

全球糖市纵览 (2024/8/13)

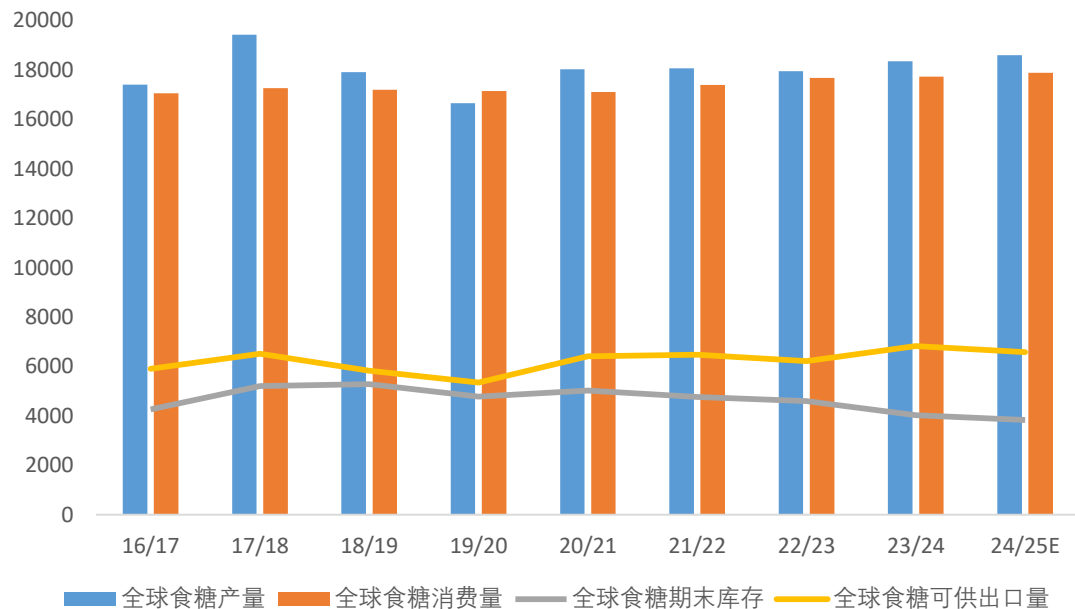
华金期货 研究院

糖市信息汇总

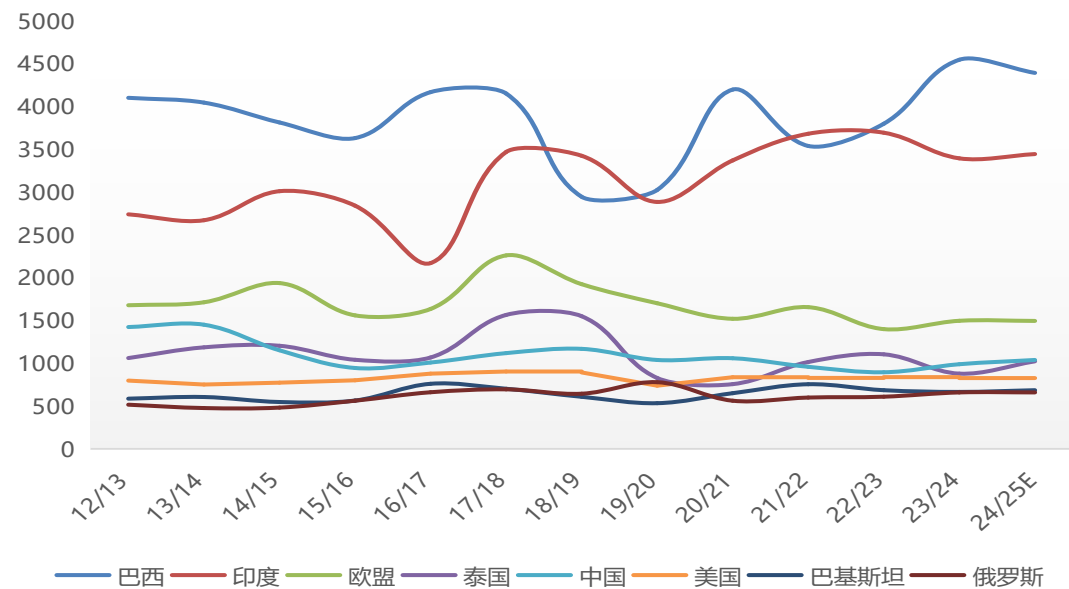
	市场焦点
基本面信息	<ul style="list-style-type: none">● 巴西：24/25压榨期<ul style="list-style-type: none">➢ 双周数据进度：累计甘蔗压榨、糖产量、制糖比均同期最高值；➢ 榨季产量预估：按产糖量及历年榨季进度，预估中南部地区产糖量将高于4300万吨，后期关注天气；➢ 出口：7月出口再创同期新高，出口均价延续回落。● 印度：生长季<ul style="list-style-type: none">➢ 产量：ISMA根据最新气象提出24/25榨季产糖量3330万吨；➢ 出口：基于产量及高库存、高结余，再度有呼声要求政府放松出口。● 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，累计销糖率82.82%，工业库存低位；➢ 生产：根据泛糖对广西各主产区调研，近年广西降雨充沛利于甘蔗生长，整体涨势良好；➢ 进口：1-6月进口较少，据不完全统计（船期初步测算），7-9月预计进口量在200万吨左右。
价格信息	<ul style="list-style-type: none">● 巴西：ICE-乙醇折糖价差缩小至3.14美分附近，制糖优势减弱；● ICE：净多持仓减少，并仍处近年同期低位● 进口利润：近周进口利润有所回升，达到平衡点附近；● 国内市场：近期基差相对平稳，月间差价走窄，仓单较往年同期低位。
观点	<ul style="list-style-type: none">● 宏观及整体商品市场情绪对糖价施压一定压力，近周糖价下行，但白糖基本面无明显变化，市场等待巴西7月下半月产量数据，有机构预计产量下降，若实现可对白糖提供正向支撑。● 关注点：巴西双周数据、国内进口进度（三季度到港）、天气影响。

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）

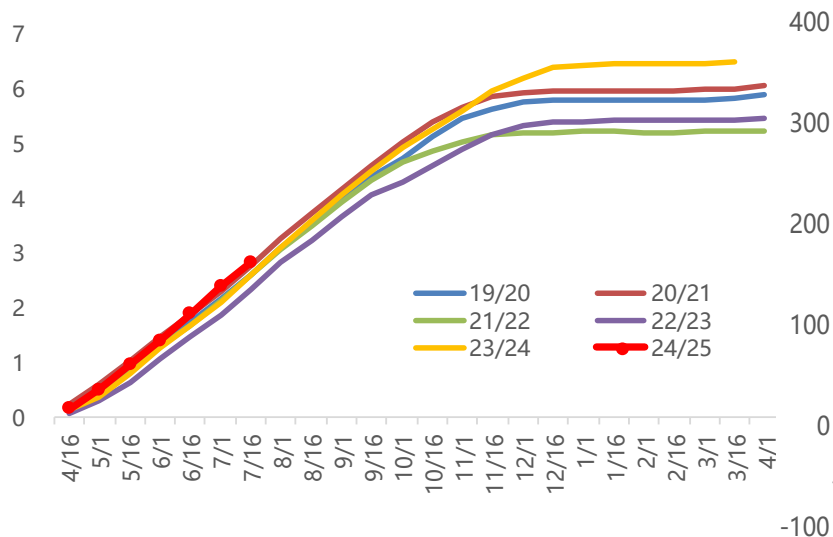


24/25榨季预期:

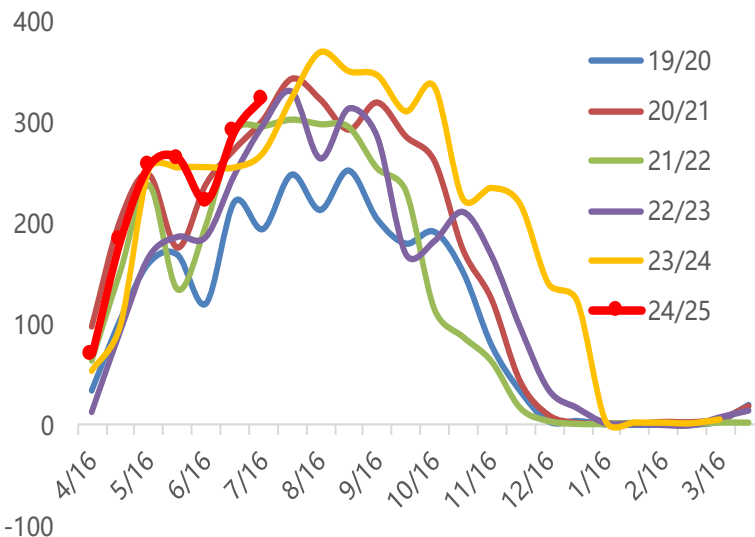
- StoneX在近期发布的报告称，尽管亚洲糖产量增加，但由于巴西今年甘蔗产糖率低，制糖比下降，产量大幅减少，预计2024/25榨季全球糖市供应过剩量将从5月预计的251万吨下调130万吨至121万吨；预计巴西中南部2024/25榨季甘蔗压榨量为6.022亿吨，产糖量为4050万吨。

