

全球糖市纵览 (2024/9/19)

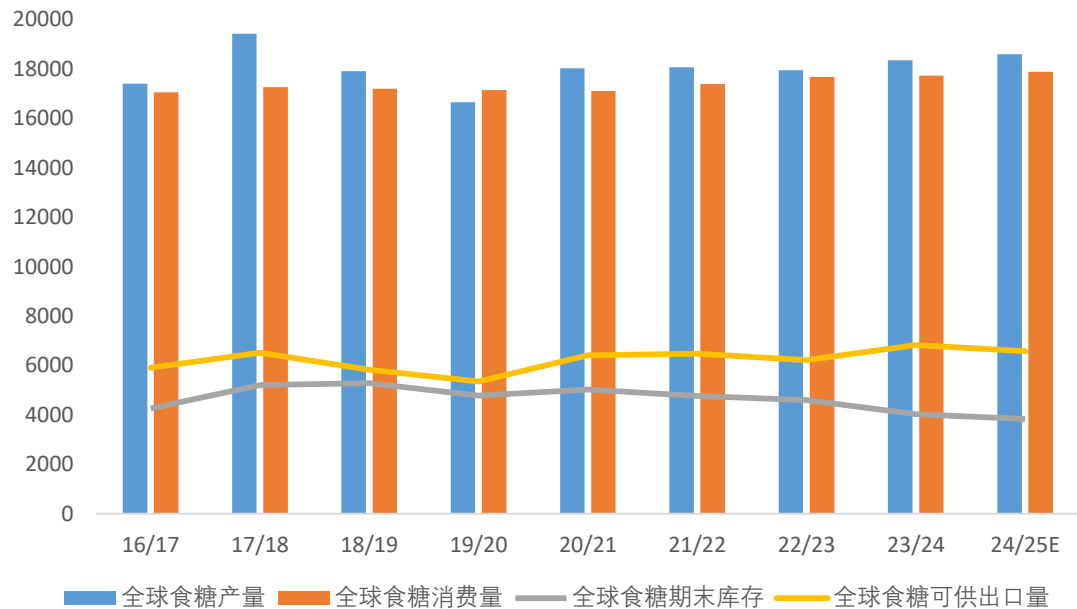
华金期货 研究院

糖市信息汇总

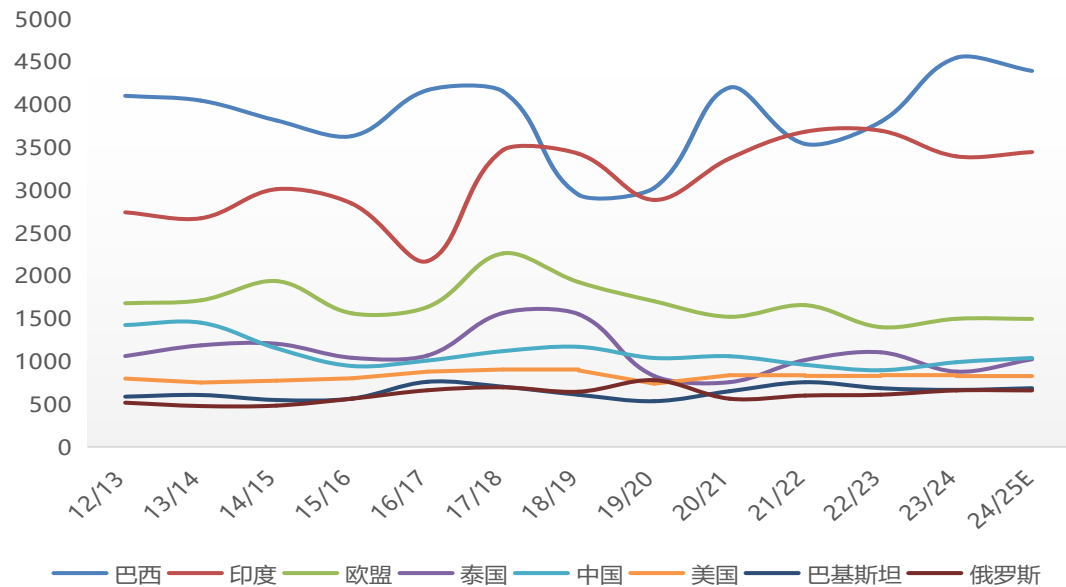
	市场焦点
基本面信息	<ul style="list-style-type: none">● 巴西：24/25压榨期<ul style="list-style-type: none">➢ 双周数据：8月下半月中南部地区的糖产量325.8万吨，同比降6%；累计产量2716.9万吨，同比增3.9%；双周数据下降，但在市场预期内；➢ 天气及糖醇比价下滑原因，市场对巴西本榨季产量预估下调；➢ 出口：8月出口392.42万吨，9月前两周出口仍强劲，巴西库存为近年低点。● 印度：即将进入新季压榨<ul style="list-style-type: none">➢ 四季度即将开始新季压榨➢ 乙醇：印度解除2024/25榨糖转乙醇限制；➢ 出口：基于甘蔗减产问题，印度计划连续第二年延长食糖出口禁令；满足国内食糖需求及实现乙醇混合目标。● 国内：产销进度<ul style="list-style-type: none">➢ 产销：8月累计销糖率88.84%，工业库存低位；有甜菜糖厂开机生产，国内新榨季开启。➢ 进口：8月进口77万吨，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5.25，糖醇差价提升；● ICE：净多持仓略有增加● 进口利润：进口成本延续下降；● 国内市场：基差高位，近日有回落；月间价差平稳为主，仓单较往年同期低位。
观点	<ul style="list-style-type: none">● 巴西方面产量走低及库存下降、印度放开糖转醇限制及延长出口，对国际糖价有一定支撑，国内台风预计产生20万吨左右糖损失；叠加宏观方面美联储降息，市场情绪向上，短期糖价偏强，可谨慎偏多；四季度新糖上市及进口糖高峰期，不宜过度追涨。● 关注点：巴西产量调整、国内到港进度、新糖销售、印度即将进入压榨期。

