

全球糖市纵览 (2024/8/30)

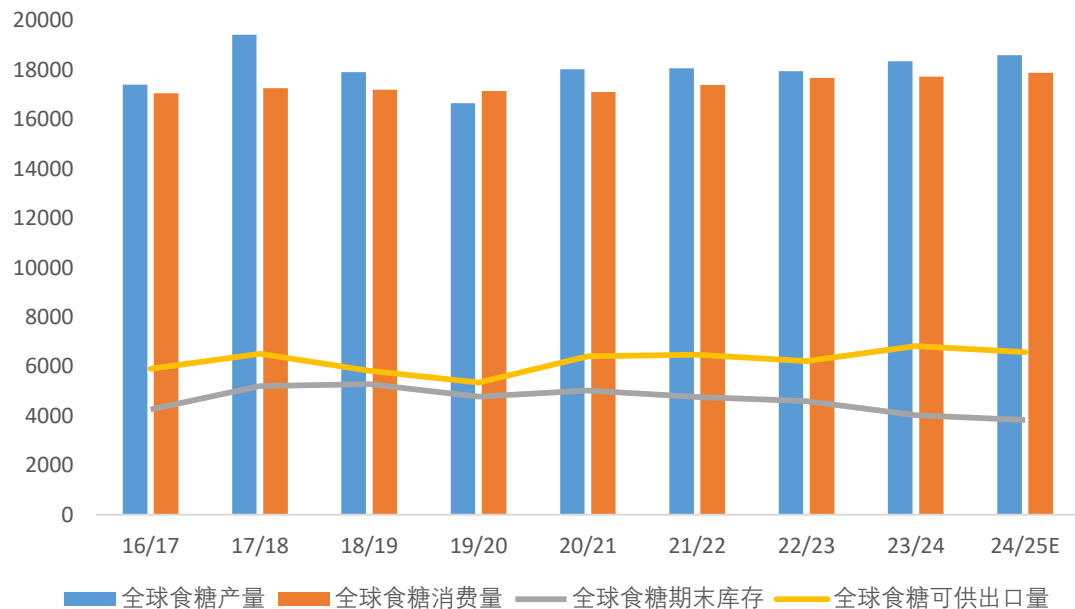
华金期货 研究院

糖市信息汇总

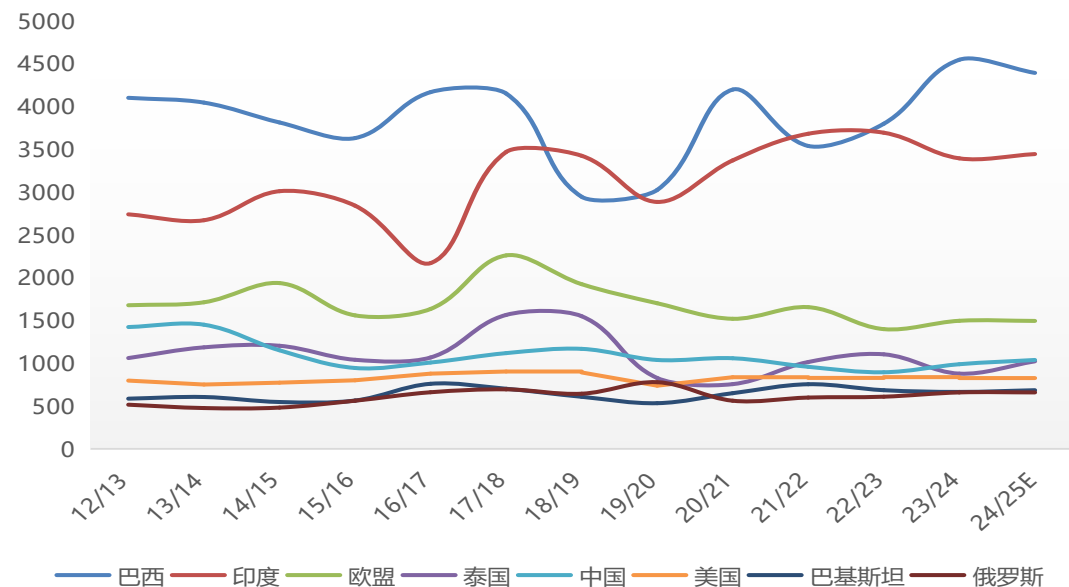
	市场焦点
基本面信息	<ul style="list-style-type: none">● 巴西：24/25压榨期<ul style="list-style-type: none">➢ 双周数据：8月下半月中南部地区的糖产量311万吨，同比降10.24%；累计产量2391万吨，同比增5.4%；双周数据低于市场预期；同时市场对巴西本榨季产量预估有所下调；➢ 干旱高温+人为原因，巴西圣保罗8月火灾数量高达5281起，为有记录以为最高，一定程度影响食糖产量（预计50万吨左右）进而推升价格，但实质影响市场或更体现在明年阶段（新蔗种植）；➢ 出口：8月前四周出口280.62万吨，日均同比增4.6%。● 印度：生长季<ul style="list-style-type: none">➢ 乙醇：印度解除2024/25榨季用甘蔗汁生产乙醇的限制；➢ 出口呼声：基于印度国内可能产生的高库存及当前糖价上涨，企业呼吁印度政府放开出口300万吨。● 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；➢ 进口：1-6月进口较少，但据不完全统计（船期初步测算），下半年预计到港量在280万吨。
价格信息	<ul style="list-style-type: none">● 巴西：ICE-乙醇折糖价差3.43，制糖生产优势弱；● ICE：净多持仓低位● 进口利润：进口成本下降明显；● 国内市场：基差高位，近日有回落；间差价平稳，仓单较往年同期低位。
观点	<ul style="list-style-type: none">● 市场关注巴西火灾影响及可能的产量下调，国际糖价反弹至20美分下沿，短期相对偏强，但当前价格下进一步上涨仍需更多信息支撑；国内方面，一是后期较大的到港量对价格构筑一定压力，二是新糖报价下调给予情绪指引，且市场对仓单有一定担忧，郑糖价格预计偏弱整理。● 关注点：巴西产量预估调整、国内到港进度、新糖销售。

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）

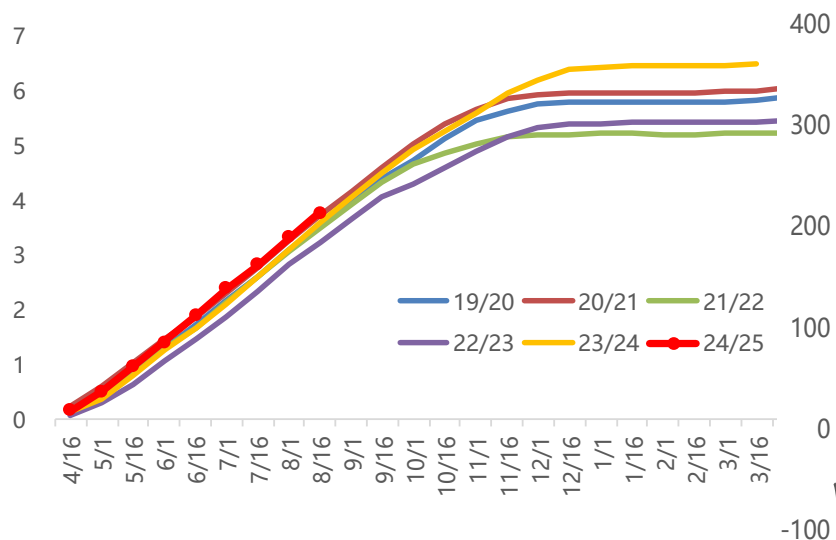


24/25榨季预期:

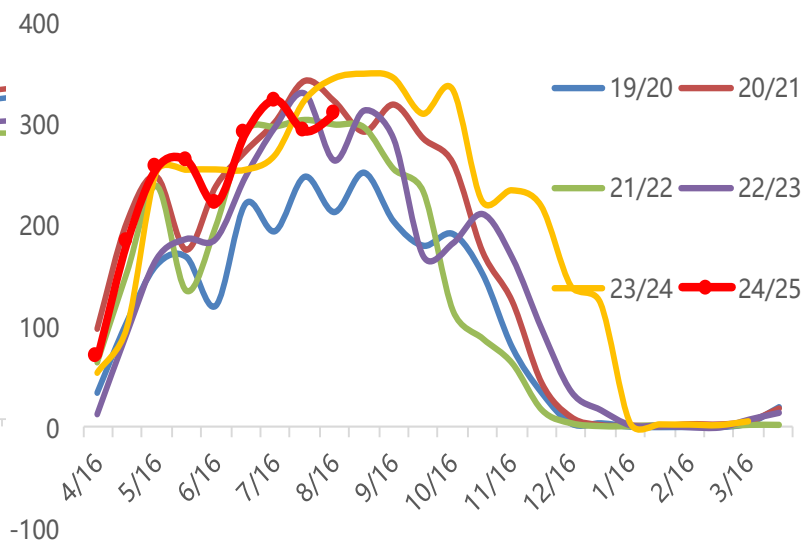
- StoneX在近期发布的报告称，尽管亚洲糖产量增加，但由于巴西今年甘蔗产糖率低，制糖比下降，产量大幅减少，预计2024/25榨季全球糖市供应过剩量将从5月预计的251万吨下调130万吨至121万吨；预计巴西中南部2024/25榨季甘蔗压榨量为6.022亿吨，产糖量为4050万吨。
- 随着市场对巴西产糖量下调，预计全球产量有进一步下调空间。