巴西（双周压榨）：累计甘蔗压榨、糖产量、制糖比均同期最高值

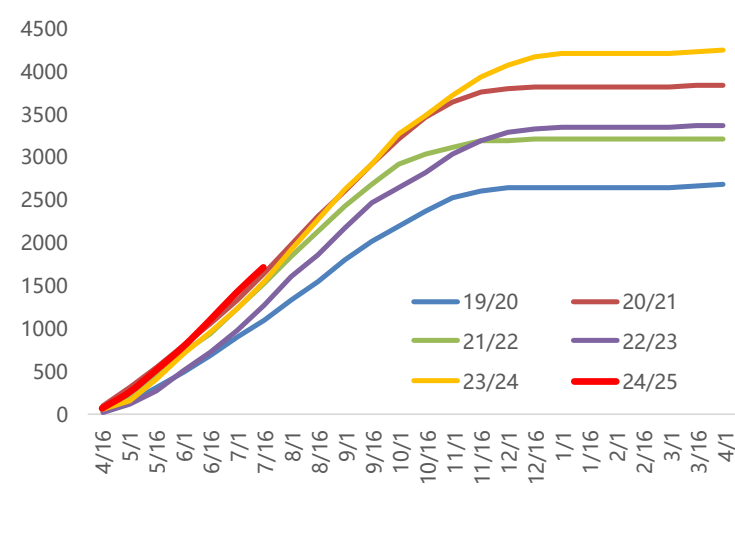
巴西中南部甘蔗累计压榨量（亿吨）



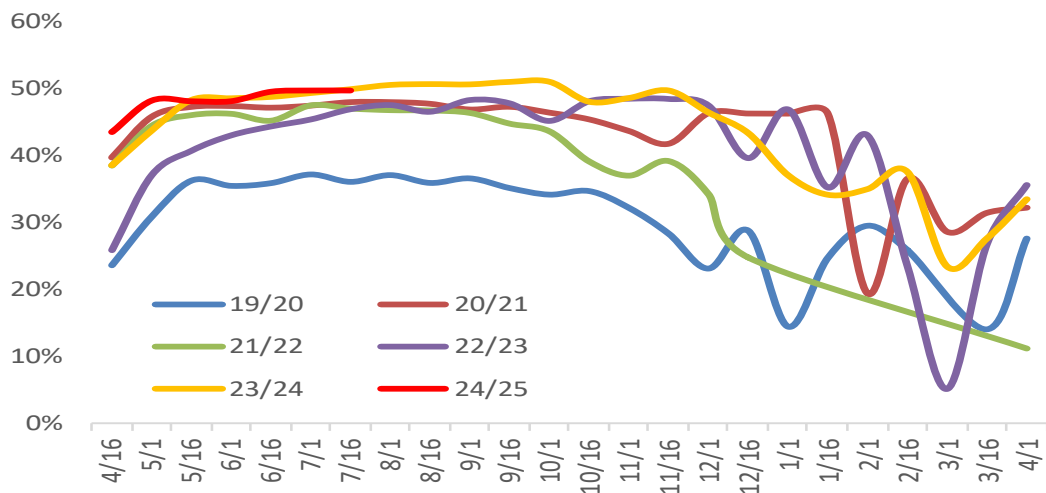
巴西中南部双周产糖量（万吨）



巴西中南部累计产糖量（万吨）



巴西中南部双周制糖比

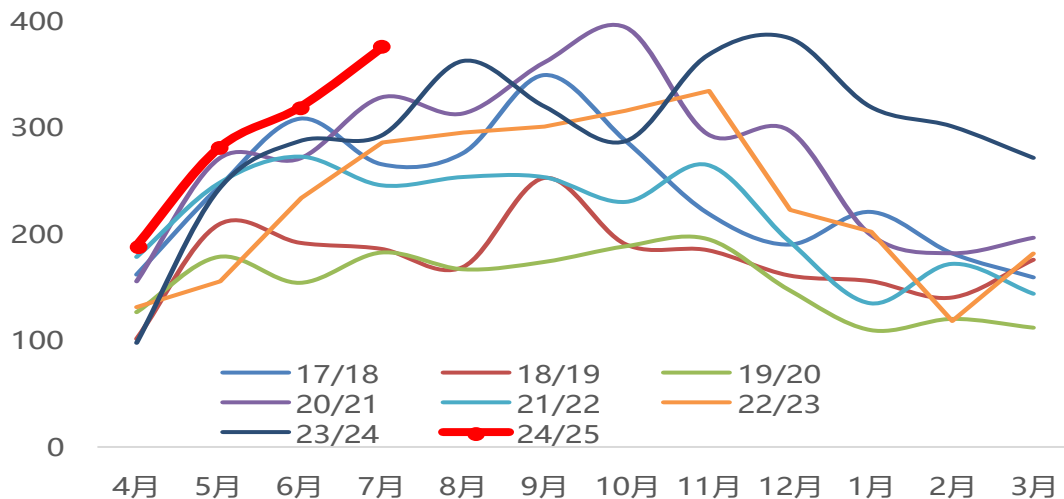


巴西甘蔗压榨情况（至2024/7/16，榨季累计）

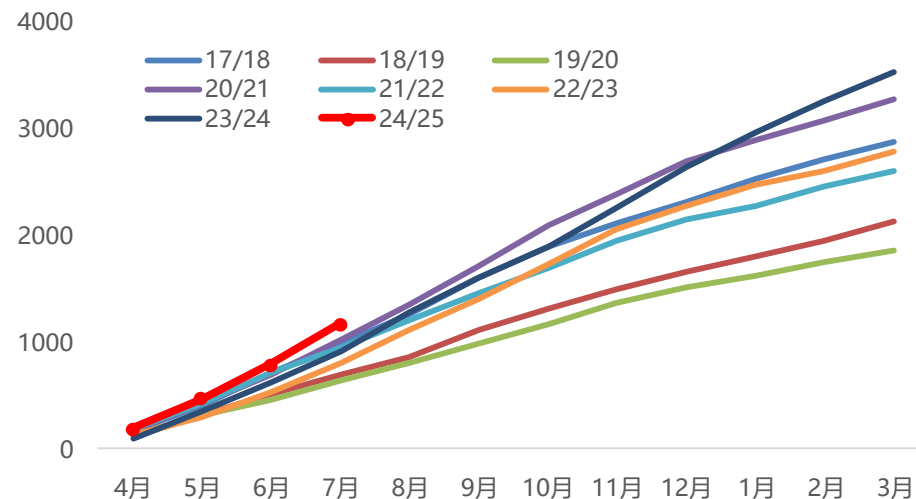
Produtos	Centro-Sul			
	2023/2024	2024/2025	Var. (%)	
Cana-de-açúcar ¹	259.027	281.579	↑ 8,71%	
Açúcar ¹	15.529	17.140	↑ 10,37%	
Etanol anidro ²	5.123	4.793	↓ -6,44%	
Etanol hidratado ²	6.852	8.348	↑ 21,83%	
Etanol total ²	11.976	13.141	↑ 9,73%	
ATR ¹	33.837	36.769	↑ 8,67%	
ATR/ tonelada de cana ³	130,63	130,58	↓ -0,04%	
Mix (%)	açúcar	48,17%	48,92%	↑
	etanol	51,83%	51,08%	↓
Litros etanol/ tonelada de cana	39,66	39,16	↓ -1,25%	
Kg açúcar/ tonelada de cana	59,95	60,87	↑ 1,53%	