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）

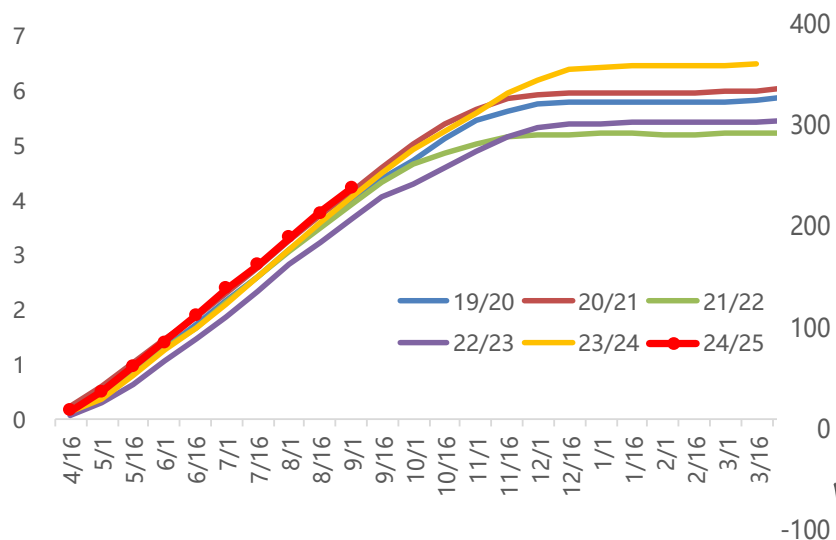


24/25榨季预期:

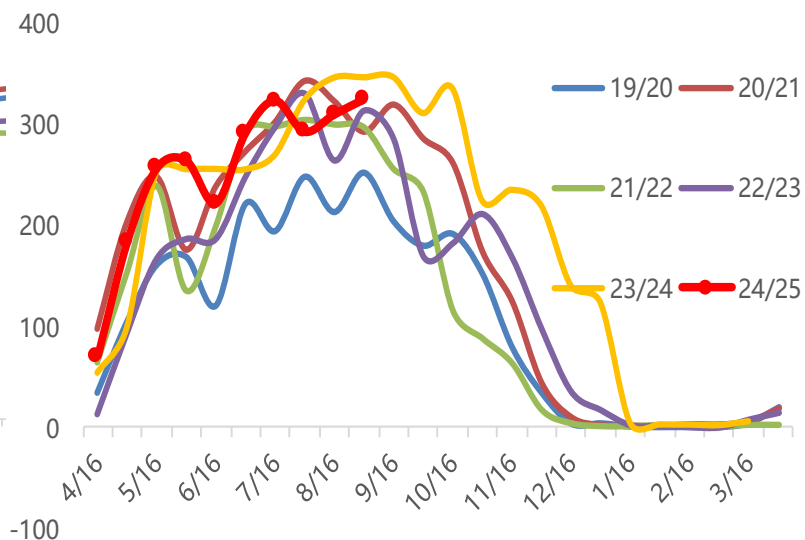
- 贸易商Czarnikow近日发言称，受干燥天气和圣保罗州遭受的甘蔗田火灾影响，巴西中南部地区2024/25榨季糖产量为3920万吨，较此前预期下滑将近9%，较上榨季的食糖产量下降超过7%。
- 主产国情况：巴西预计产量下调、印度

