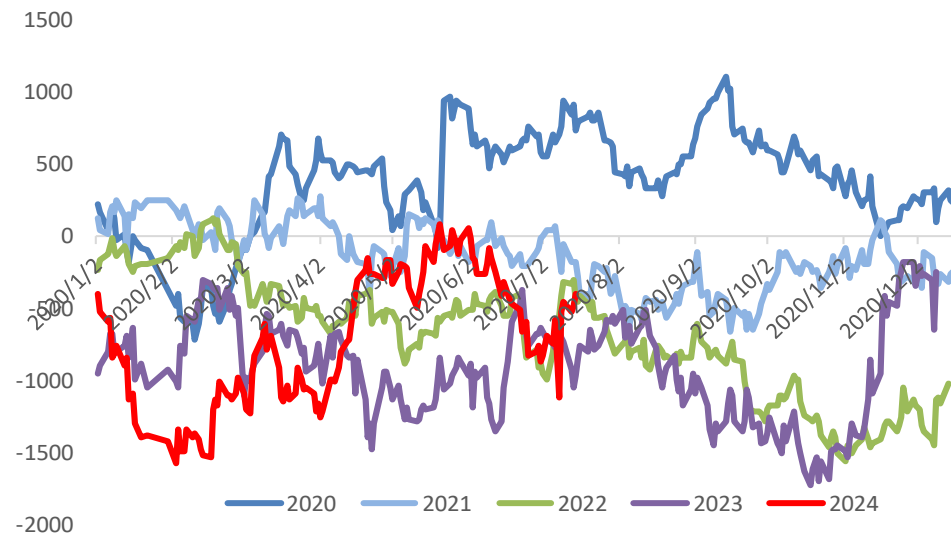
巴西配额外进口糖利润



泰国进口糖成本估算

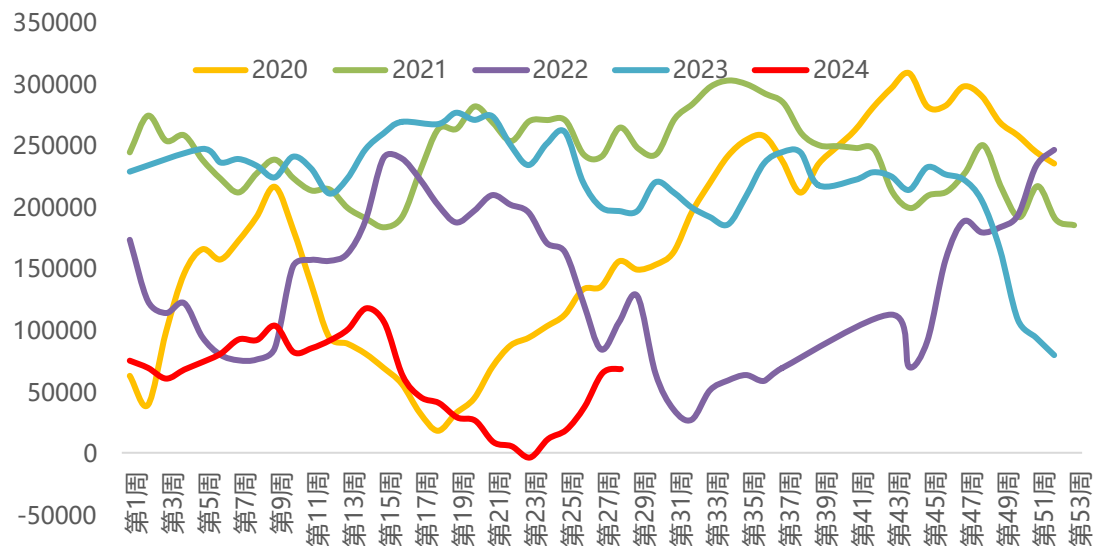


泰国配额外进口糖利润

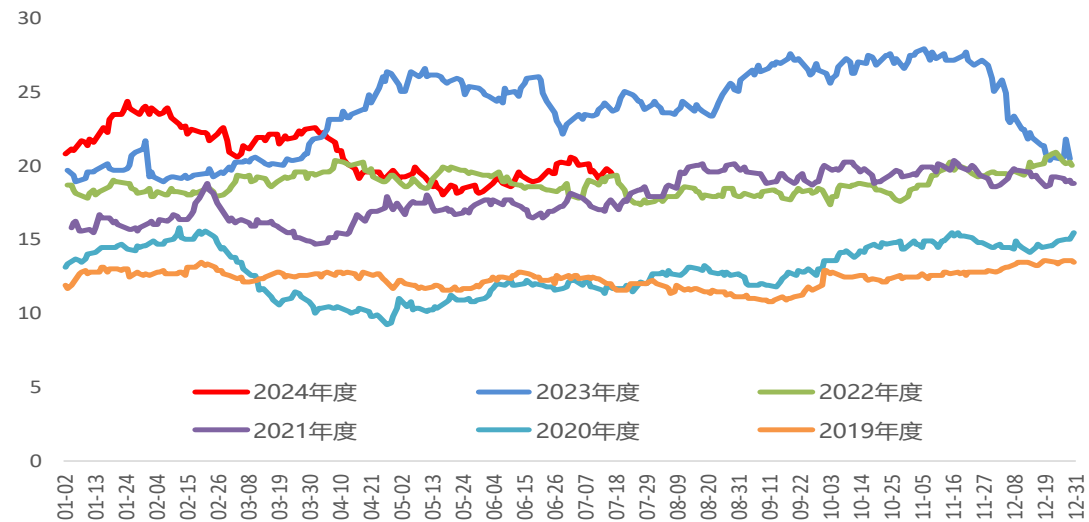


国际糖市：净多持仓增加，但仍处近年同期低位