巴西（出口）：7月出口再度超历年同期，出口进价下滑

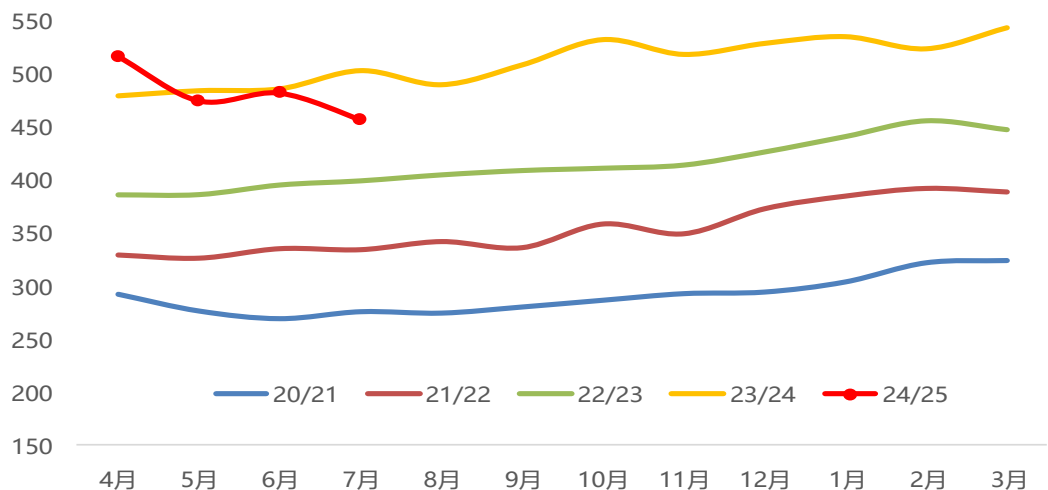
巴西食糖按月度出口（万吨）



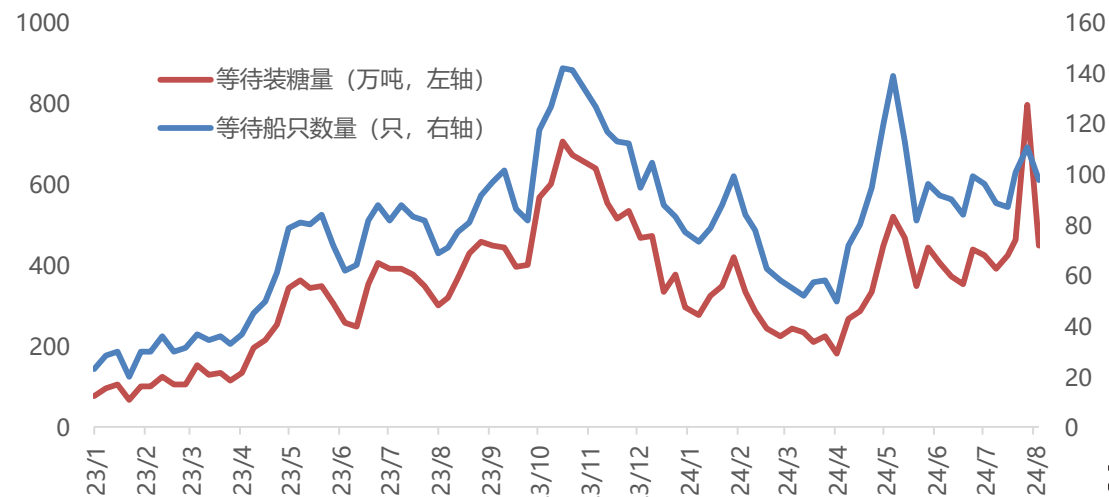
巴西食糖按榨季累计出口（万吨）



巴西食糖出口均价（元/吨）



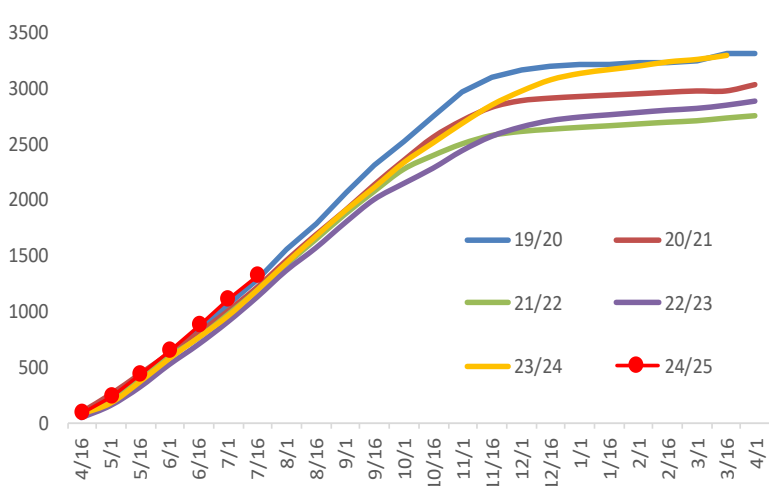
巴西港口情况



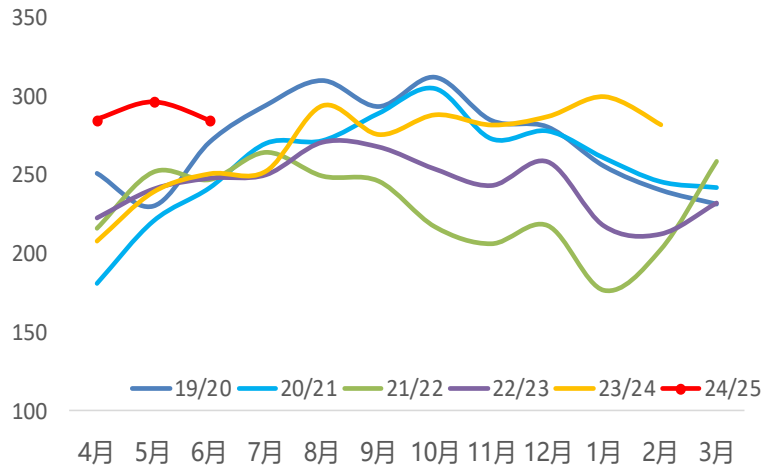
数据口径：巴西农业部、巴西外贸局；制图：华金期货

巴西乙醇情况：糖醇价差缩小，糖生产优势转弱

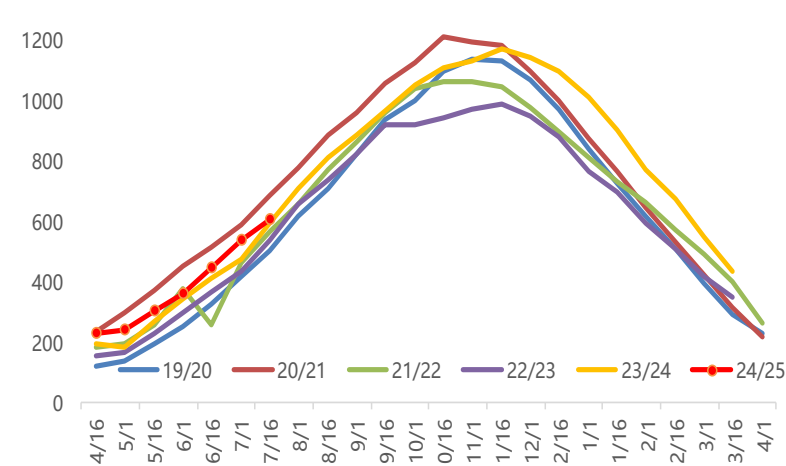
巴西中南部乙醇累计产量 (万立方米)



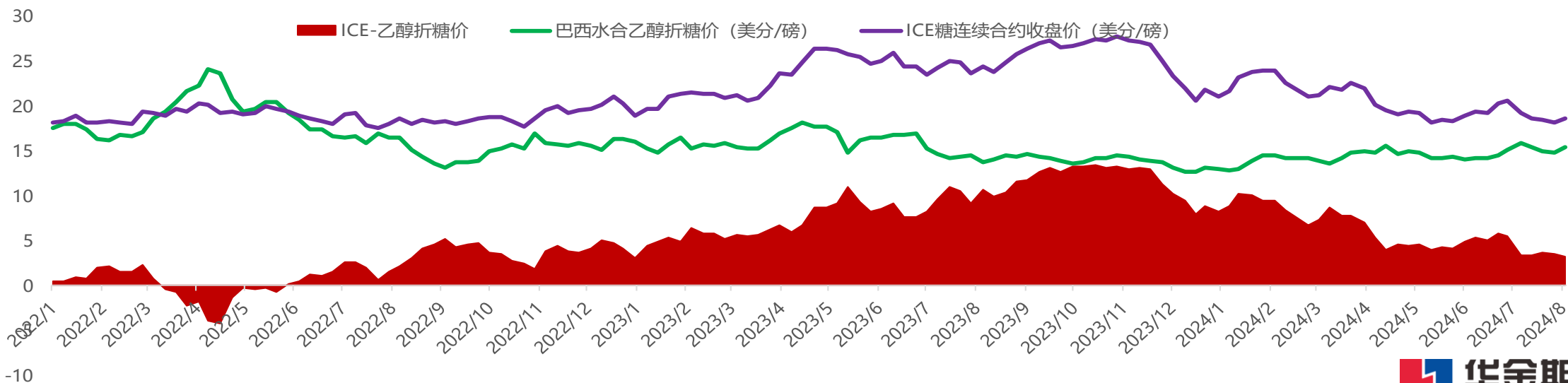
中南部乙醇月度销售情况 (万立方米)



双周乙醇库存 (万立方米)



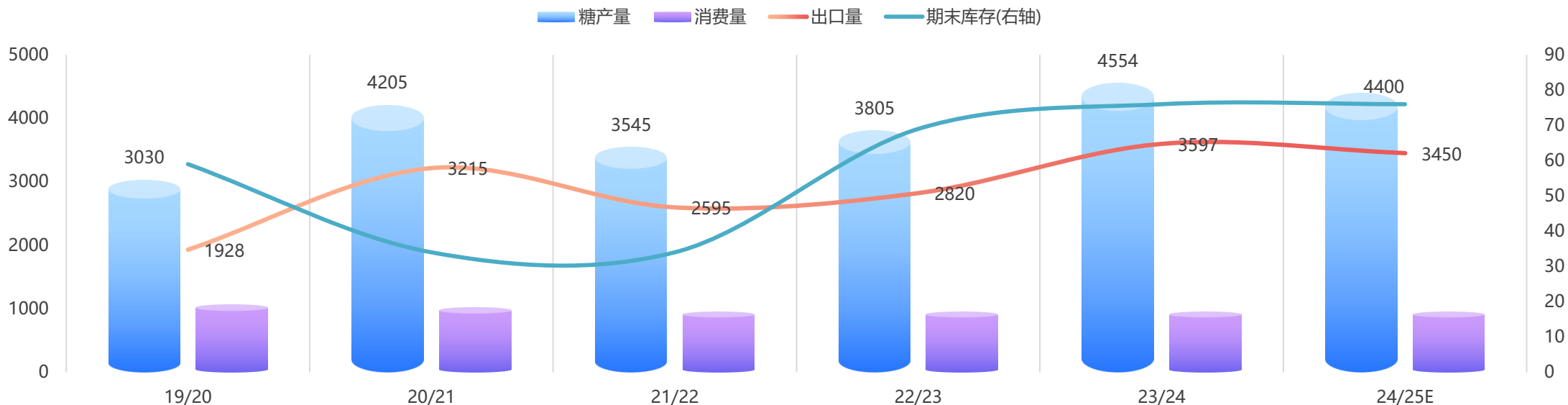
巴西乙醇折糖价及ICE收盘价



数据来源&制图：巴西农业部、华金期货

巴西食糖供需平衡表

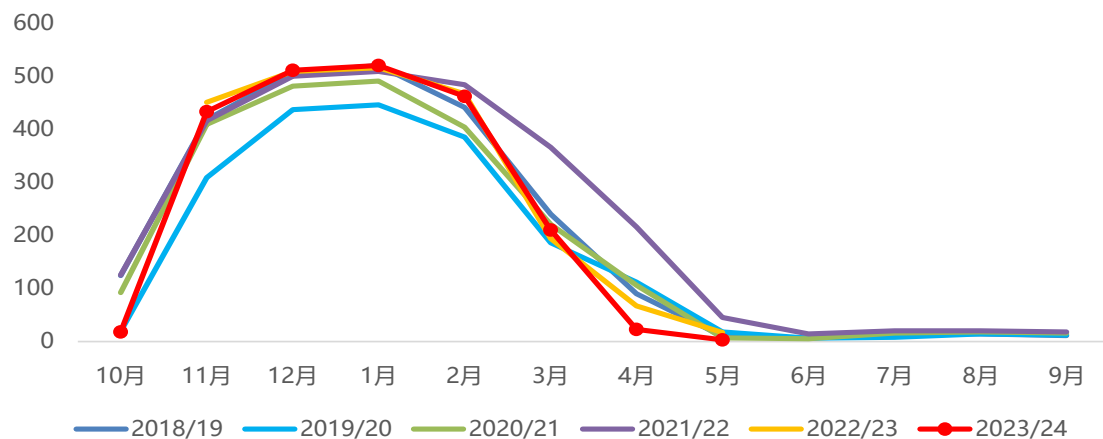
巴西食糖供需平衡表 (万吨)



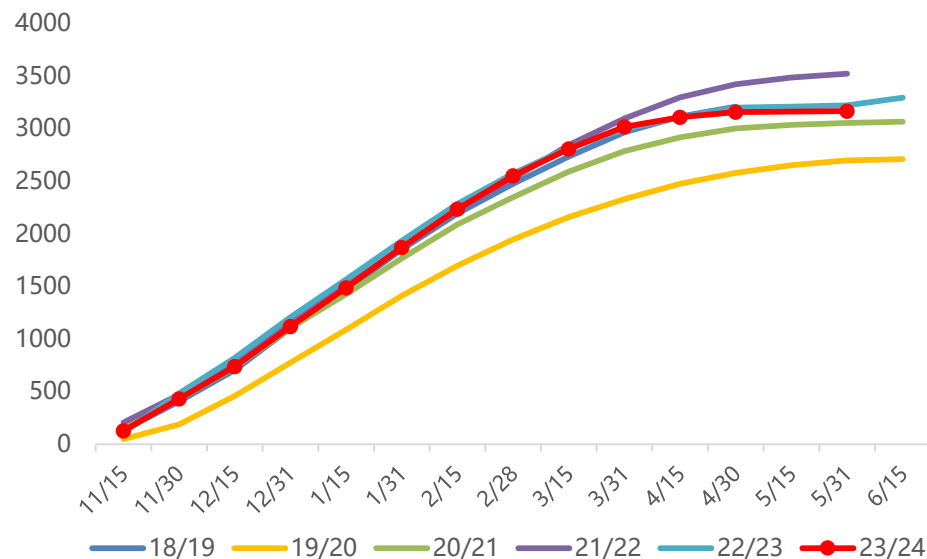
- 7月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为4317万吨，较去年同期降幅11.07%；甘蔗ATR为143.27kg/吨，制糖比为49.88%；产乙醇21.26亿升，较去年同期降幅6.28%；产糖量为293.9万吨，较去年同期的325.5吨减少31.6万吨，同比降幅达9.70%。
- 2024/25榨季截至7月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为28157.9万吨，较去年同期增幅达8.71%；甘蔗ATR为130.58kg/吨，累计制糖比为48.92%；累计产乙醇131.41亿升，较去年同期的增加9.73%；累计产糖量为1714万吨，较去年同期的1552.9万吨增加161.1万吨，同比增幅达10.37%。