巴西（双周压榨）：8月下半月中南部地区的糖产量311万吨，同比降10.24%

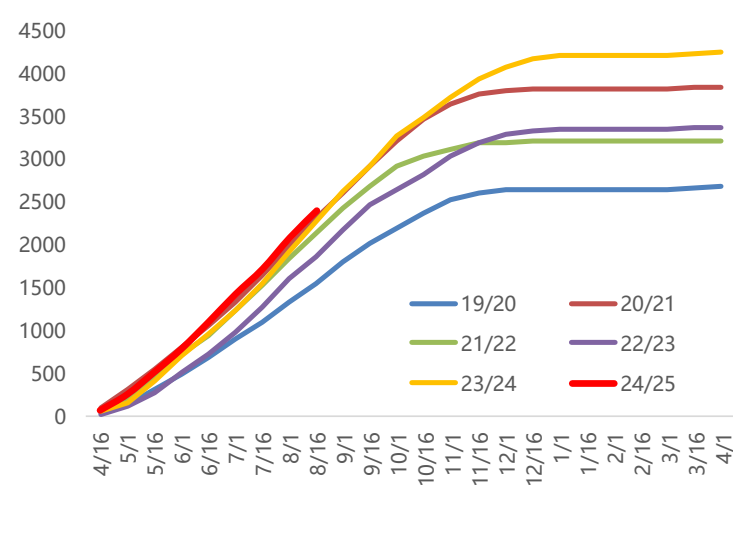
巴西中南部甘蔗累计压榨量（亿吨）



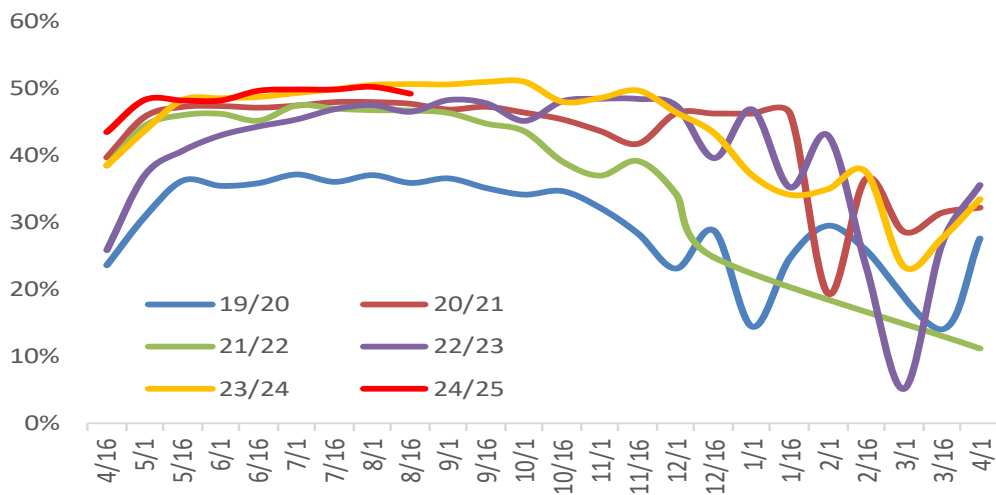
巴西中南部双周产糖量（万吨）



巴西中南部累计产糖量（万吨）



巴西中南部双周制糖比

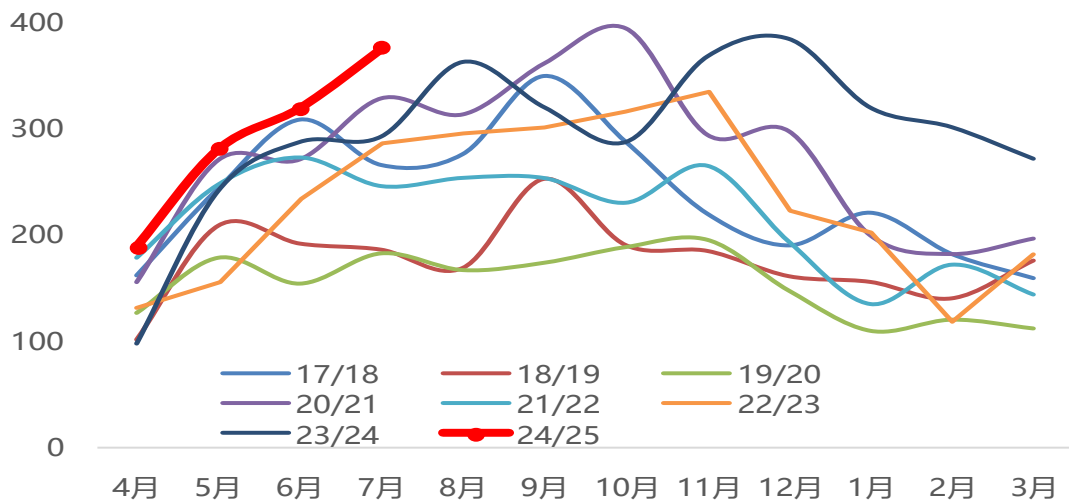


巴西甘蔗压榨情况（至2024/8/16，榨季累计）

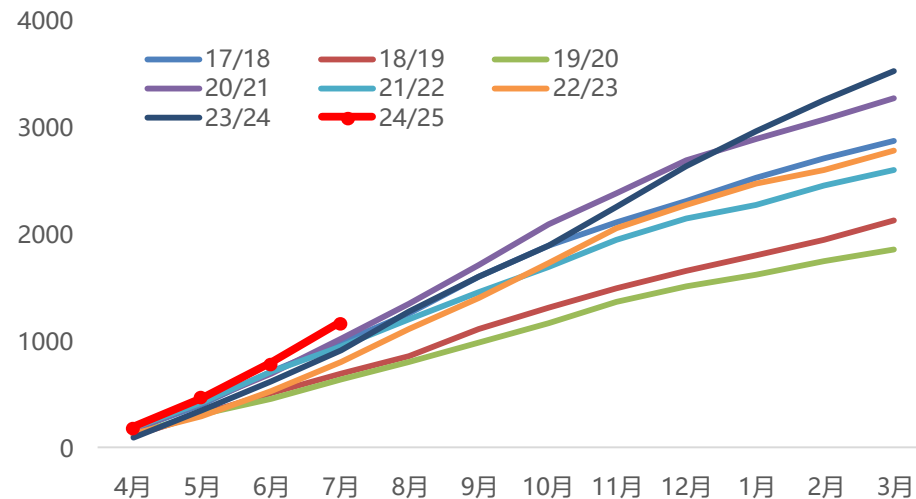
Produtos	Centro-Sul			
	2023/2024	2024/2025	Var. (%)	
Cana-de-açúcar ¹	360.063	377.442	↑ 4,83%	
Açúcar ¹	22.683	23.910	↑ 5,41%	
Etanol anidro ²	7.030	6.569	↓ -6,56%	
Etanol hidratado ²	9.756	11.435	↑ 17,21%	
Etanol total ²	16.786	18.004	↑ 7,26%	
ATR ¹	48.640	51.011	↑ 4,87%	
ATR/ tonelada de cana ³	135,09	135,15	↑ 0,05%	
Mix (%)	açúcar	48,94%	49,19%	↑
	etanol	51,06%	50,81%	↓
Litros etanol/ tonelada de cana	40,42	40,32	↓ -0,24%	
Kg açúcar/ tonelada de cana	63,00	63,35	↑ 0,56%	