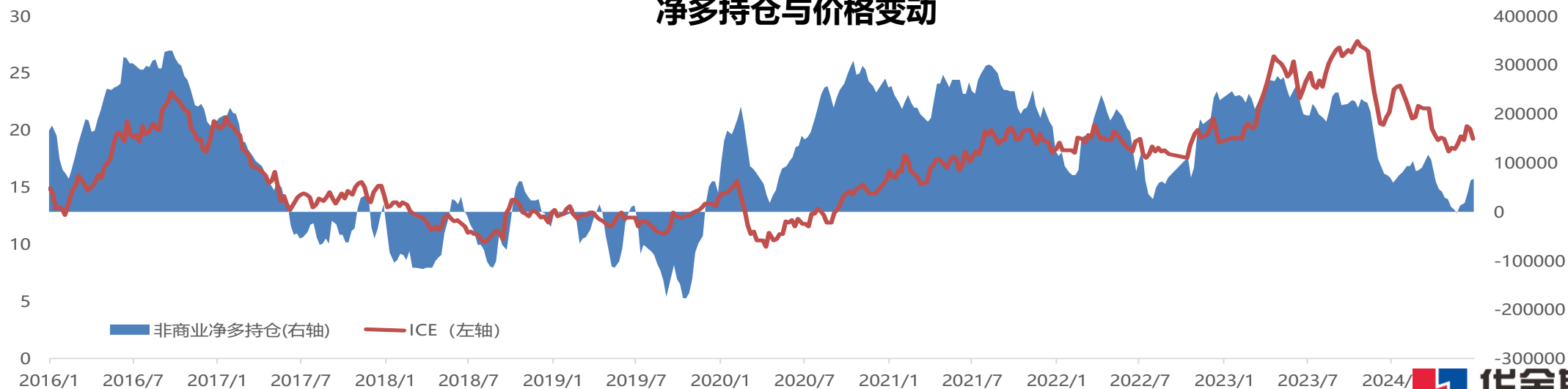
CFTC：基金净多持仓



ICE 季节性走势

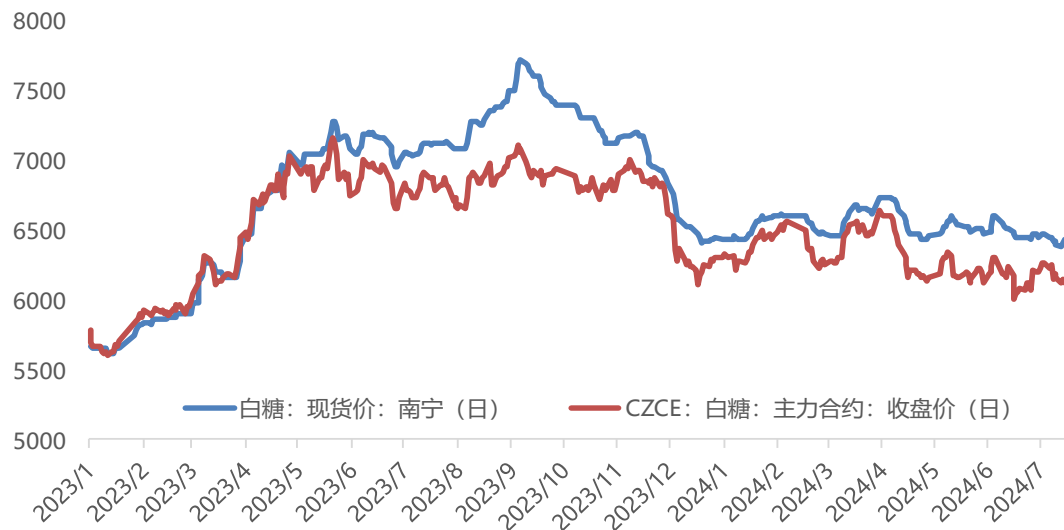


净多持仓与价格变动

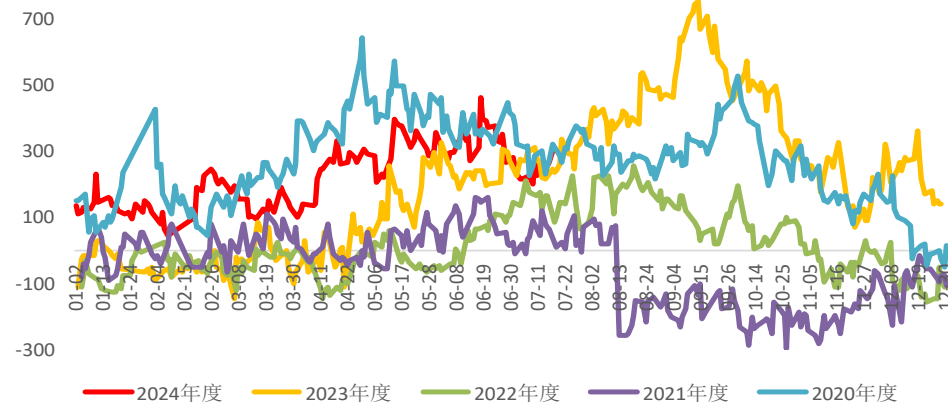


郑糖：基差走升，月间差价平稳，仓单较往年同期低位