巴西（双周压榨）：8月下半月中南部地区的糖产量325.8万吨，同比降6%

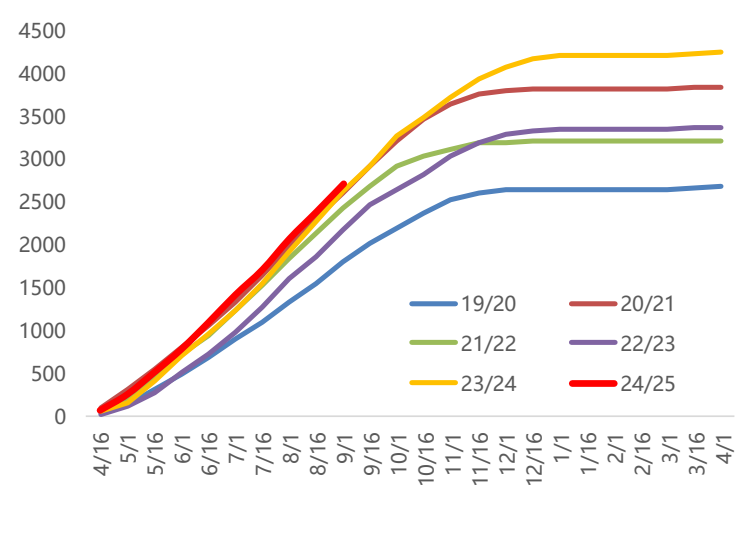
巴西中南部甘蔗累计压榨量（亿吨）



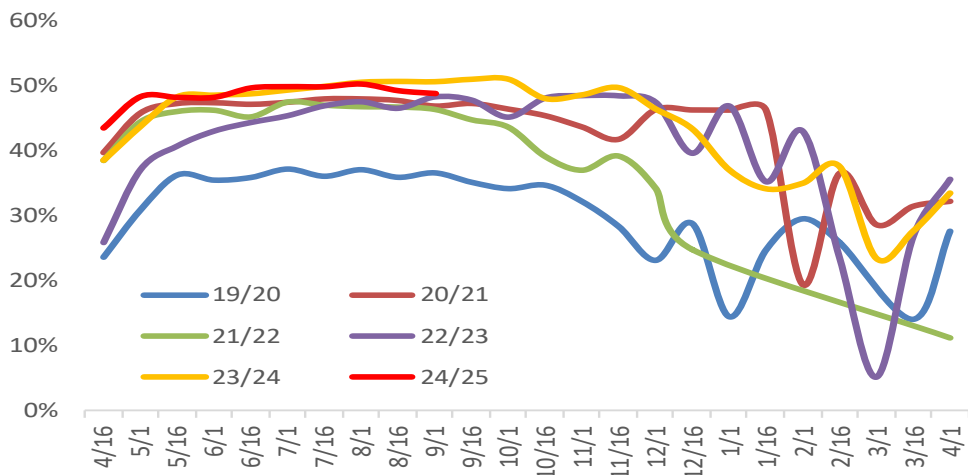
巴西中南部双周产糖量（万吨）



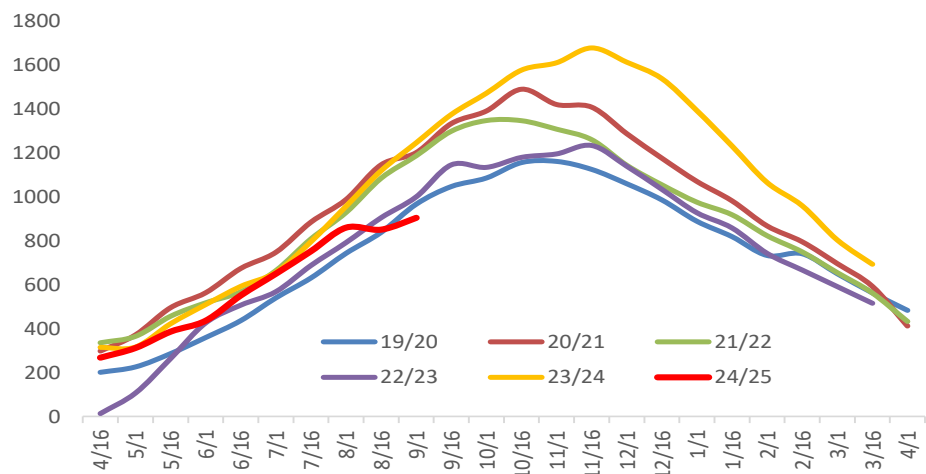
巴西中南部累计产糖量（万吨）



巴西中南部双周制糖比

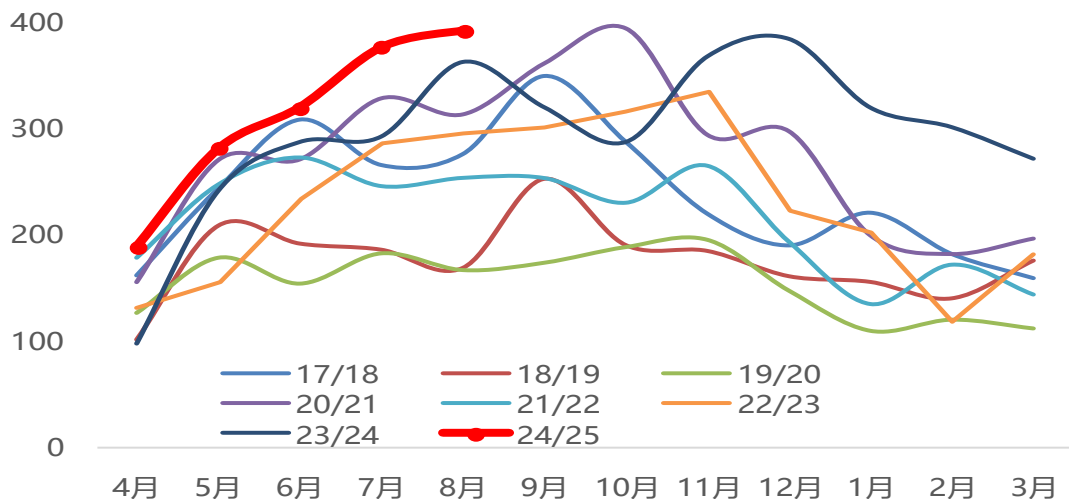