巴西（出口）：8月前四周出口280.62万吨，日均同比增4.6%

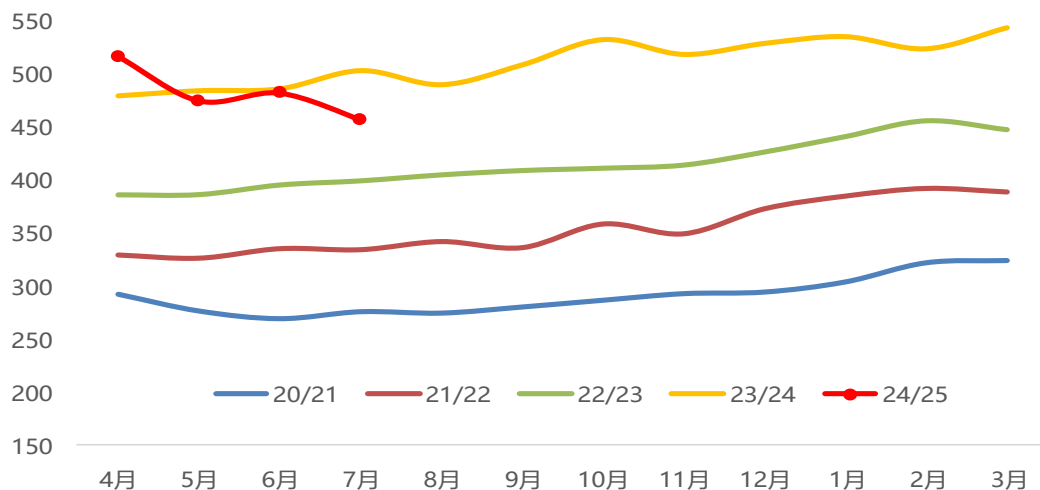
巴西食糖按月度出口（万吨）



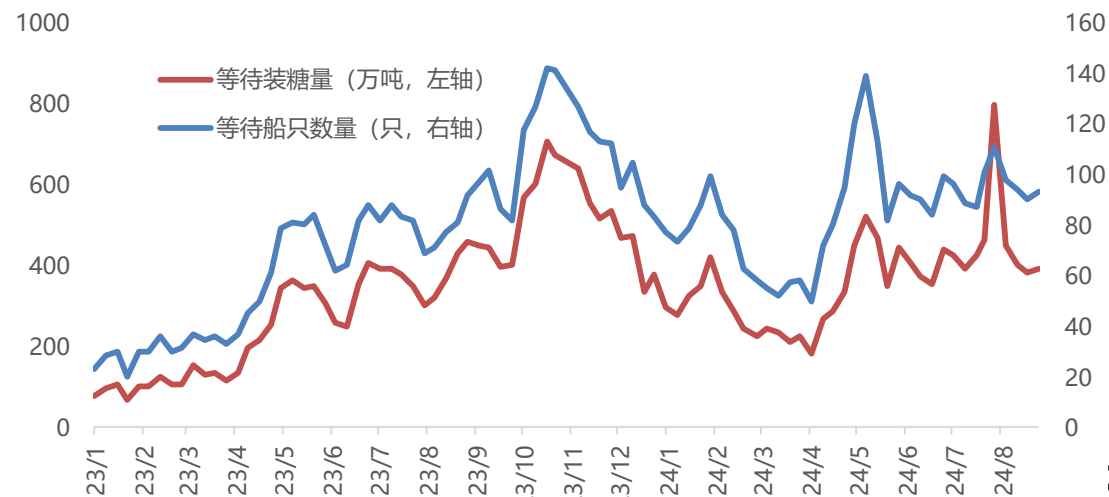
巴西食糖按榨季累计出口（万吨）



巴西食糖出口均价（元/吨）



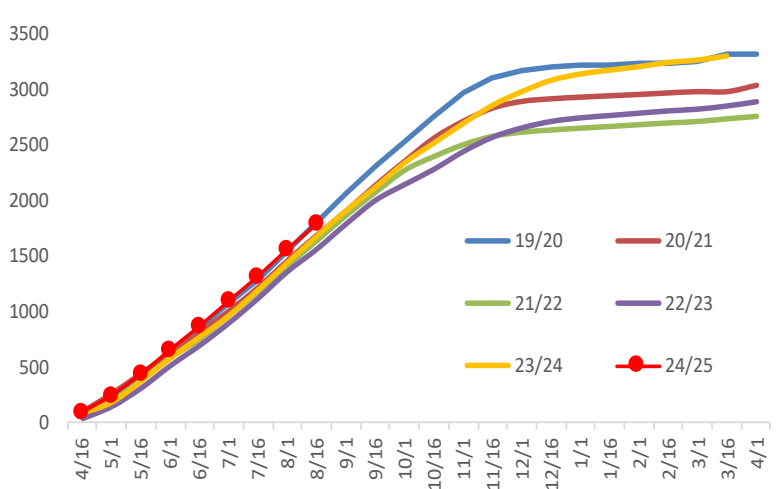
巴西港口情况



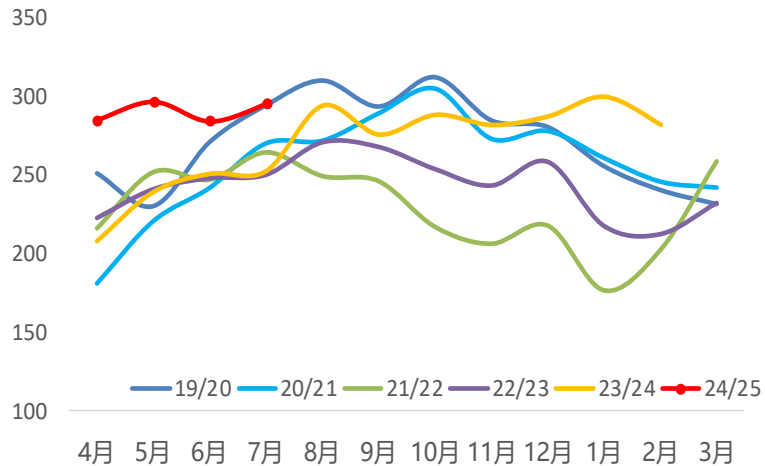
数据口径：巴西农业部、巴西外贸局；制图：华金期货

巴西乙醇情况：糖醇价差3.43，糖生产优势转弱

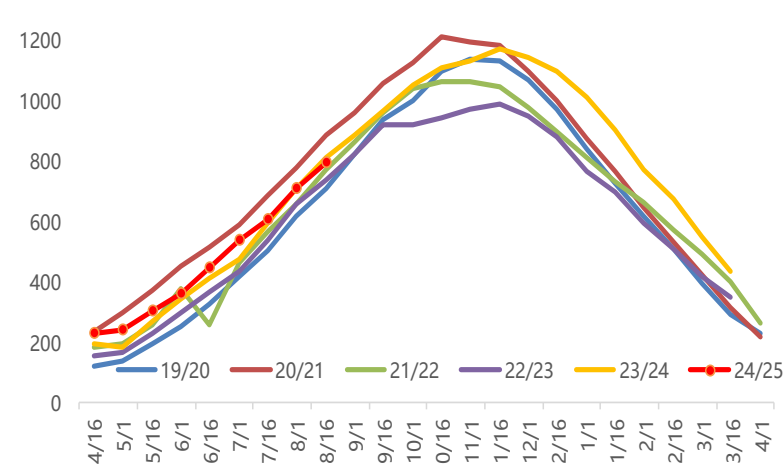
巴西中南部乙醇累计产量 (万立方米)



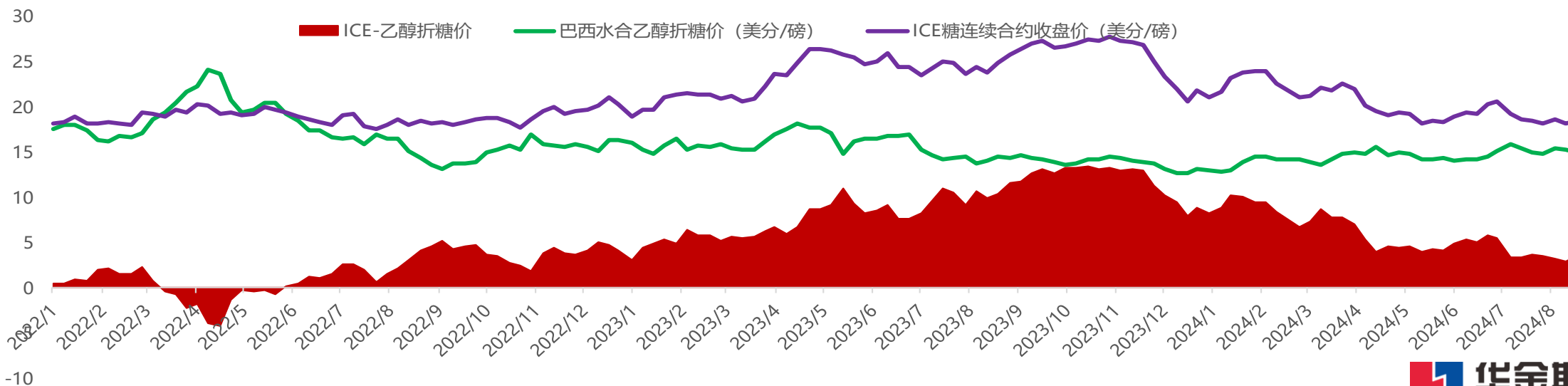
中南部乙醇月度销售情况 (万立方米)



双周乙醇库存 (万立方米)



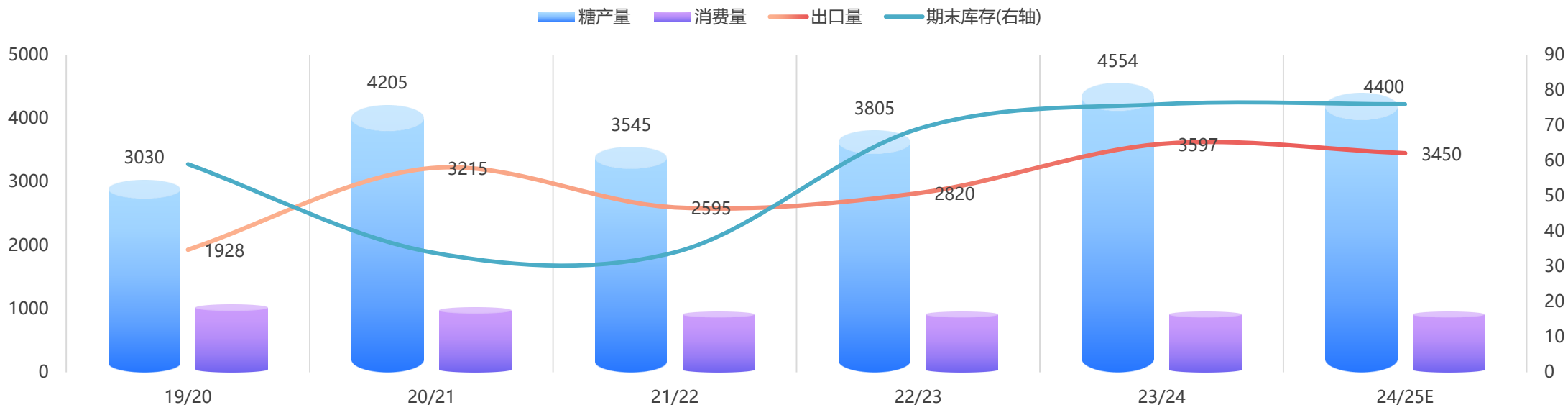
巴西乙醇折糖价及ICE收盘价



数据来源&制图：巴西农业部、华金期货

巴西食糖供需平衡表

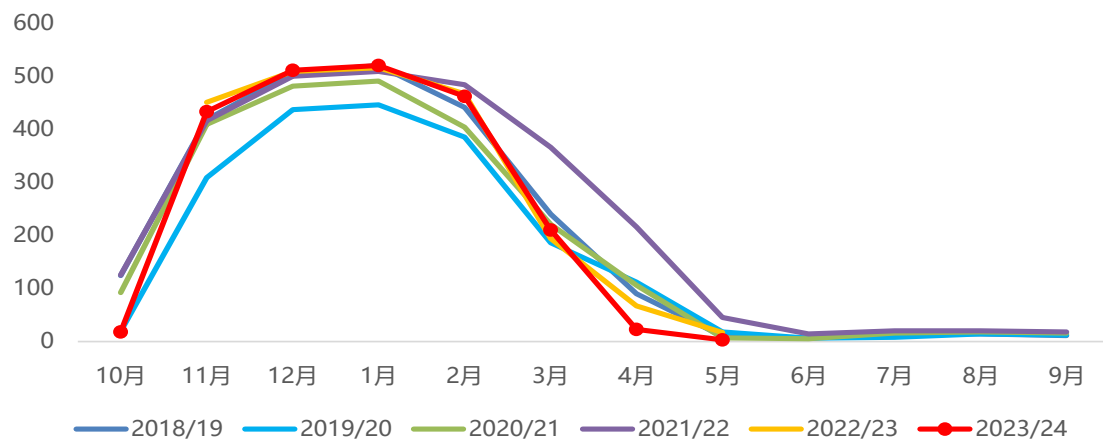
巴西食糖供需平衡表 (万吨)