印度市场：23/24榨季结束

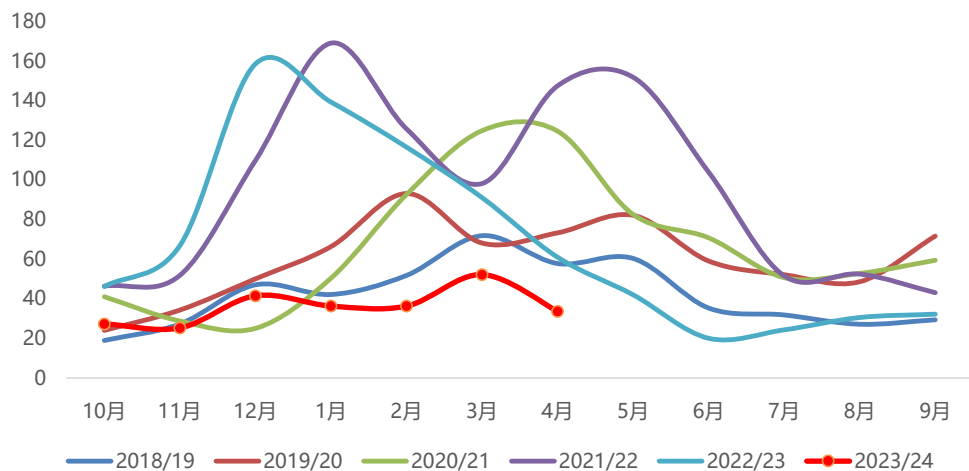
印度糖厂开榨数量 (家)



印度双周累计糖产量 (万吨)



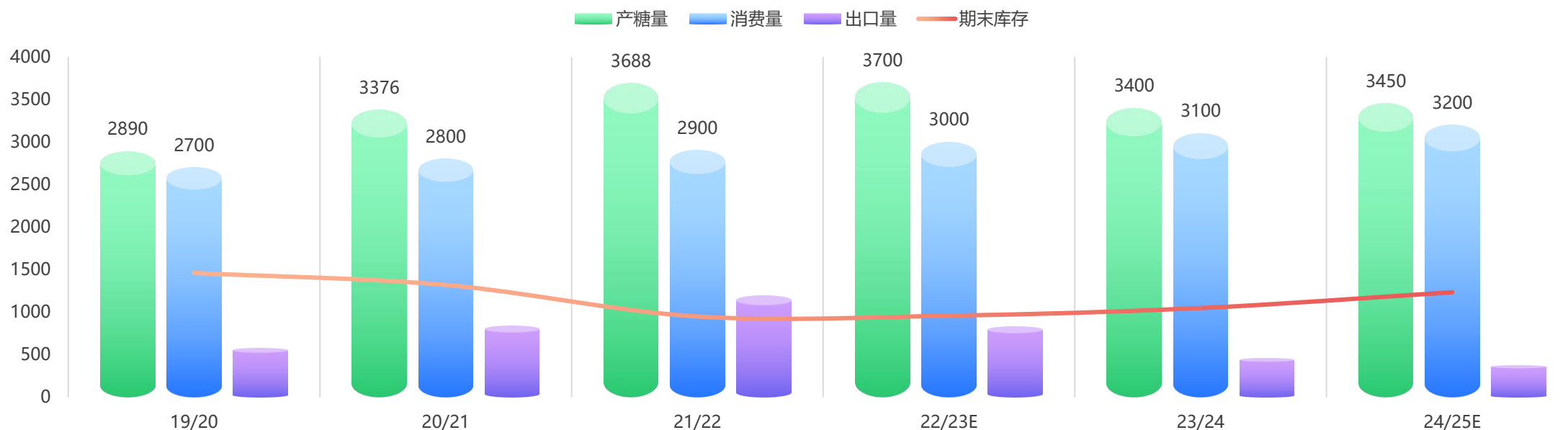
印度食糖月度出口 (万吨)



- ISMA: 根据2024年6月下旬获得的卫星图像, 印度甘蔗总种植面积约为561万公顷, 印度2024/25榨季前景较好, 预计印度2024/25榨季糖产量约为3330万吨。

印度食糖供需平衡表：新年度关注天气

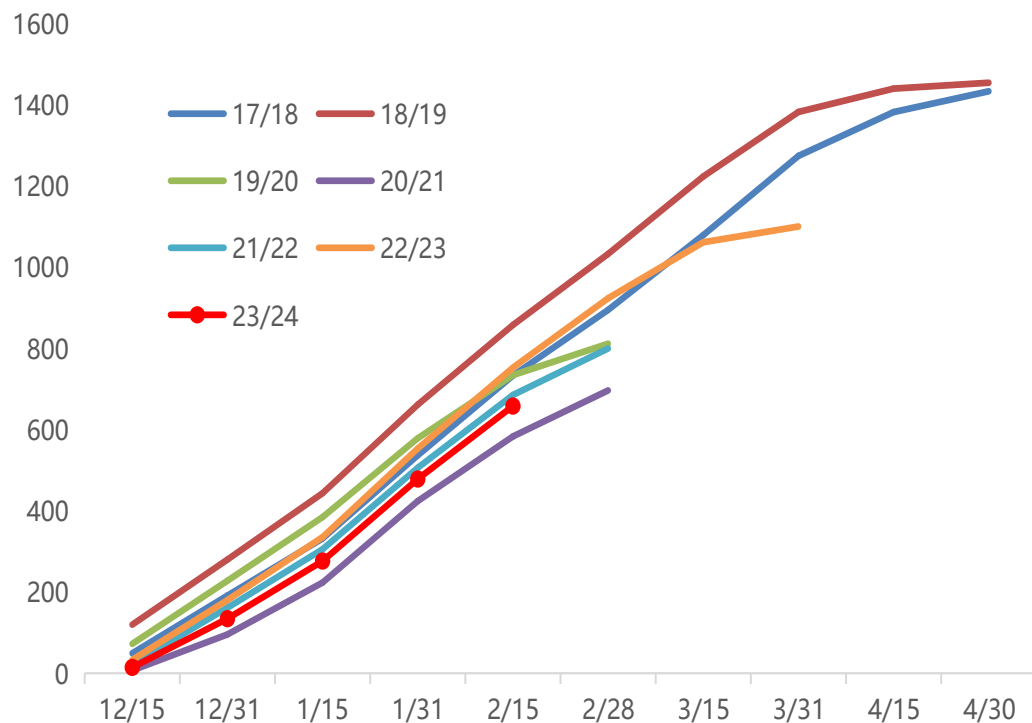
印度食糖供需平衡表 (万吨)



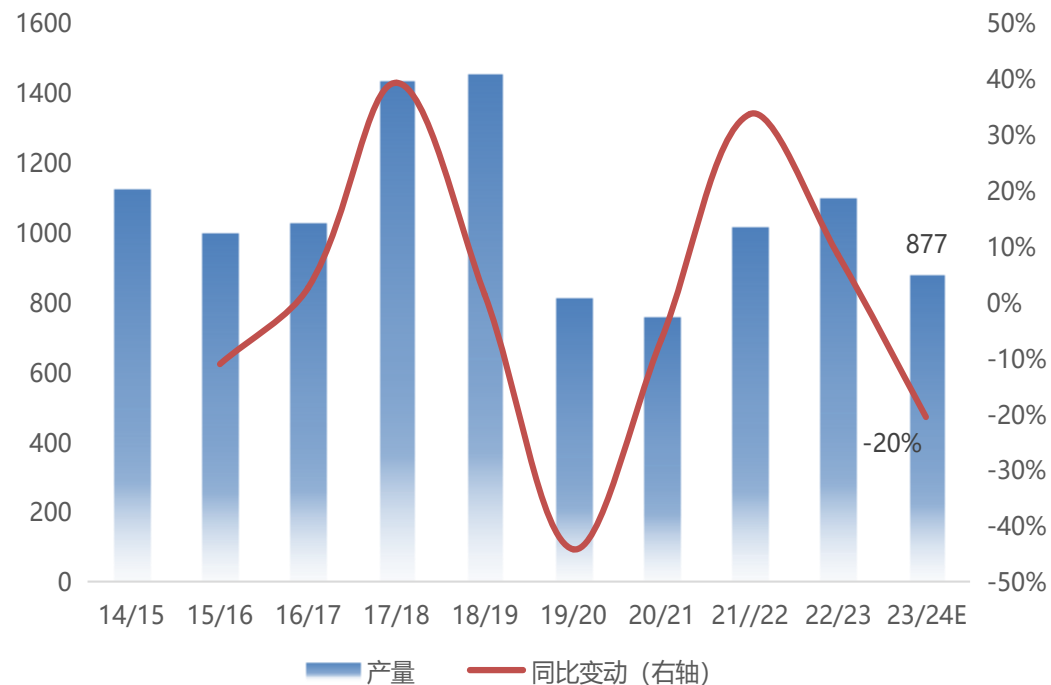
- 外媒信息：印度联邦部长Jayant Chaudhary要求中央政府允许出口200万吨糖。主要依据为：ISMA提出24/25榨季3330万吨糖产量，加上截至10月1日的900万吨初始库存，以及印度糖总供应量在4230万吨，远高于国内2900万吨的需求，并形成大量盈余。
- 基于当前糖价低位，相关咨询机构提出印度出口的最佳时机可能在2025年二季度。