巴西双周食糖库存

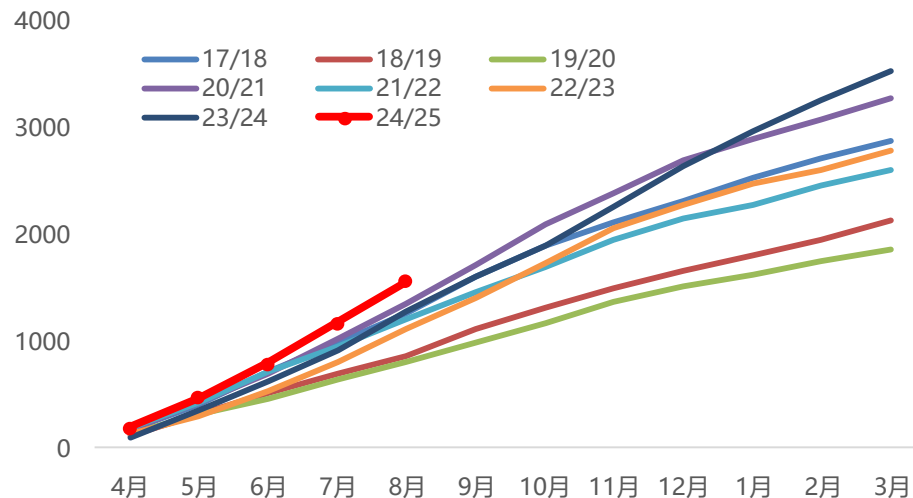


巴西（出口）：8月出口280.62万吨，同比增8%

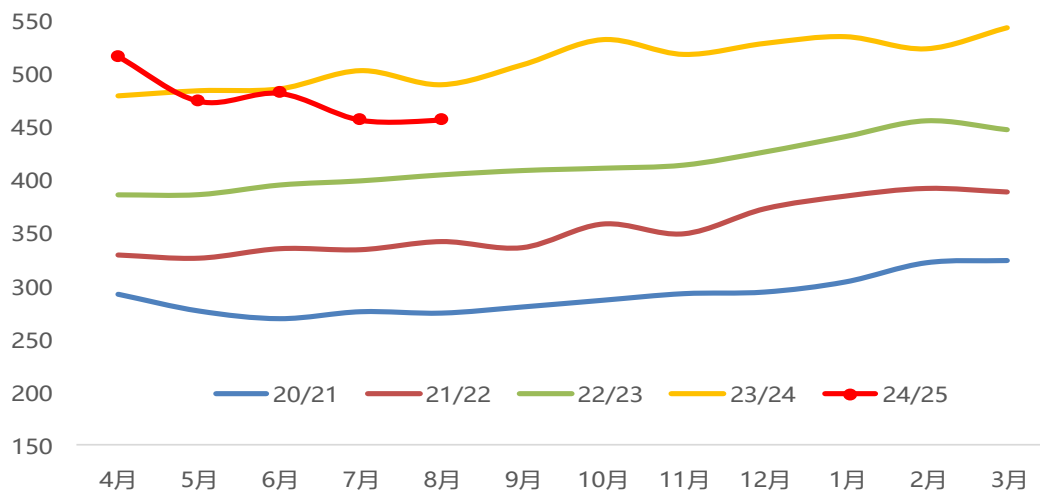
巴西食糖按月度出口（万吨）



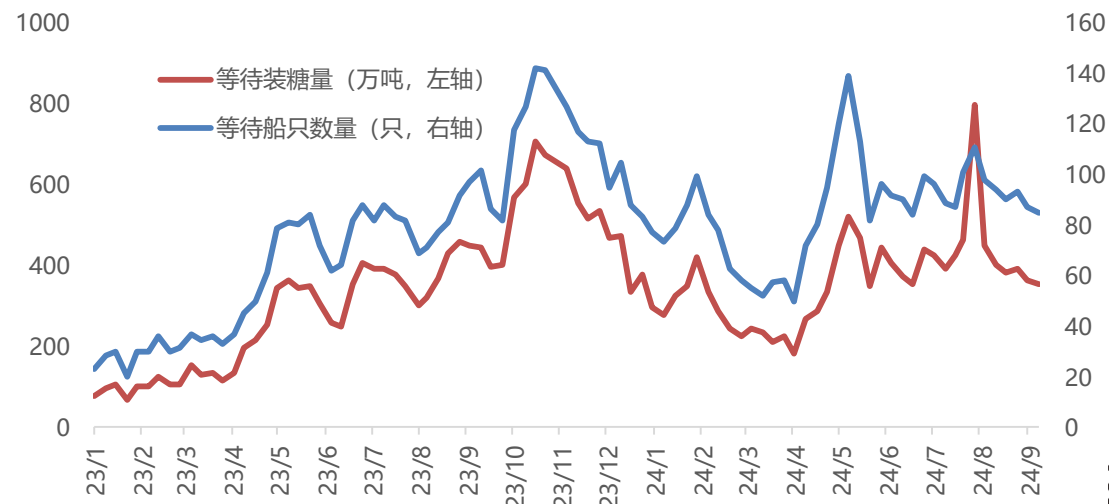
巴西食糖按榨季累计出口（万吨）



巴西食糖出口均价（元/吨）



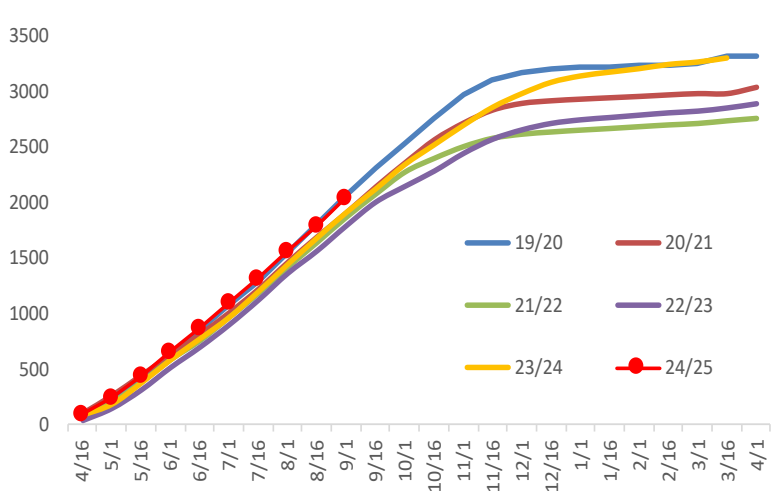