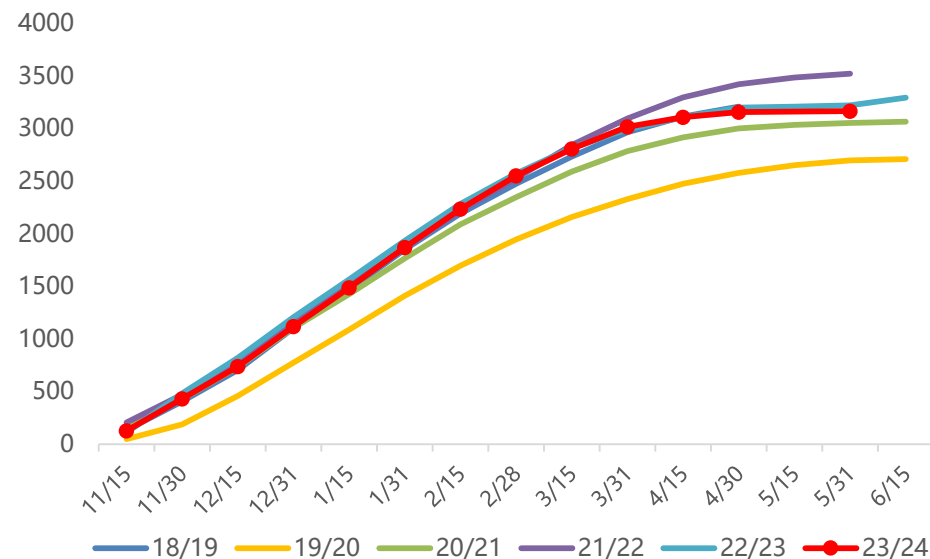
- 截至8月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为37744.2万吨，同比增4.83%；甘蔗ATR为135.15kg/吨，累计制糖比为49.19%；累计产乙醇180.04亿升，同比增7.26%；累计产糖量为2391万吨，同比增5.41%。
- 巴西和印度正在深化乙醇生产技术方面的合作，从而有效地解决了两国在世界贸易组织（WTO）中关于食糖补贴的争端。

印度市场：23/24榨季结束

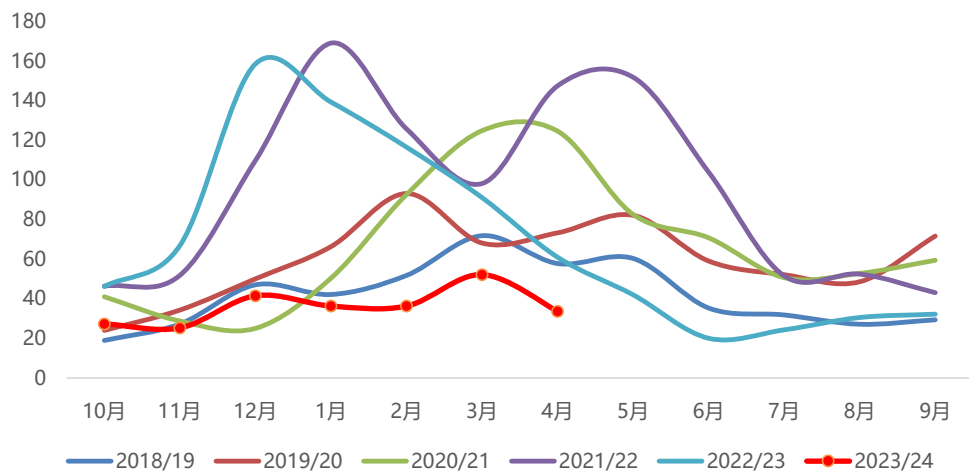
印度糖厂开榨数量 (家)



印度双周累计糖产量 (万吨)



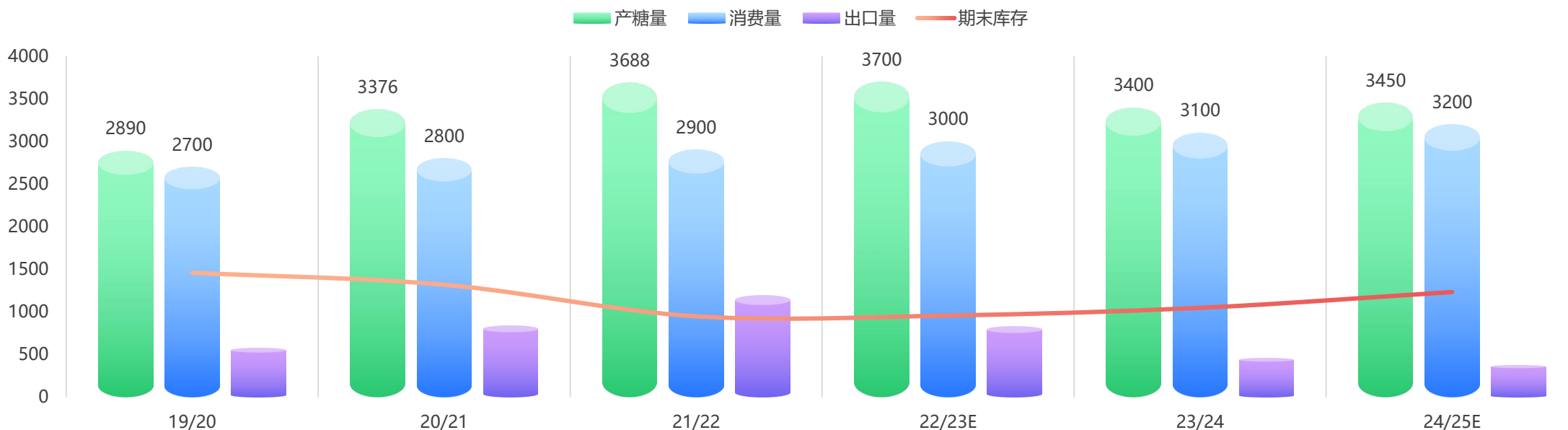
印度食糖月度出口 (万吨)



- 据印度农业与农民福利部公布的数据，截至2024年8月12日，该国今年甘蔗种植面积达到576.8万公顷，较2023年同期的571.1万公顷增加了5.7万公顷。

印度食糖供需平衡表：新年度关注天气

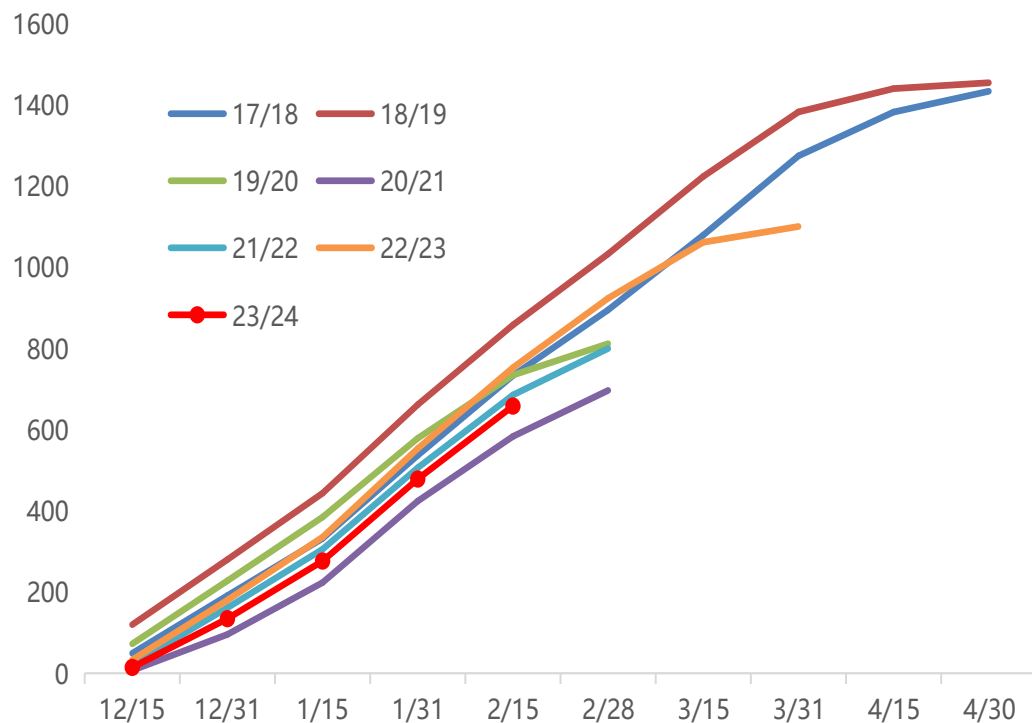
印度食糖供需平衡表 (万吨)