泰国食糖产量（当前非压榨期）

泰国双周累计糖产量（万吨）



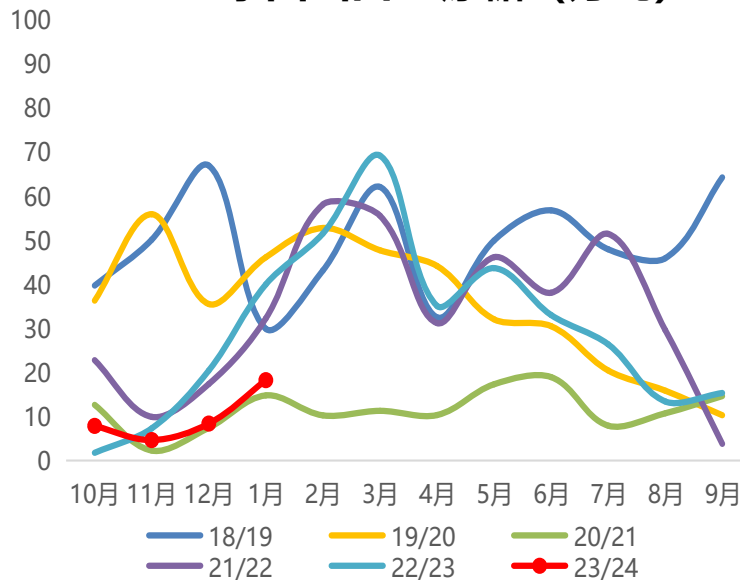
泰国榨季产糖量（万吨，%）



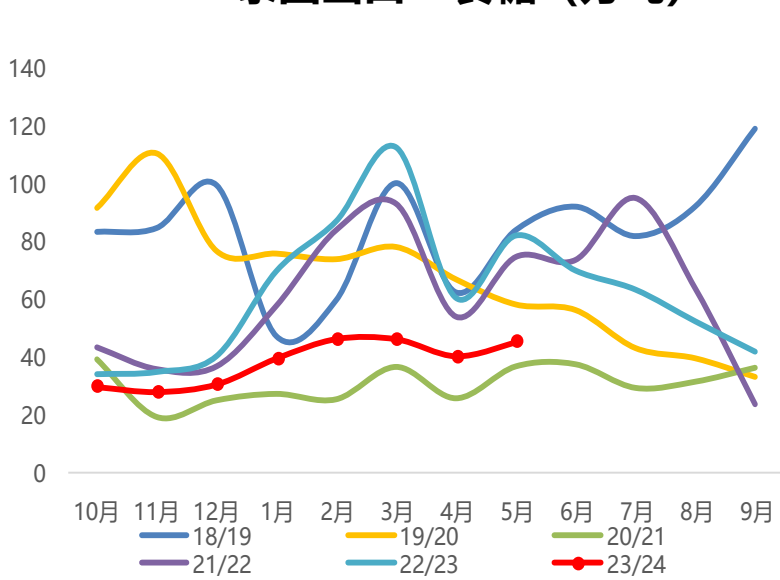
- 预计泰国24/25榨季产糖量增加。

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%

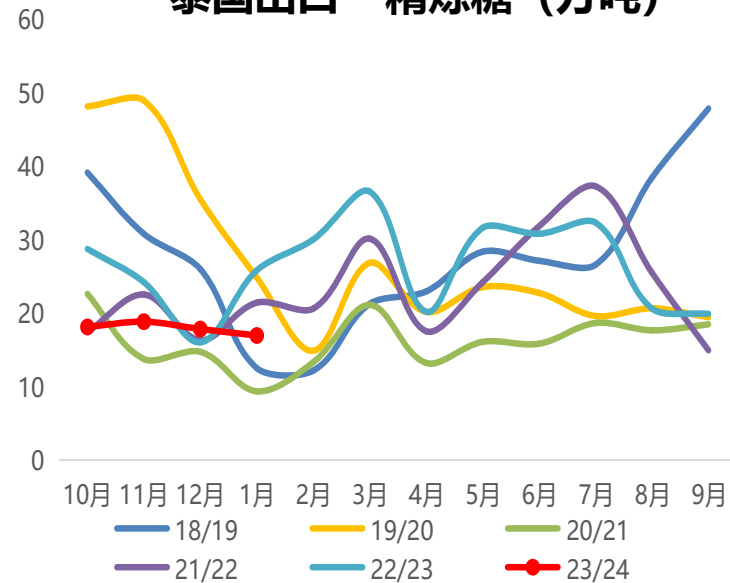
泰国出口—原糖 (万吨)



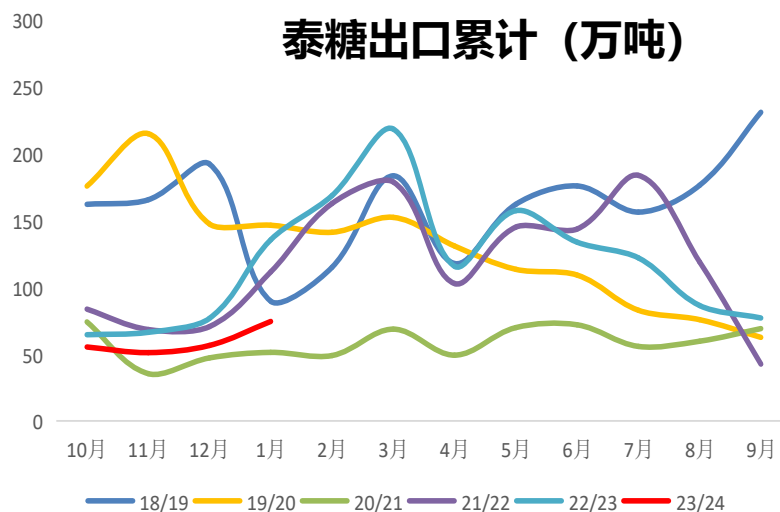
泰国出口—食糖 (万吨)



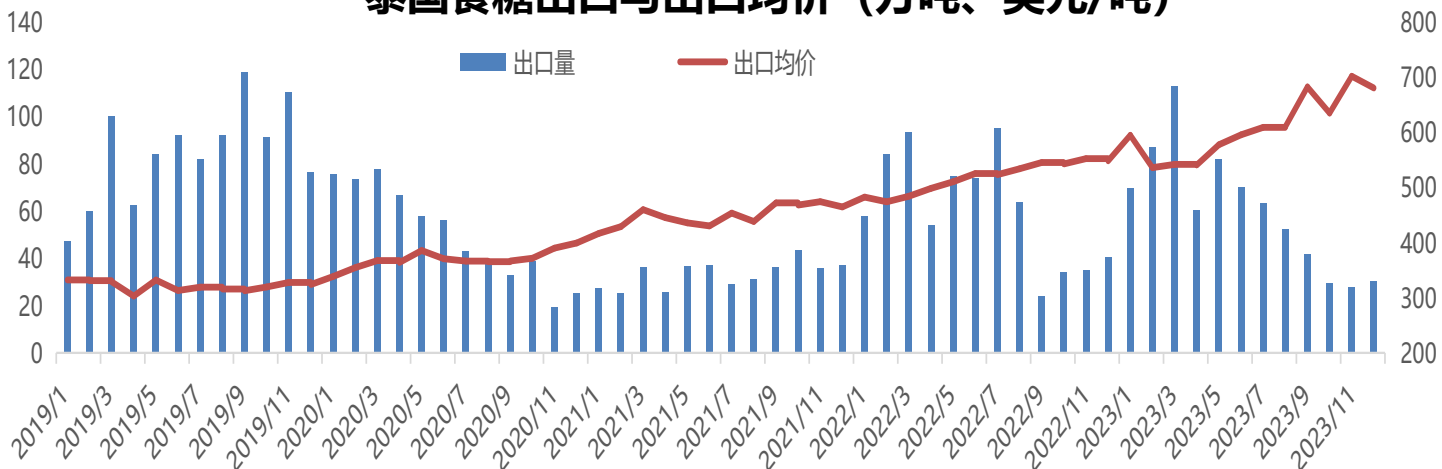
泰国出口—精炼糖 (万吨)



泰糖出口累计 (万吨)

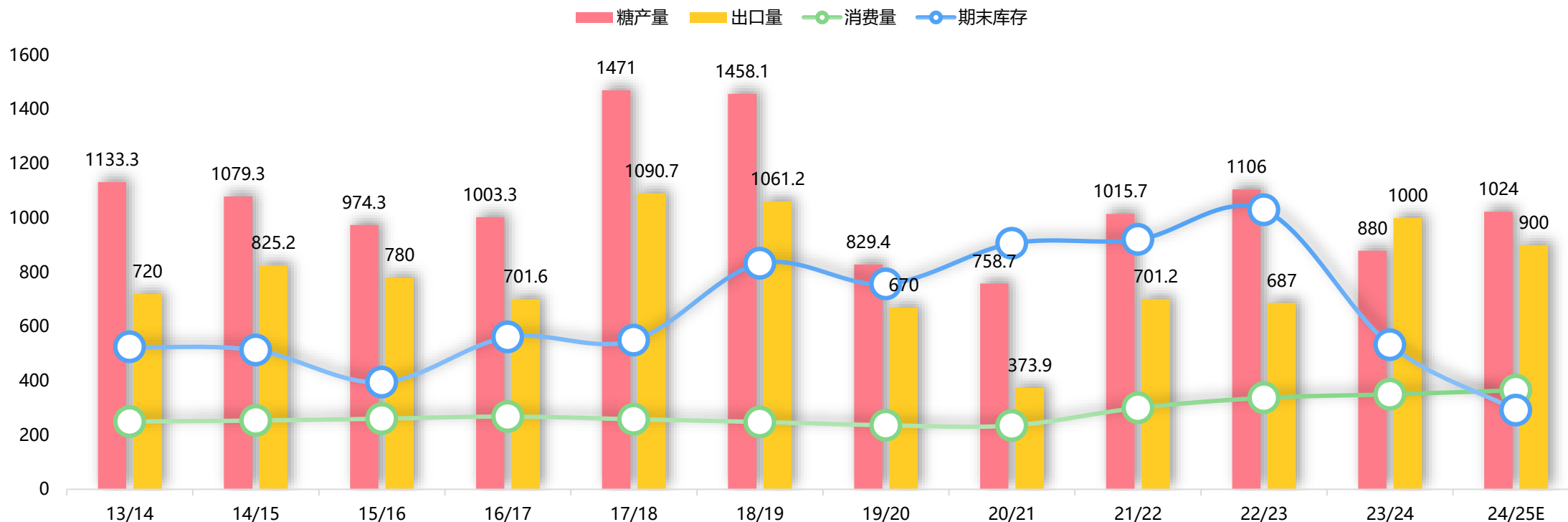


泰国食糖出口与出口均价 (万吨、美元/吨)