巴西港口情况



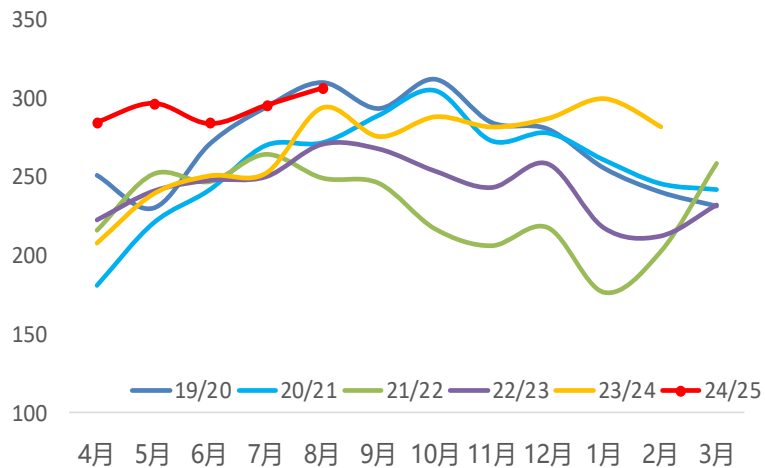
数据口径：巴西农业部、巴西外贸局；制图：华金期货

巴西乙醇情况：糖醇价差5.24

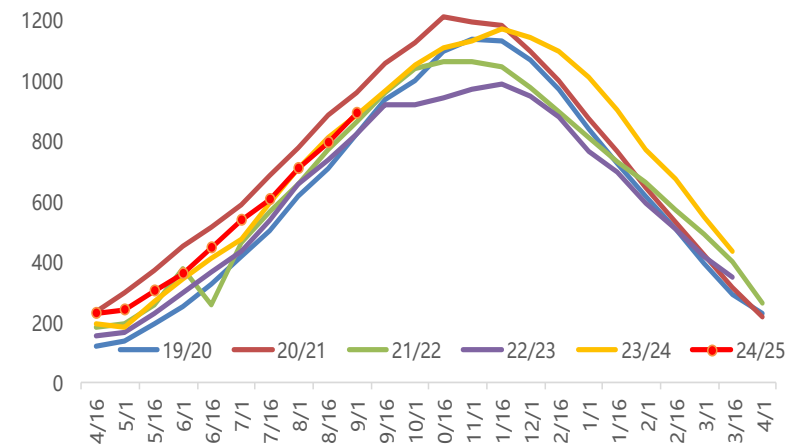
巴西中南部乙醇累计产量 (万立方米)



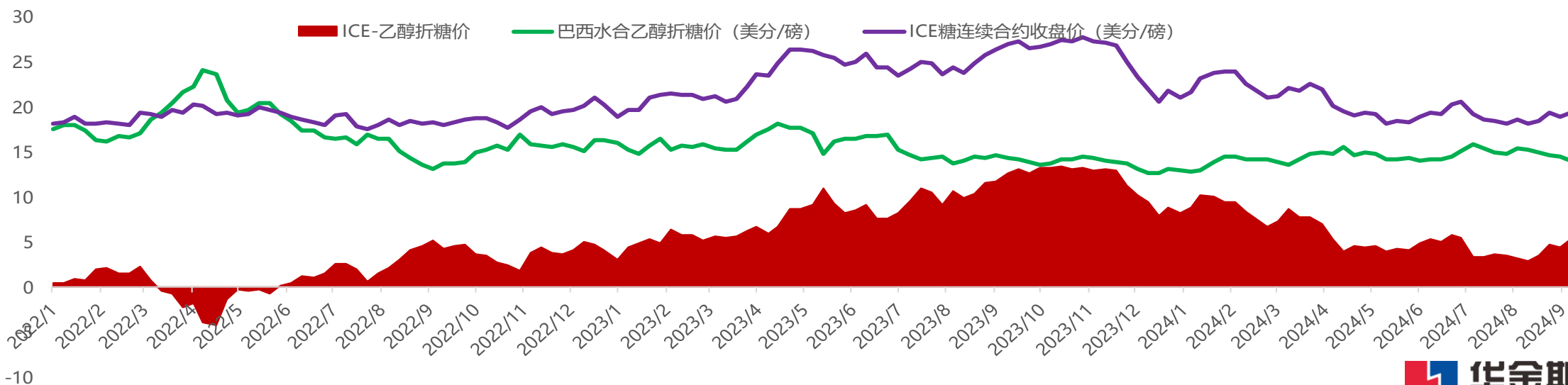
中南部乙醇月度销售情况 (万立方米)



双周乙醇库存 (万立方米)