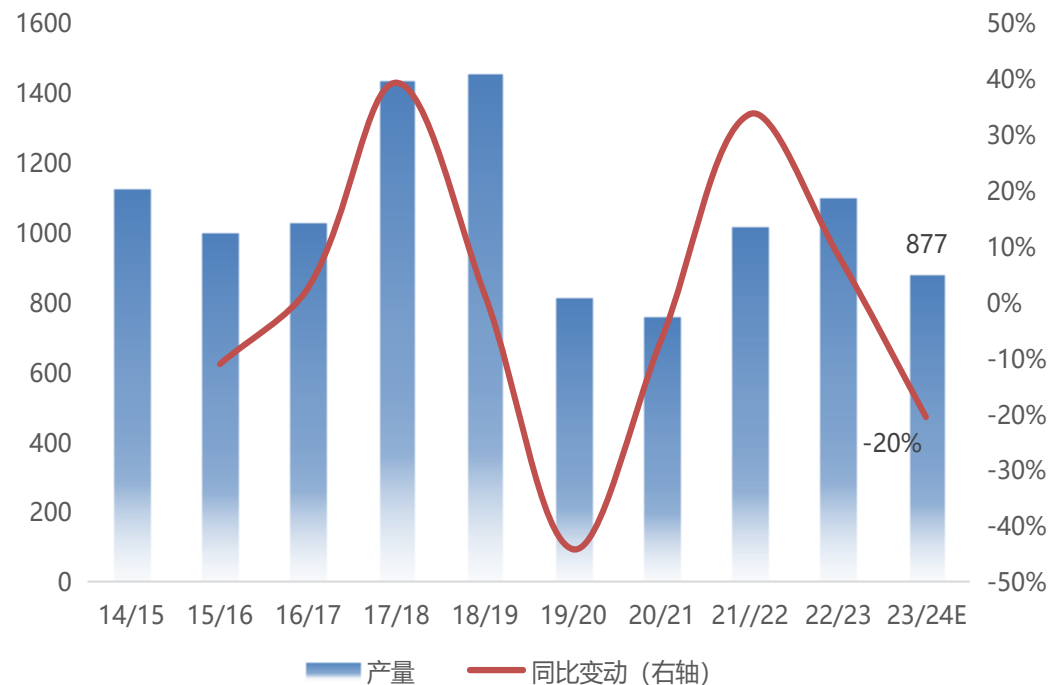
- 巴西的大火破坏了该国最大产糖州圣保罗的甘蔗作物，导致国际糖价飙升，印度制糖业正敦促政府允许食糖出口。
- 印度内政部长鼓励糖厂建立乙醇生产厂，蒂斯加尔邦有4家合作糖厂，其中只有1家拥有乙醇生产厂。他认为，其余3家合作糖厂应在6个月内建立乙醇生产厂，以使用玉米和甘蔗生产乙醇，中央政府将在这方面提供帮助，邦农业部门也应采取主动行动。
- 印度食品和公共分配部 (DFPD) 根据与印度三大国有石油公司OMCs的协议和分配情况，允许糖厂2024/25榨季从11月1日开始用甘蔗汁和糖浆、B级重糖蜜和C级重糖蜜生产乙醇。由于之前甘蔗汁和B级重糖蜜曾被限制用于生产乙醇，目前糖厂约有75万吨的B级重糖蜜库存。此政策不仅有助于在2025/26年度实现E20计划，还将使糖厂更容易及时向数百万农民支付蔗款。