泰国：食糖供需平衡表

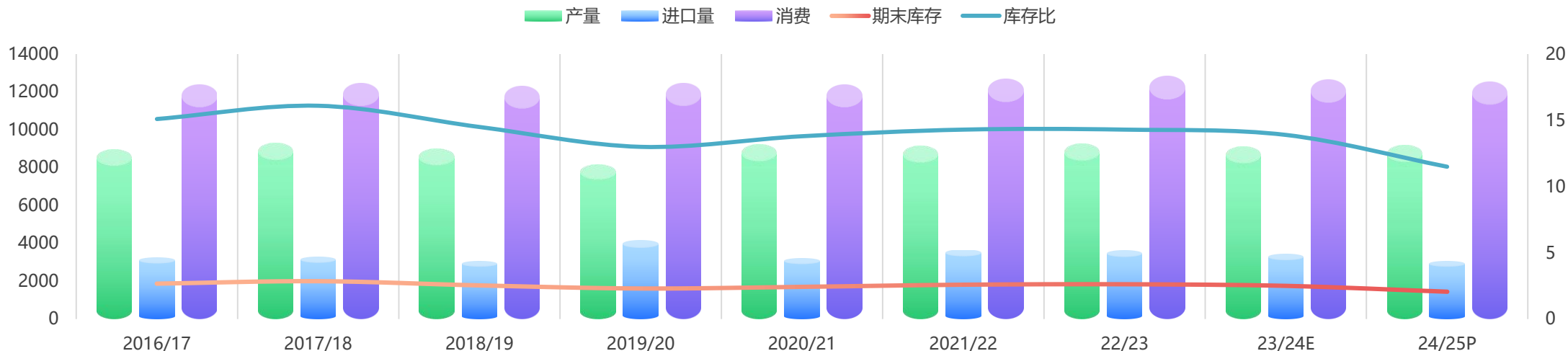
泰国食糖供需平衡表 (万吨)



- 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：8月报告再度调高产量与期初库存，期末库存大幅增加

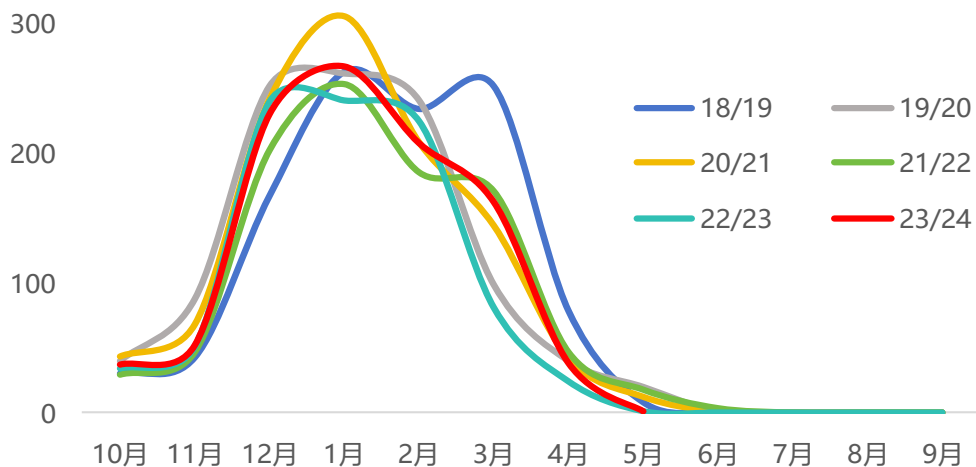
美国食糖供需平衡表 (单位: Short Tons)



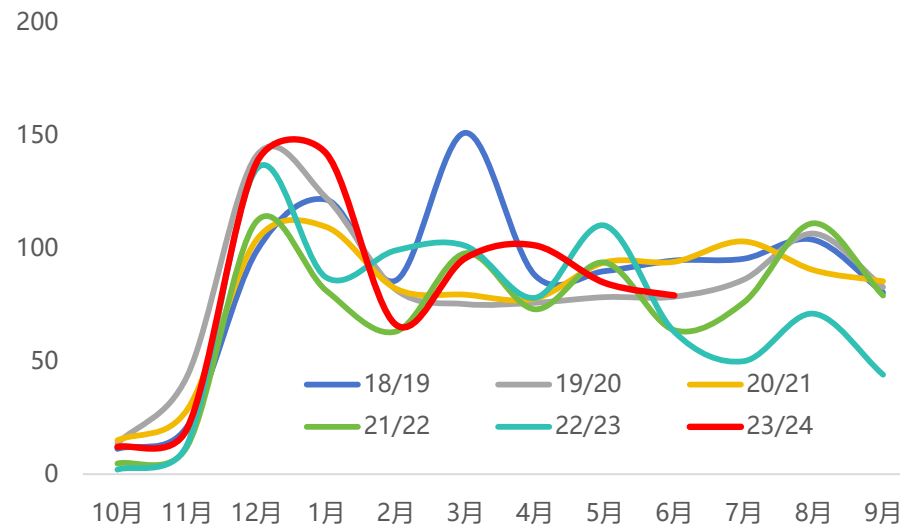
	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	22/23	23/24Est.	24/25 Proj. Jul	24/25 Proj. Aug
期初库存	2008	1783	1618	1705	1820	1843	1986↑	2043↑
产量	8999	8149	9233	9157	9250	9220	9325↑	9514↑
甜菜糖	4939	4351	5092	5155	5187	5179	5236	5363
蔗糖	4060	3798	4141	4002	4063	4041	4089	4151
进口量	3070	4165	3221	3646	3614	3619	2939↓	2933↓
出口量	35	61	49	29	82	241	100	100
消费	12294	12479	12367	12688	12843	12696	12555	12505↓
期末库存	1783	1618	1705	1820	1843	1986	1695↑	1985↑
库消比	14.5	13	13.8	14.3	14.3	15.6	13.5↑	15.9↑

国内市场：纯销糖期，工业库存低位

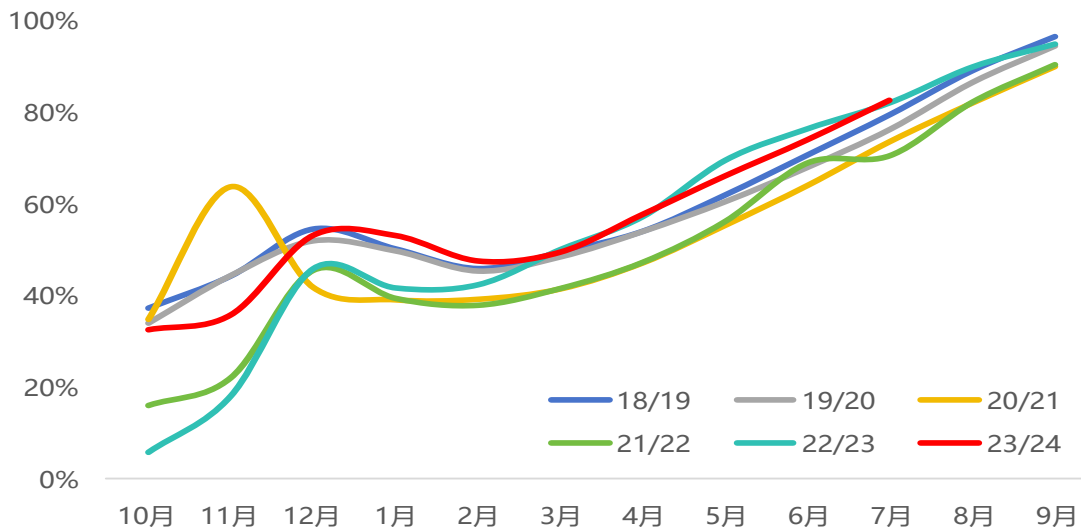
单月产糖量 (万吨)



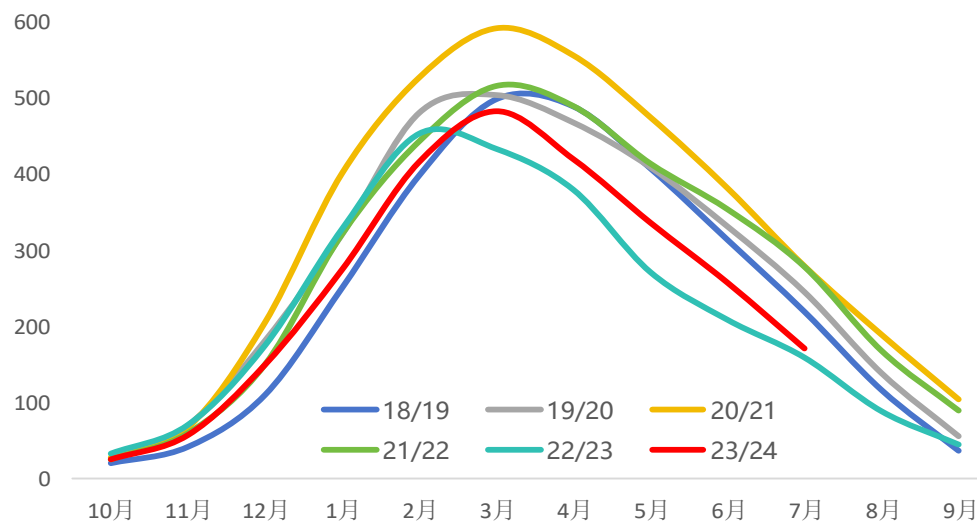
单月销糖量 (万吨)