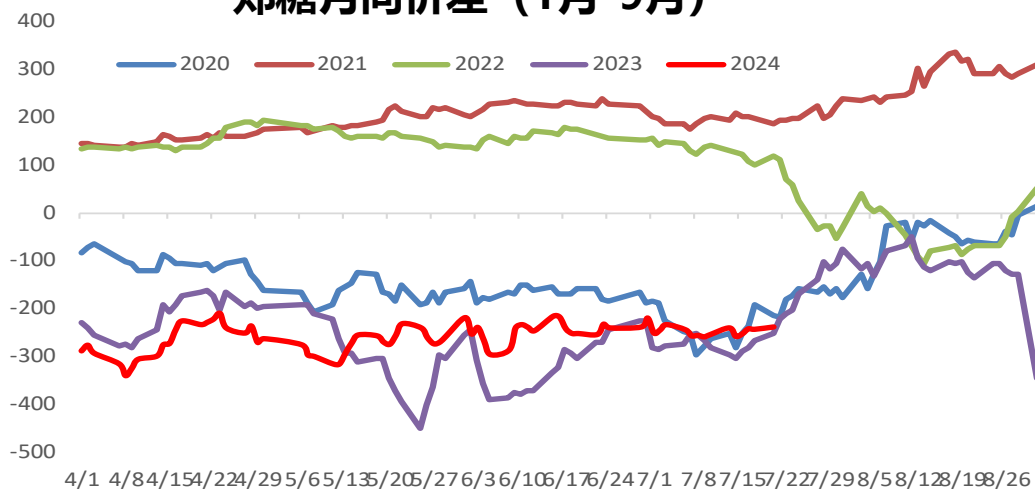
郑糖期现货价格



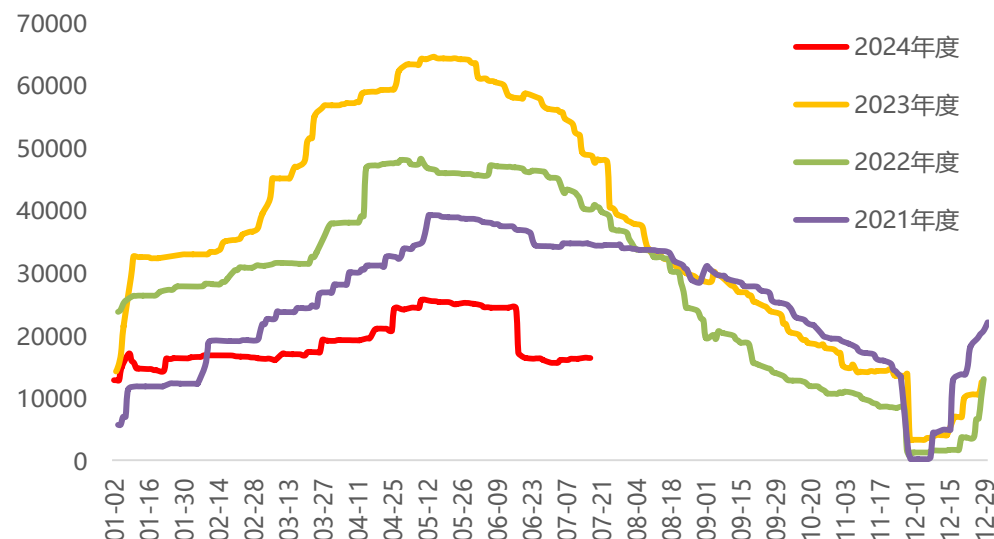
基差历年变动



郑糖月间价差（1月-9月）



郑糖期货仓单



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