泰国食糖产量（当前非压榨期）

泰国双周累计糖产量（万吨）



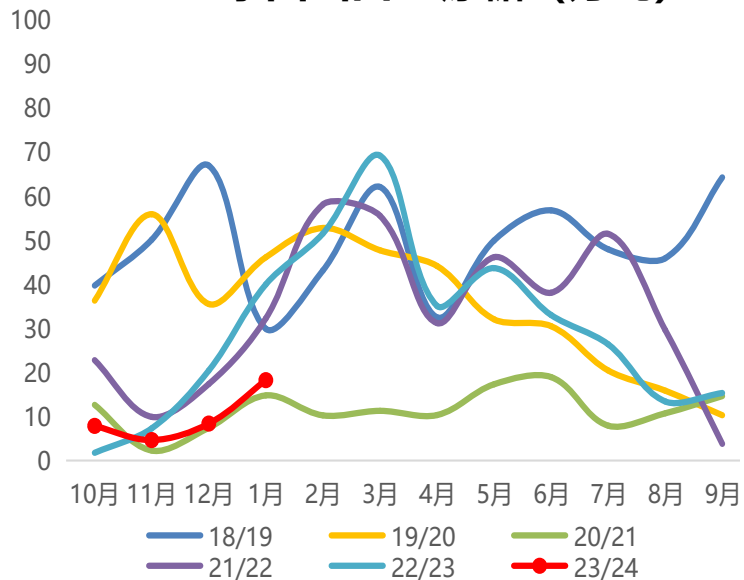
泰国榨季产糖量（万吨，%）



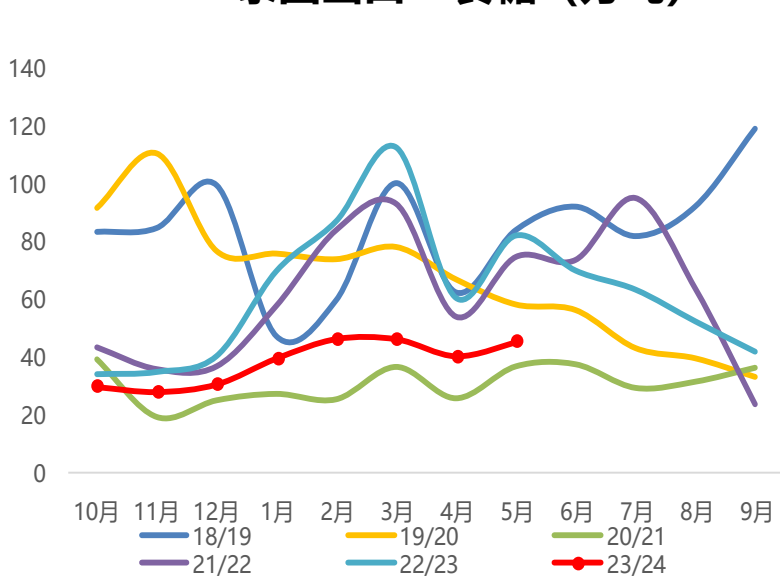
- 预计泰国24/25榨季产糖量增加。

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%

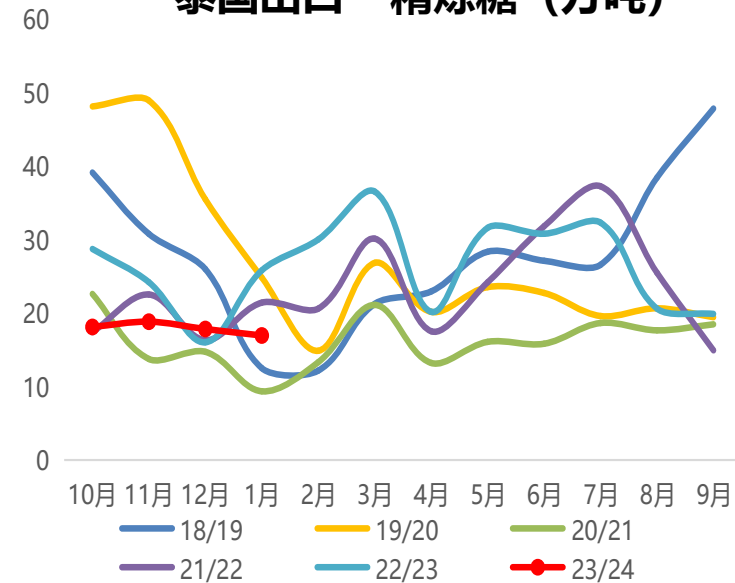
泰国出口—原糖（万吨）



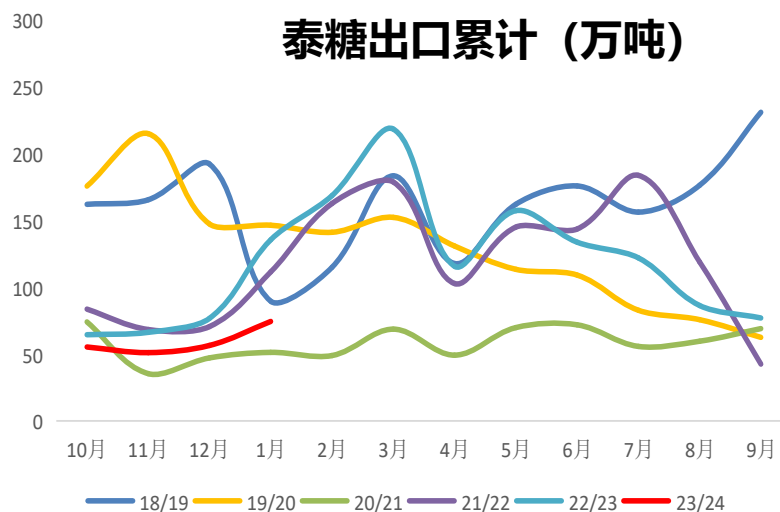
泰国出口—食糖（万吨）



泰国出口—精炼糖（万吨）



泰糖出口累计（万吨）

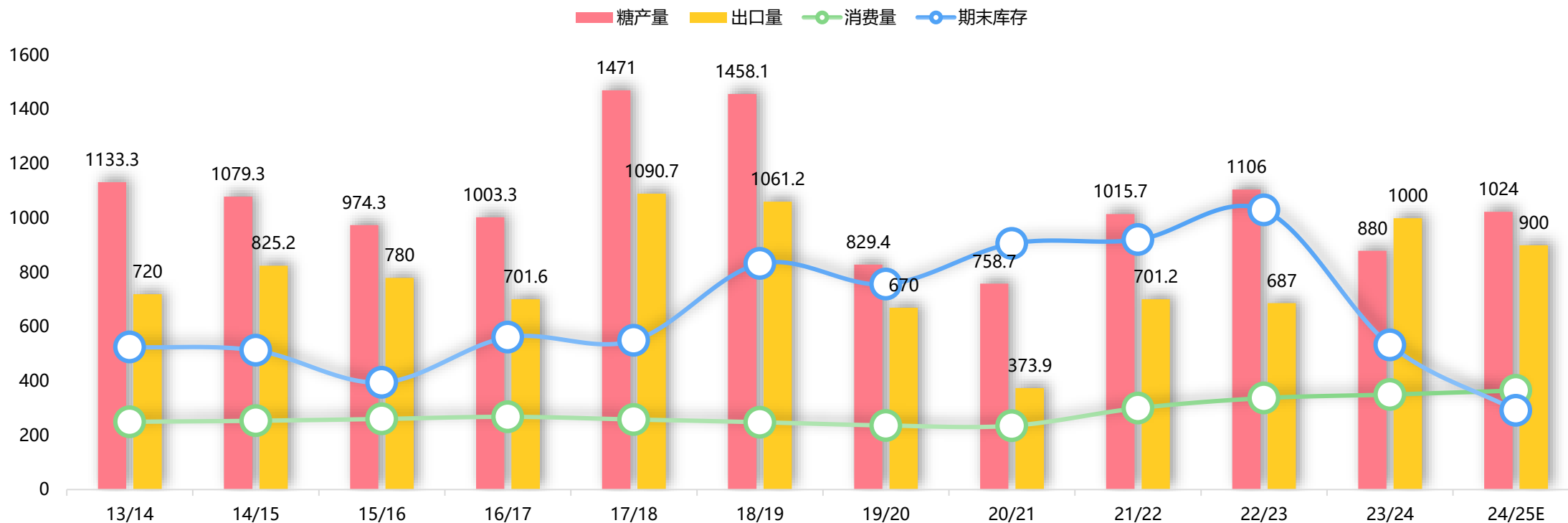


泰国食糖出口与出口均价（万吨、美元/吨）



泰国：食糖供需平衡表

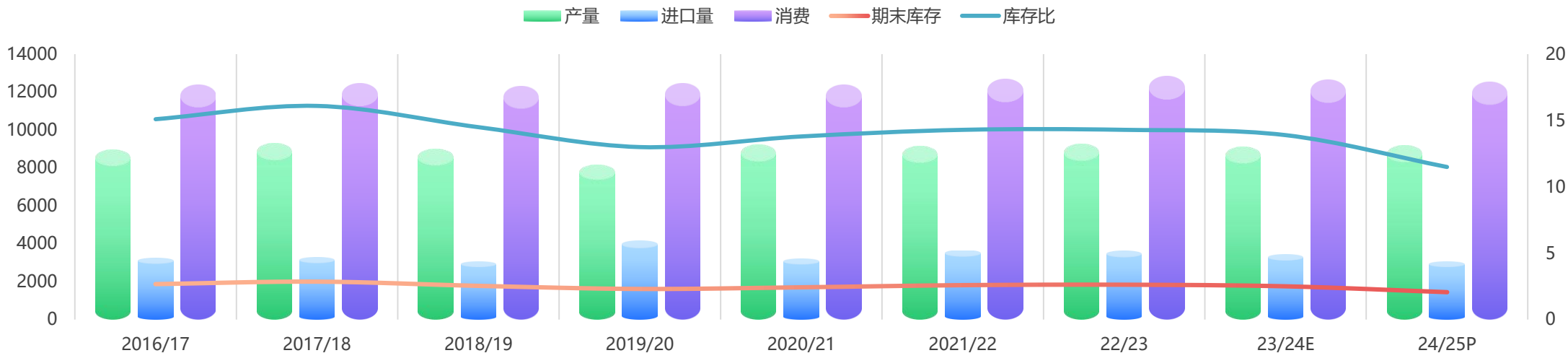
泰国食糖供需平衡表 (万吨)



- 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

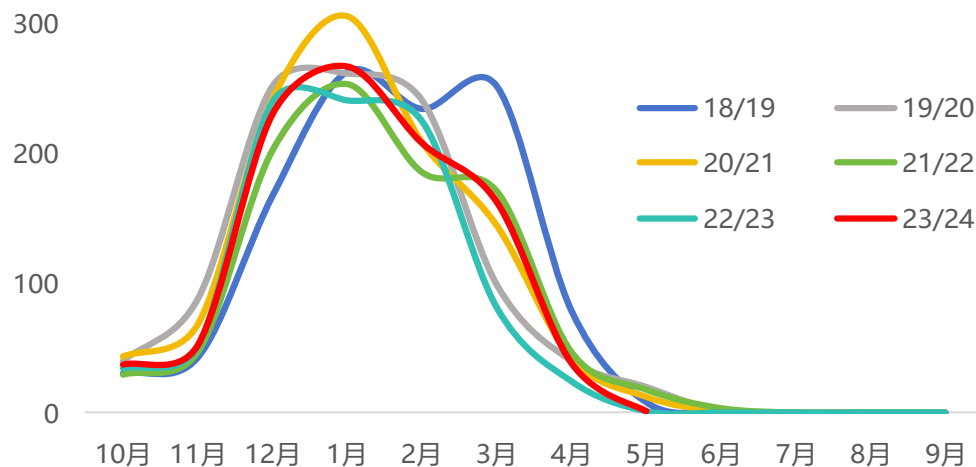
美国食糖供需平衡表 (单位: Short Tons)



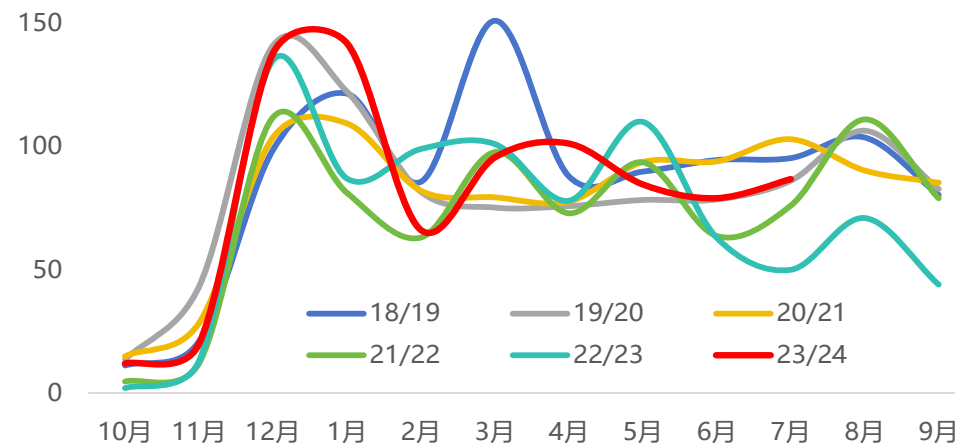
	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	22/23	23/24Est.	24/25 Proj. Jul	24/25 Proj. Aug
期初库存	2008	1783	1618	1705	1820	1843	1986↑	2043↑
产量	8999	8149	9233	9157	9250	9220	9325↑	9514↑
甜菜糖	4939	4351	5092	5155	5187	5179	5236	5363
蔗糖	4060	3798	4141	4002	4063	4041	4089	4151
进口量	3070	4165	3221	3646	3614	3619	2939↓	2933↓
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

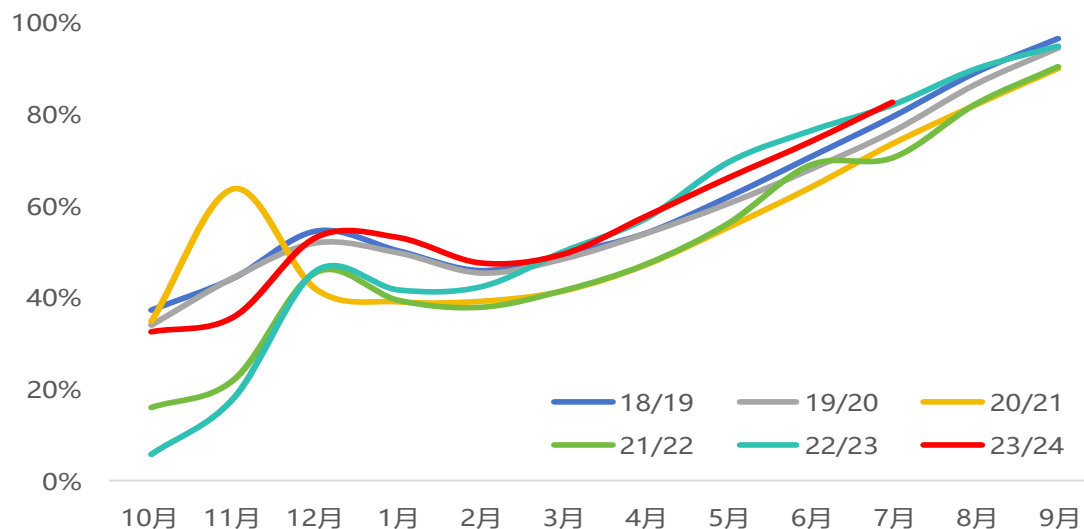
单月产糖量 (万吨)



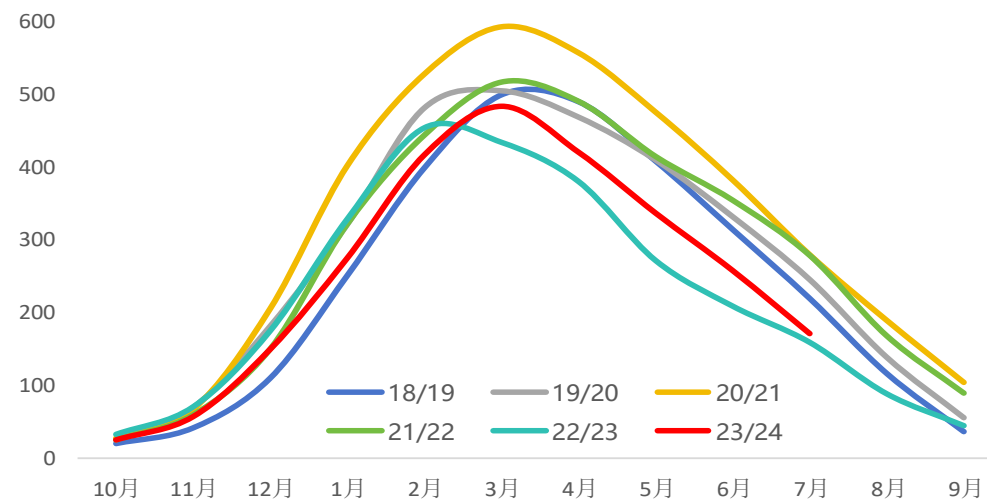
单月销糖量 (万吨)