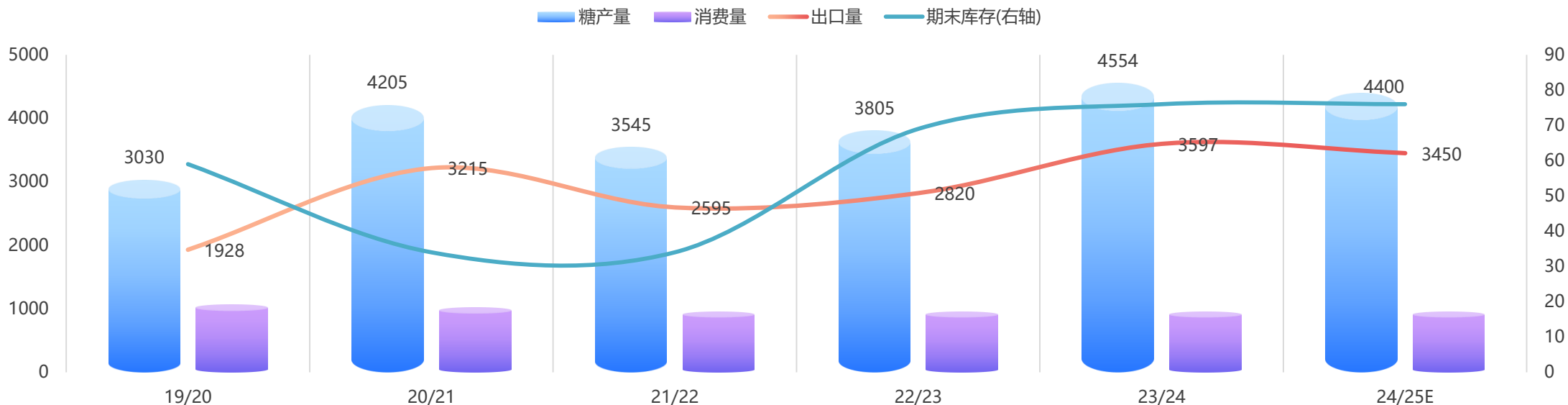
巴西乙醇折糖价及ICE收盘价



数据来源&制图：巴西农业部、华金期货

巴西食糖供需平衡表

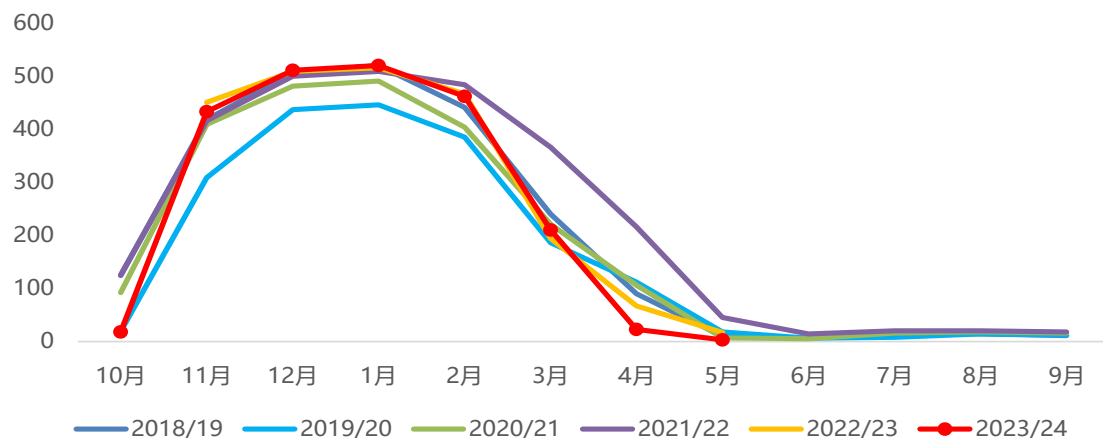
巴西食糖供需平衡表 (万吨)



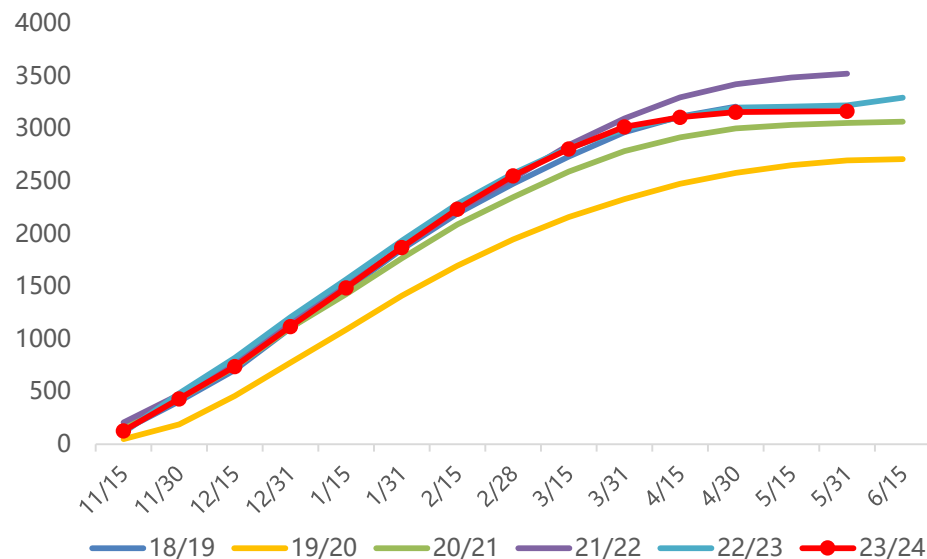
- 截至8月下半月，巴西中南部地区累计入榨量为42261万吨，同比增3.93%；甘蔗ATR为137.27kg/吨，累计制糖比为49.15%；累计产乙醇204.57亿升，同比增7.14%；累计产糖量为2716.9万吨，同比增3.9%。
- 贸易商Czarnikow近日发言称，受干燥天气和圣保罗州遭受的甘蔗田火灾影响，巴西中南部地区2024/25榨季糖产量为3920万吨，较此前预期下滑将近9%，较上榨季的食糖产量下降超过7%。

印度市场：24/25榨季即将开始

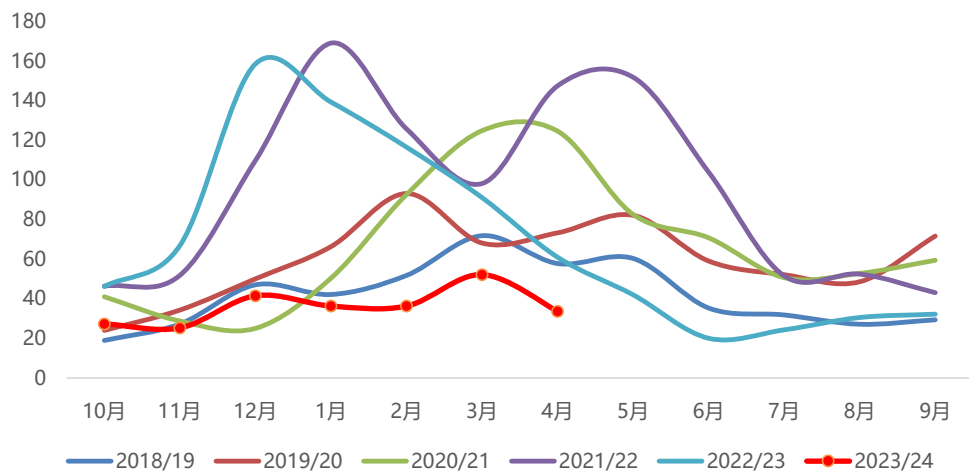
印度糖厂开榨数量 (家)



印度双周累计糖产量 (万吨)