累计产销率

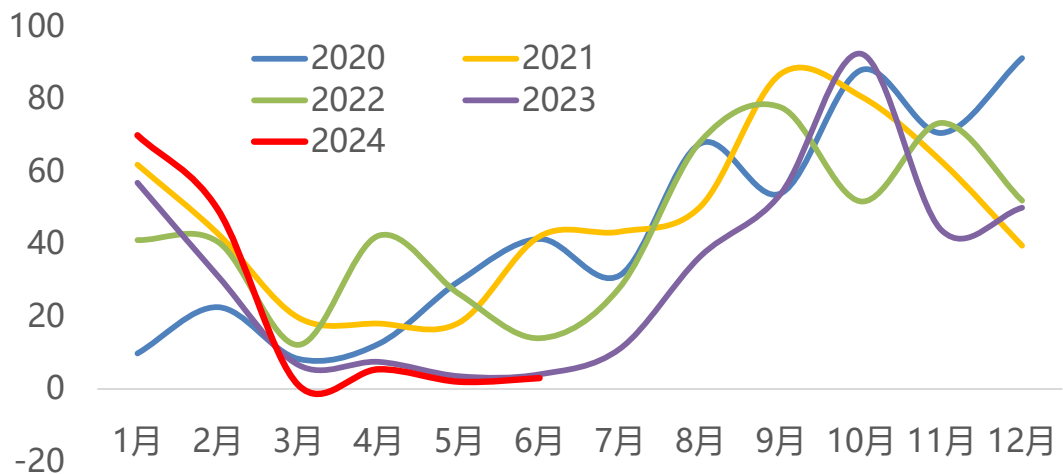


工业库存

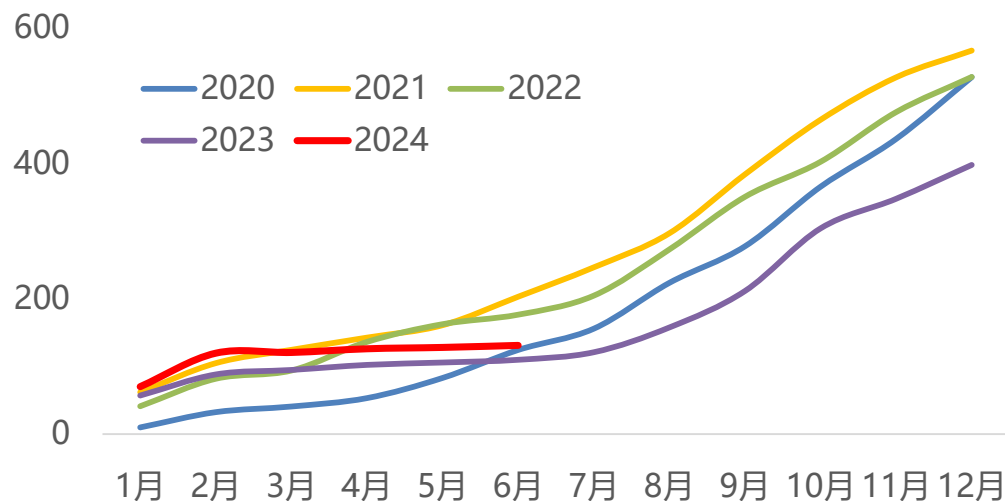


国内市场：6月进口3万吨，关注三季度到港量

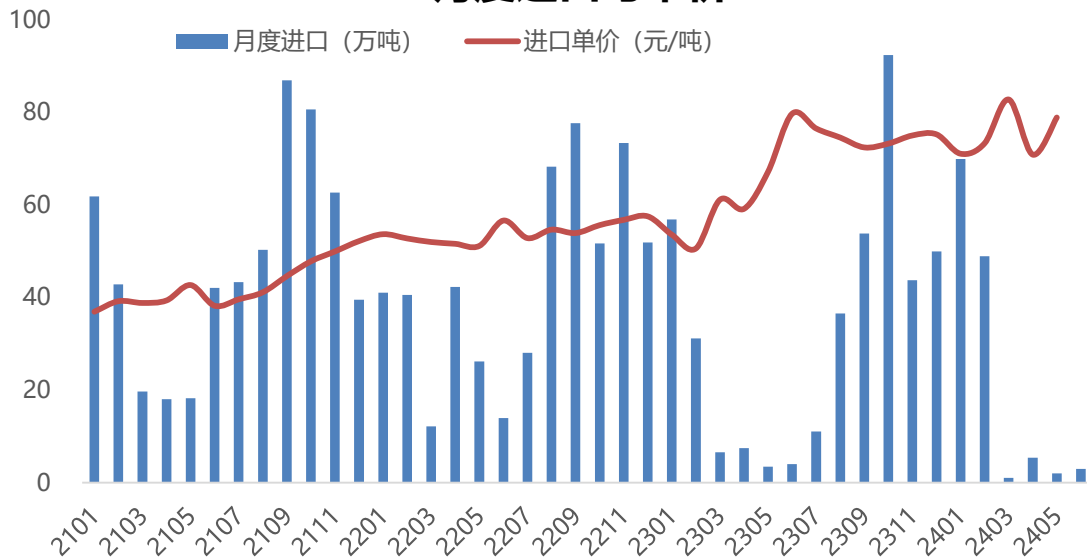
我国月度进口 (万吨)



累计月度进口进度 (万吨)