累计产销率

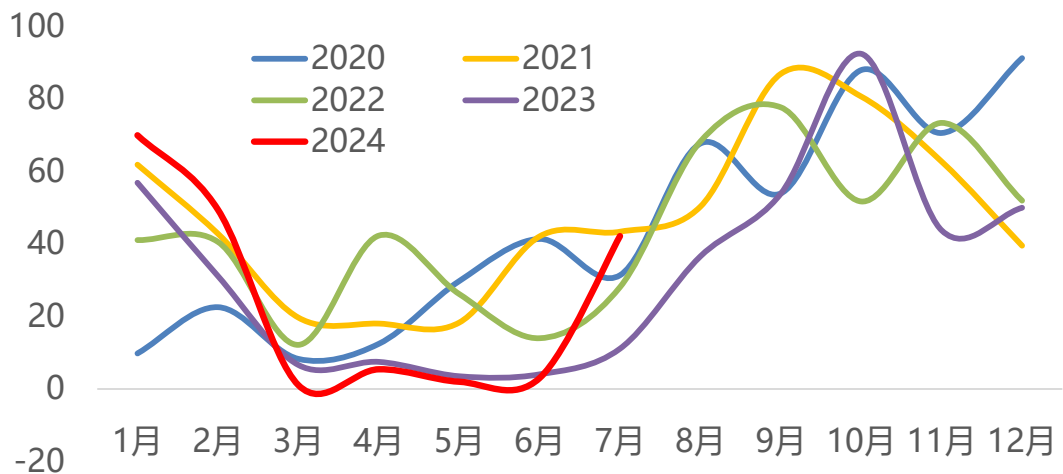


工业库存

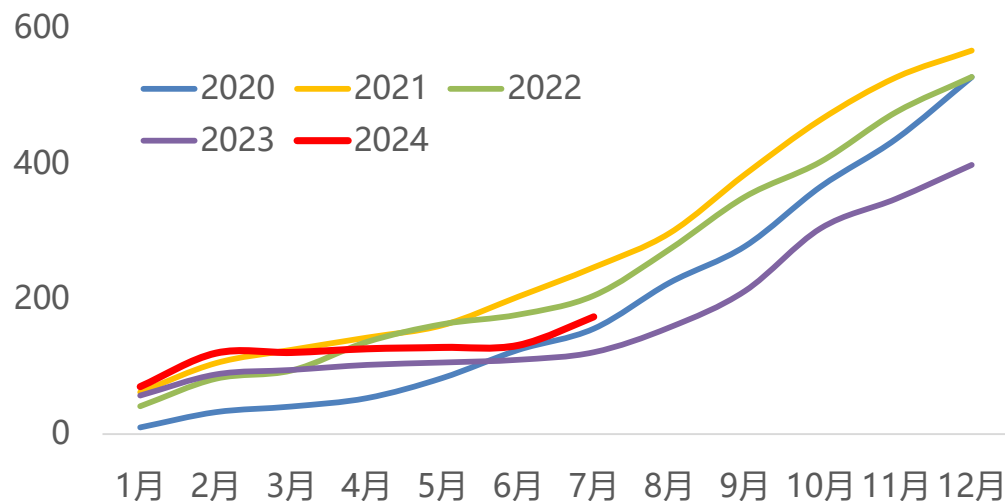


国内市场：7月进口42万吨，关注三季度到港量

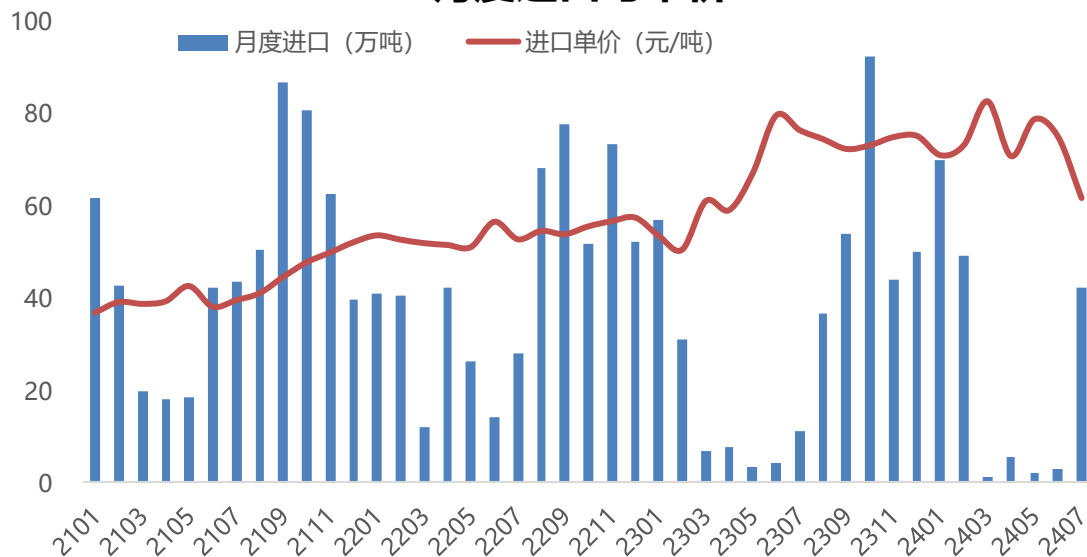
我国月度进口 (万吨)



累计月度进口进度 (万吨)