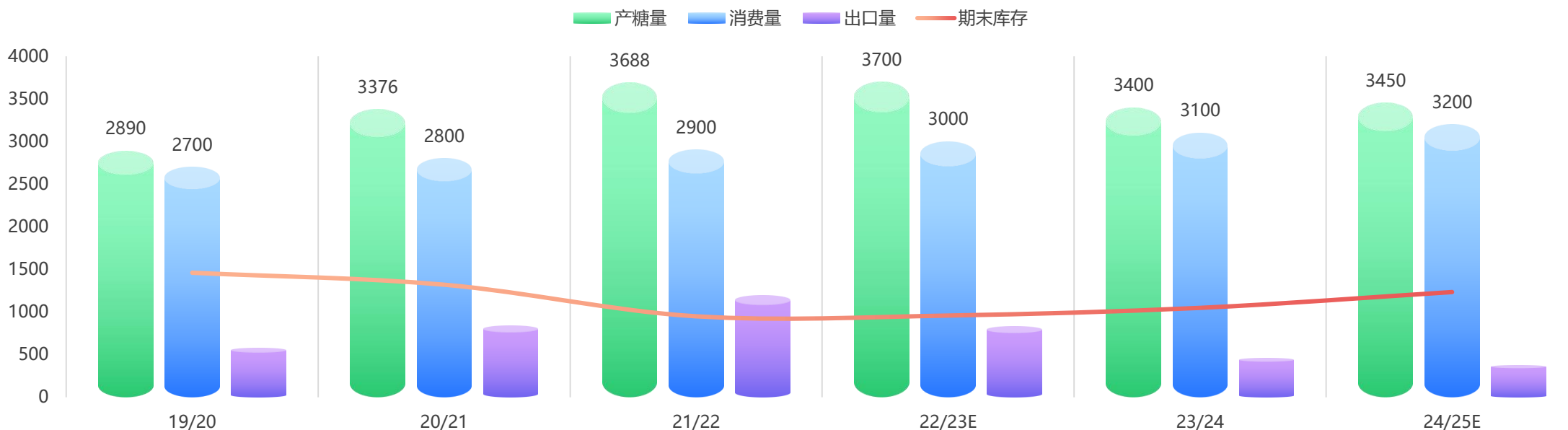
印度食糖月度出口 (万吨)



- 印度北方邦莫拉达巴德过去两天的大雨和强风给农作物造成了重大损失，大约60%的甘蔗受到了恶劣天气条件的影响。

印度食糖供需平衡表：新年度关注天气

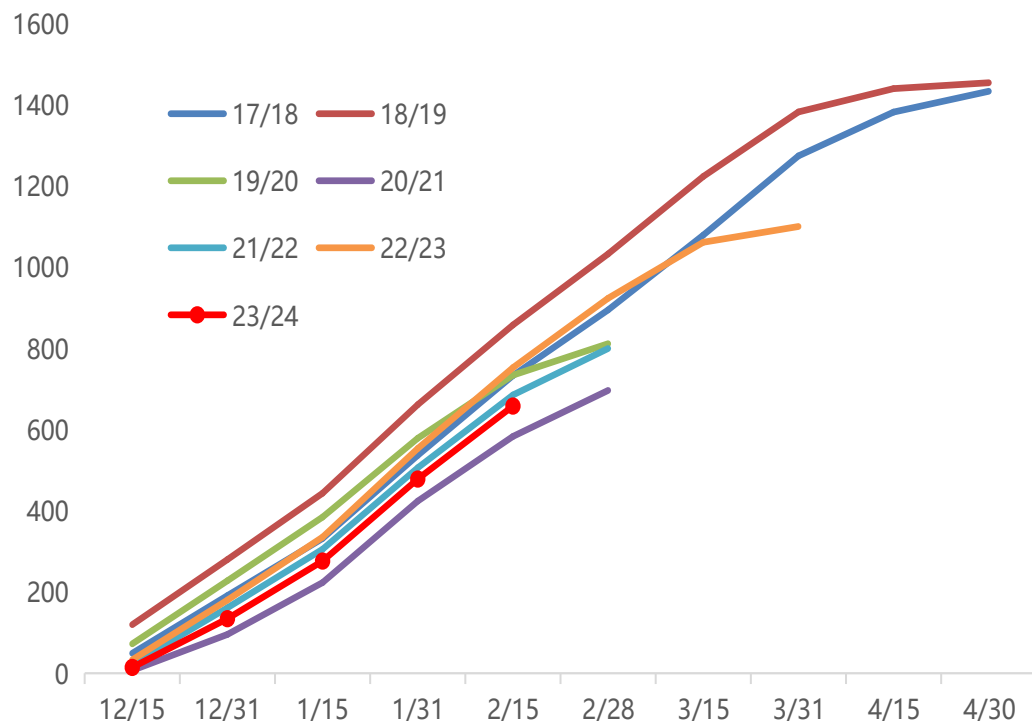
印度食糖供需平衡表 (万吨)



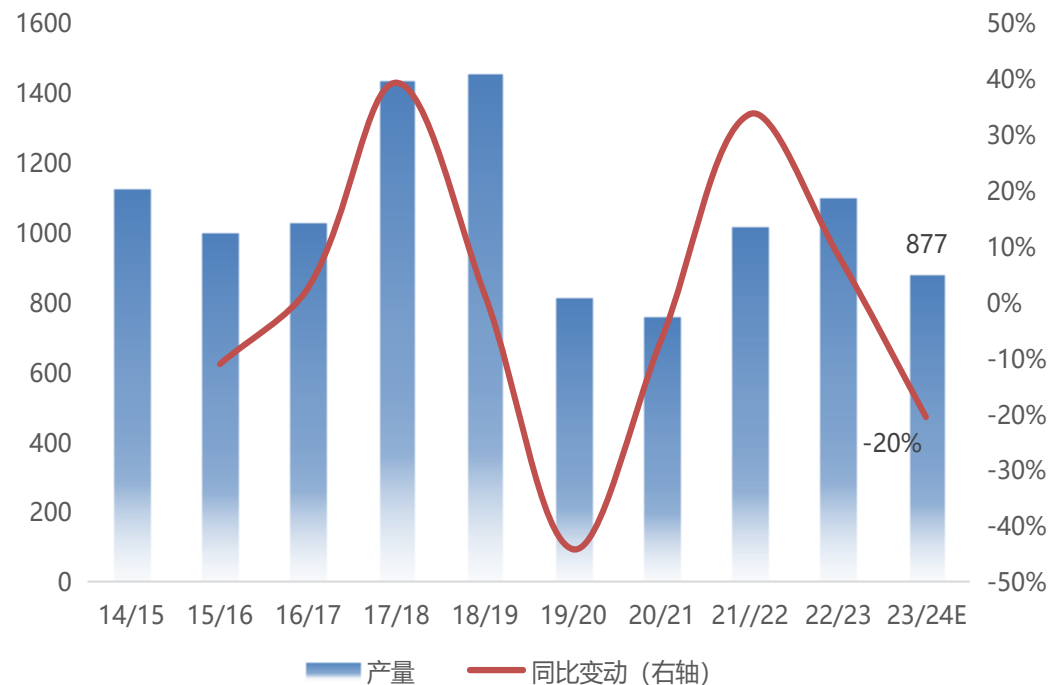
- 政府取消了之前的禁令，允许糖厂和酒厂在2024/25榨季期间用甘蔗汁、B重糖蜜和C重糖蜜生产乙醇。此外，允许将印度食品公司 (FCI) 库存的2300万吨大米出售给以谷物为原料的酒厂生产乙醇，此举有望大幅提高乙醇产量。
- 据印度投资信息和信用评级机构ICRA近日发布报告指出，印度糖和生物能源制造商协会 (ISMA) 预计，2024/25榨季的糖产量将从2023/24榨季的3400万公吨降至3330万公吨。由于政府已经取消了糖转乙醇的上限，考虑到糖转乙醇消耗的400万公吨，预计2024/25年的糖产量将下降至2930万公吨。