月度进口与单价

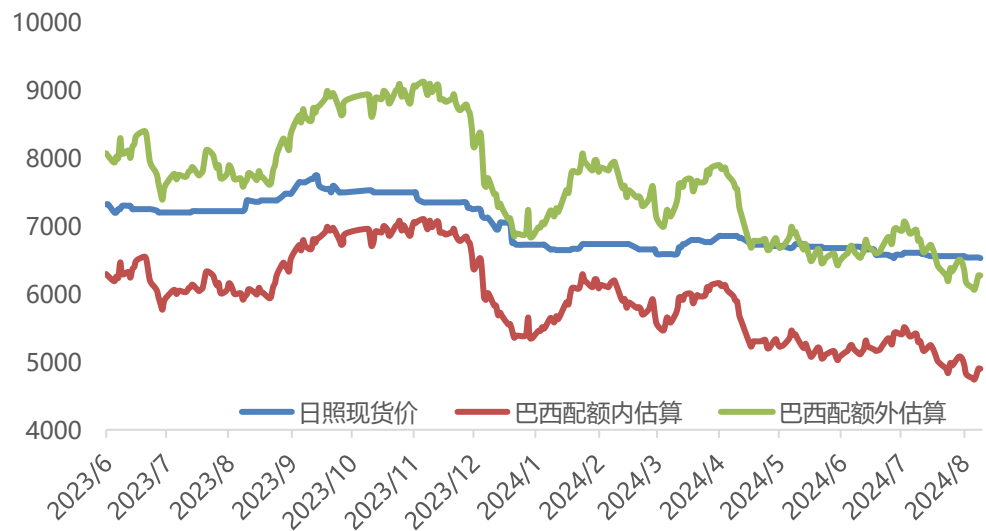


年度进口情况

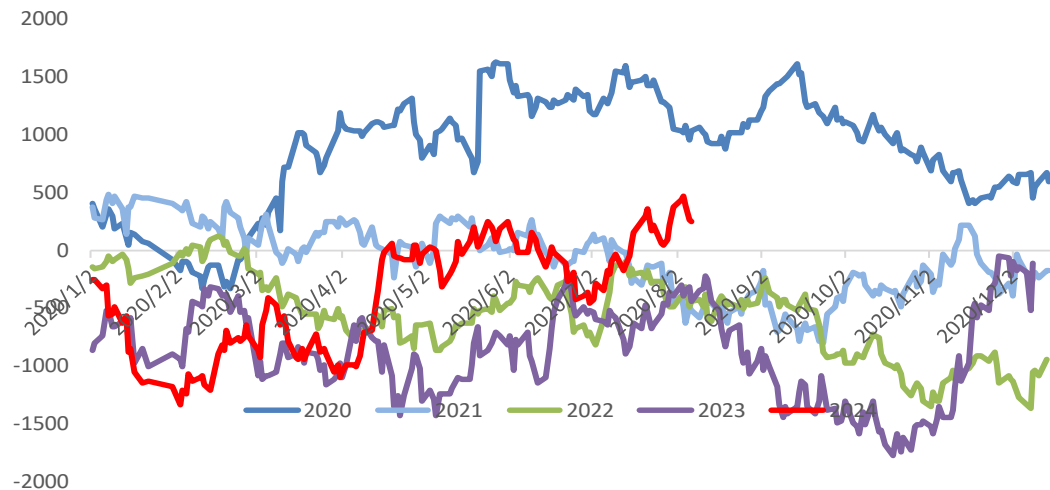


贸易：国际糖价走低，进口成本增加

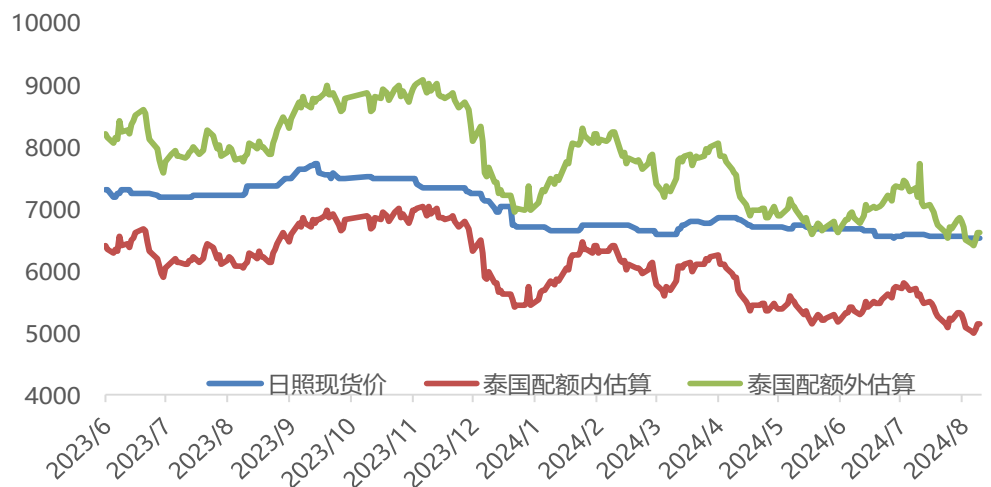
巴西进口糖成本估算



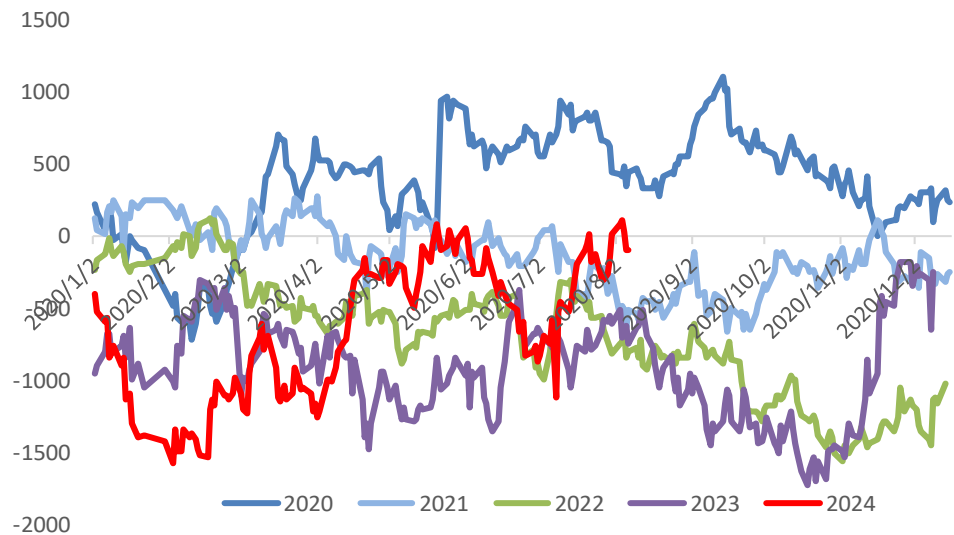
巴西配额外进口糖利润



泰国进口糖成本估算

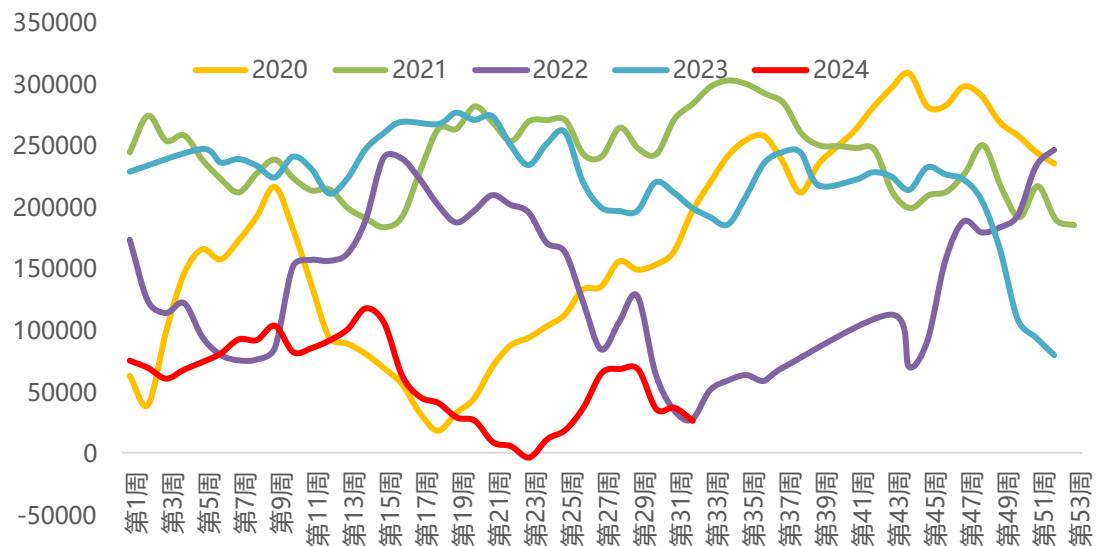


泰国配额外进口糖利润

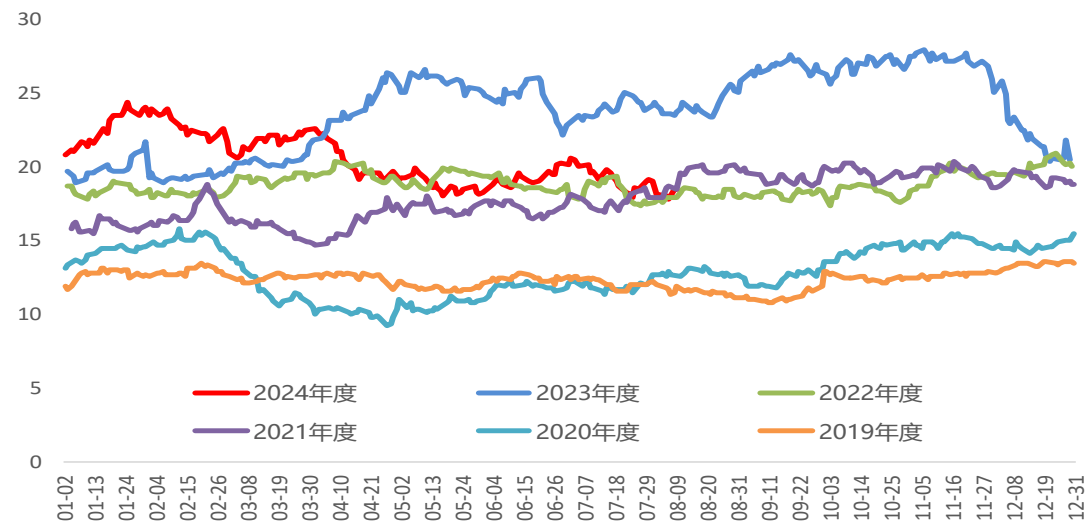


国际糖市：净多持仓减少，并处同期低位

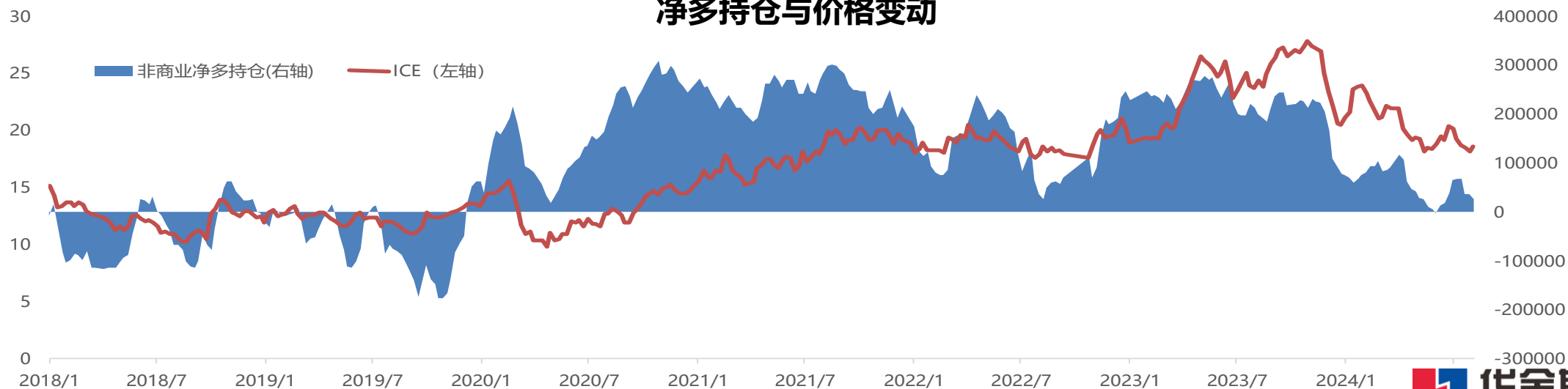
CFTC：基金净多持仓



ICE 季节性走势



净多持仓与价格变动

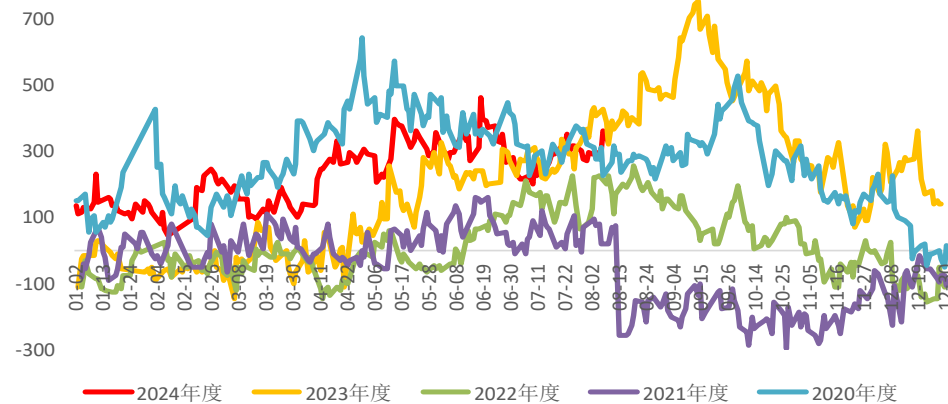


郑糖：基差走升，月间差价平稳，仓单较往年同期低位

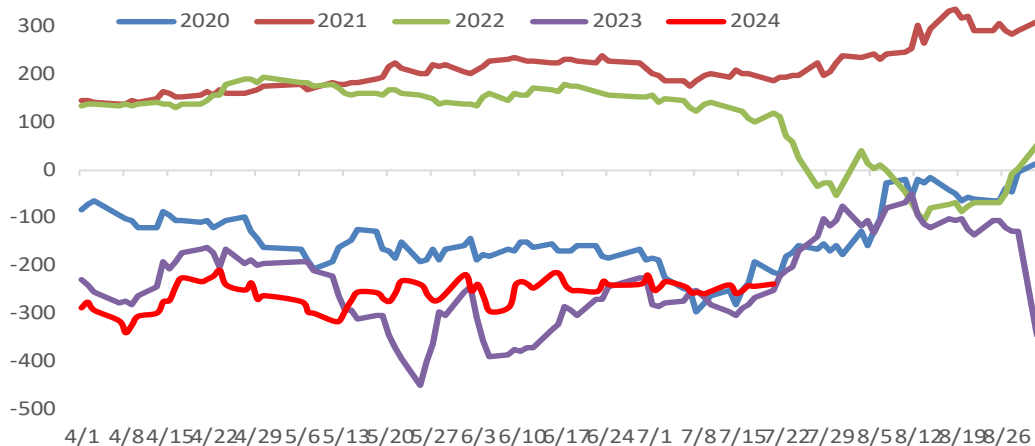
郑糖期现货价格



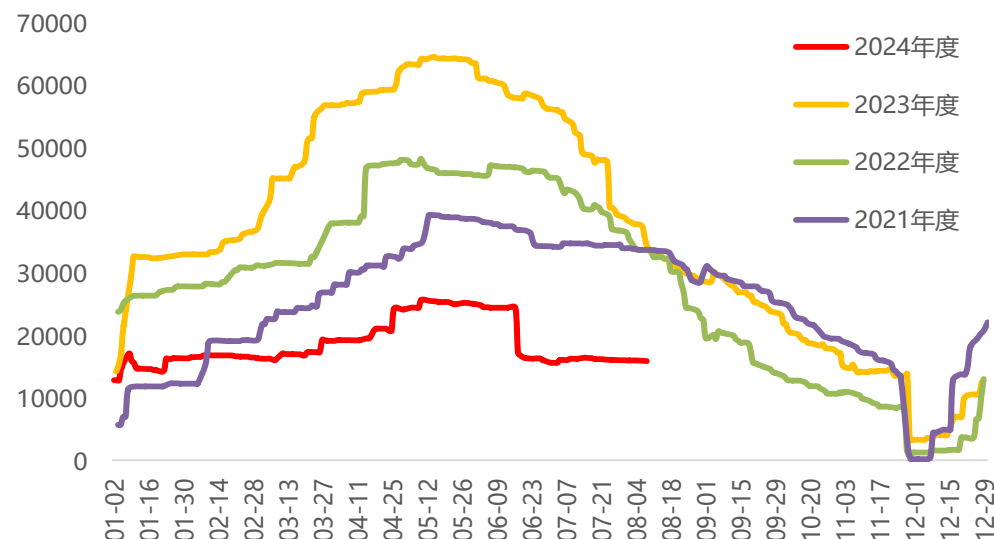
基差历年变动



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