月度进口与单价



年度进口情况

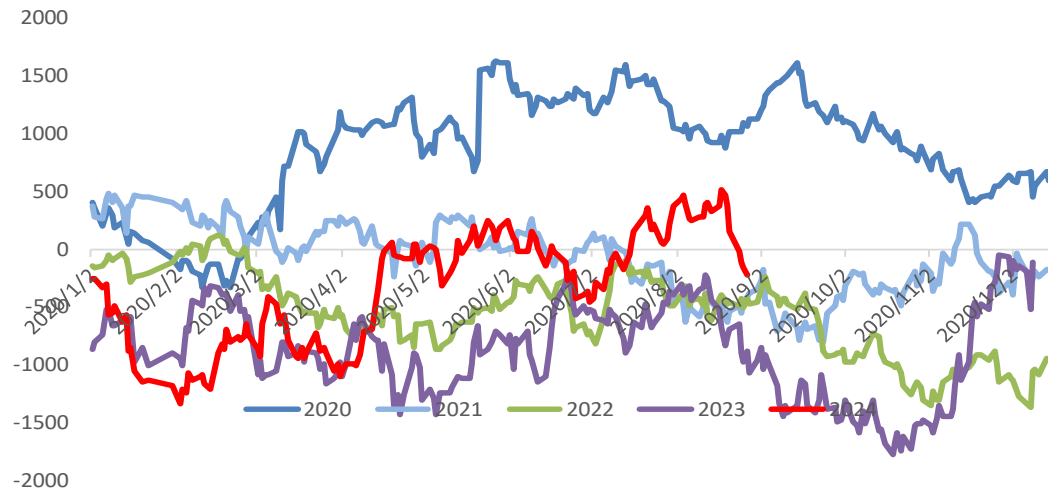


贸易：国际糖价反弹，进口利润下降

巴西进口糖成本估算



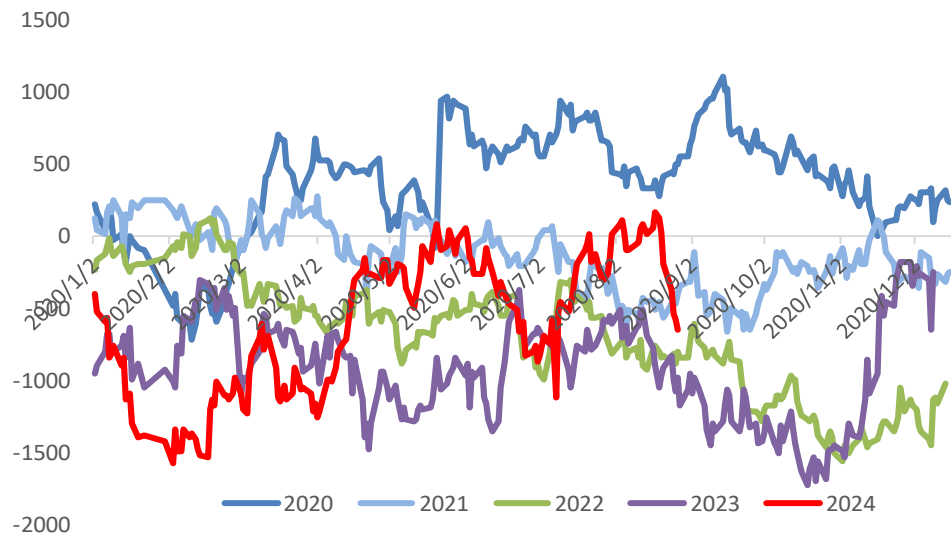
巴西配额外进口糖利润



泰国进口糖成本估算

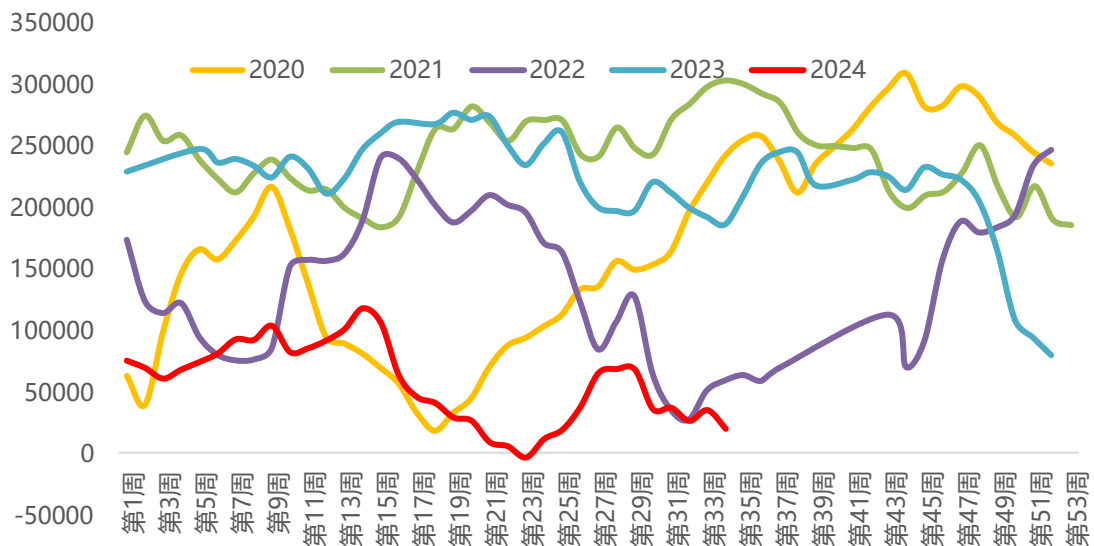


泰国配额外进口糖利润

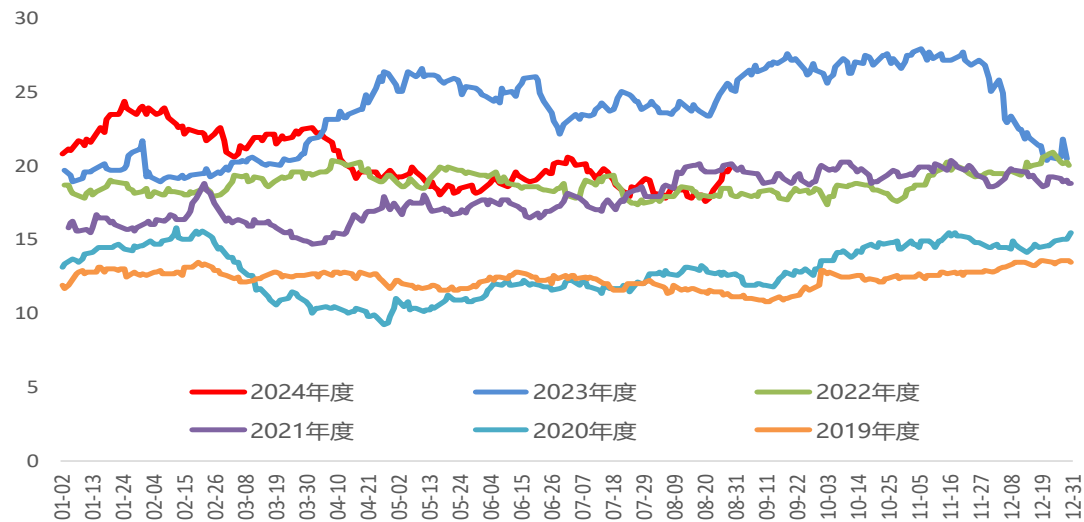


国际糖市：净多持仓减少，并处同期低位

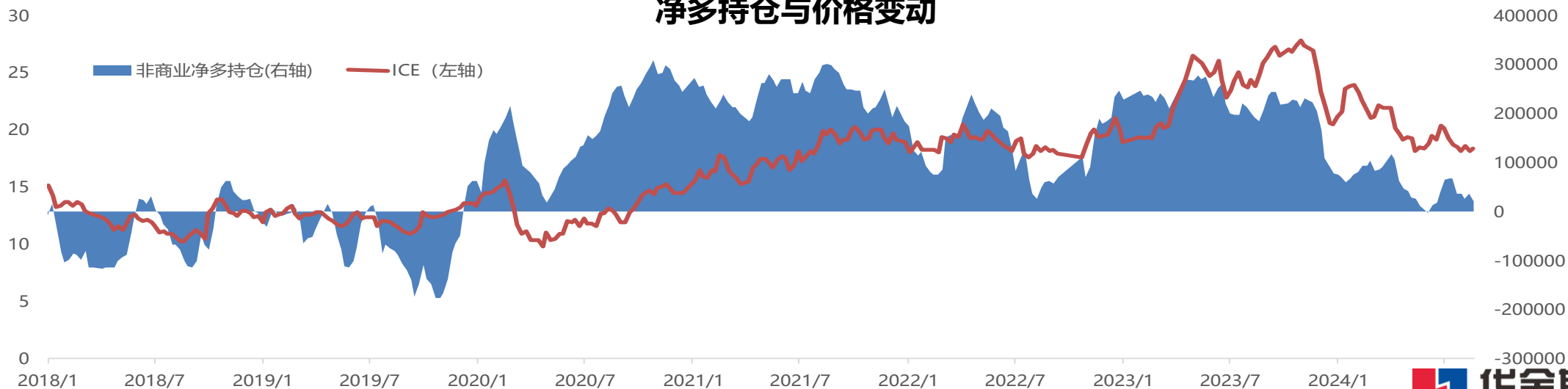
CFTC：基金净多持仓



ICE 季节性走势

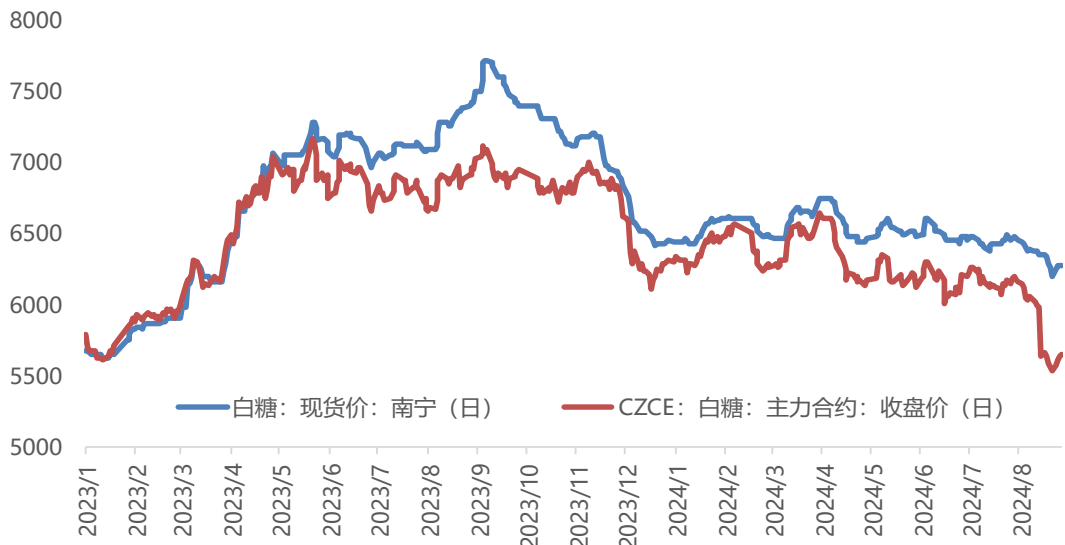


净多持仓与价格变动

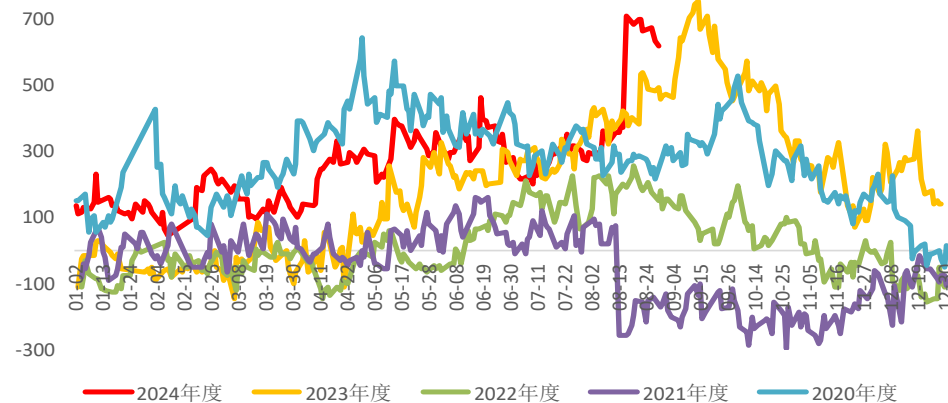


郑糖：基差下滑，月间差价平稳，仓单较往年同期低位

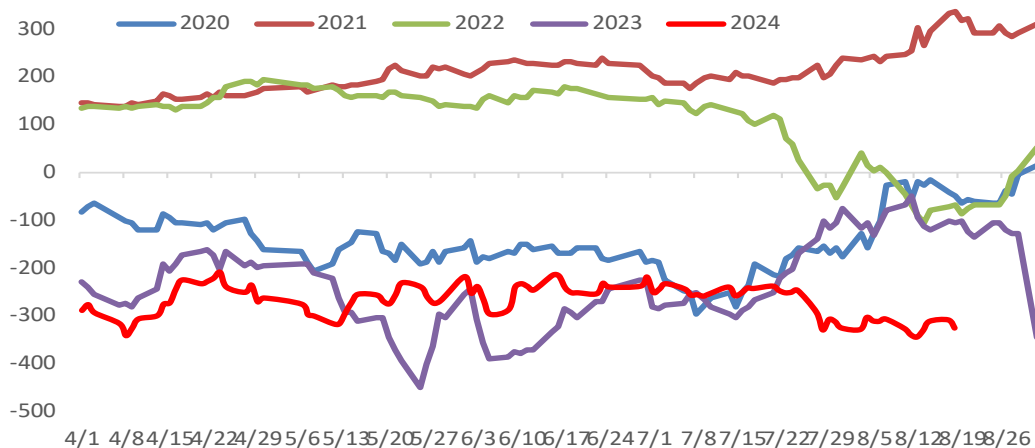
郑糖期现货价格



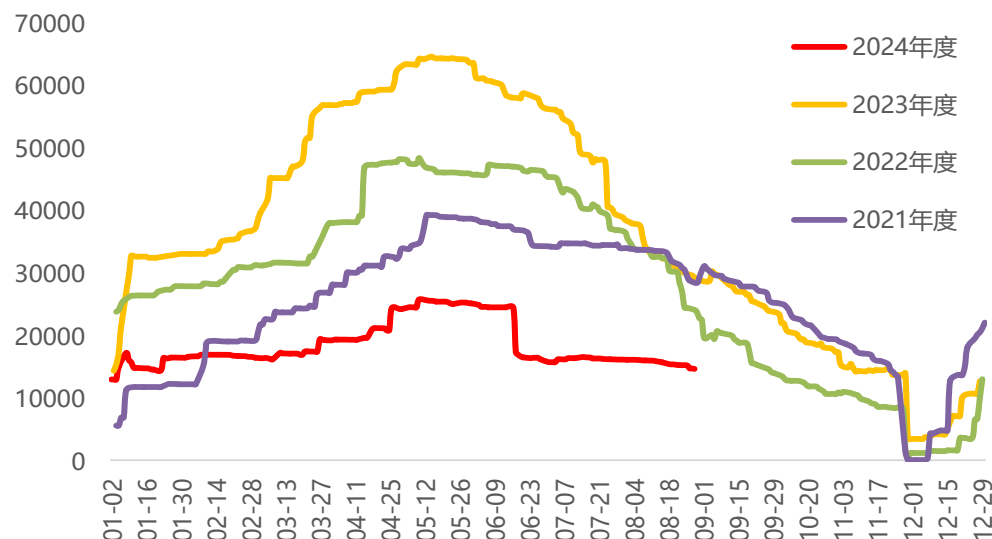
基差历年变动



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