泰国食糖产量（当前非压榨期）

泰国双周累计糖产量（万吨）



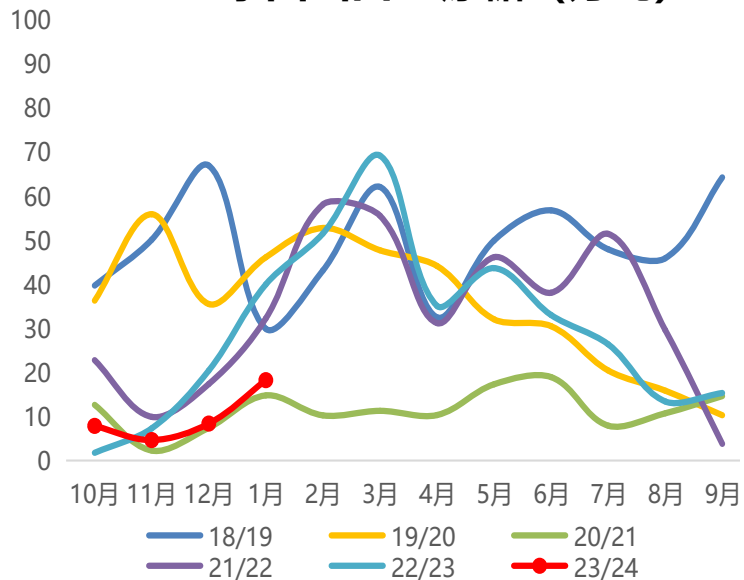
泰国榨季产糖量（万吨，%）



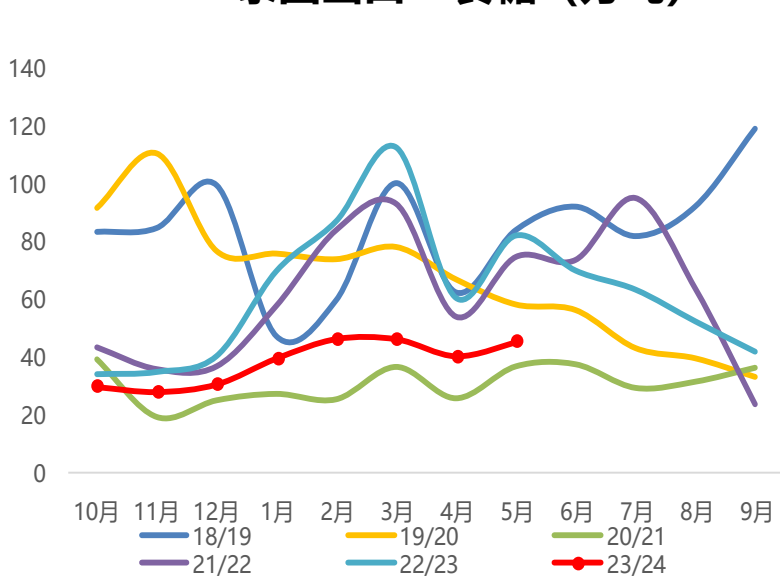
- 根据甘蔗和食糖委员会办公室（OCSB）的数据，泰国上半年食糖总消费量达到 127 万吨。尽管泰国和其他国家的甘蔗产量因干旱而下降，但OCSB秘书长Virit Viseshindh保证，随着明年甘蔗产量的增加，今年国内食糖供应足以满足工业与市场消费的需求

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%

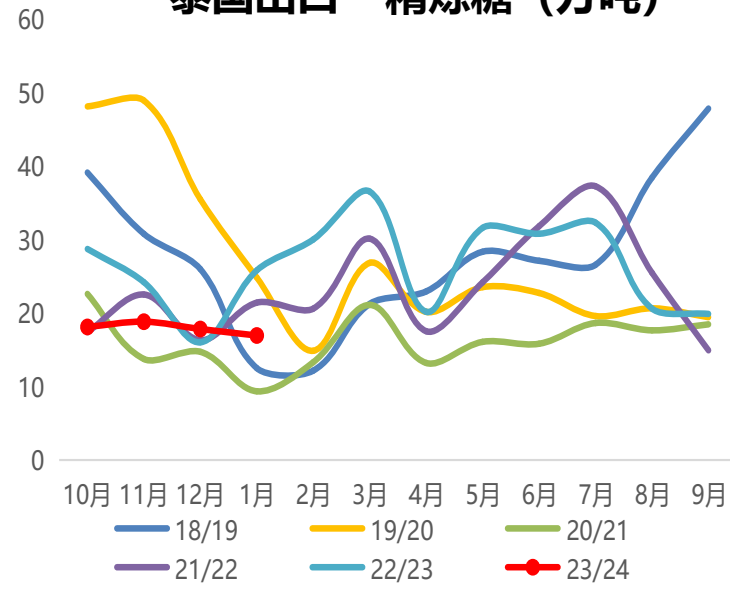
泰国出口—原糖 (万吨)



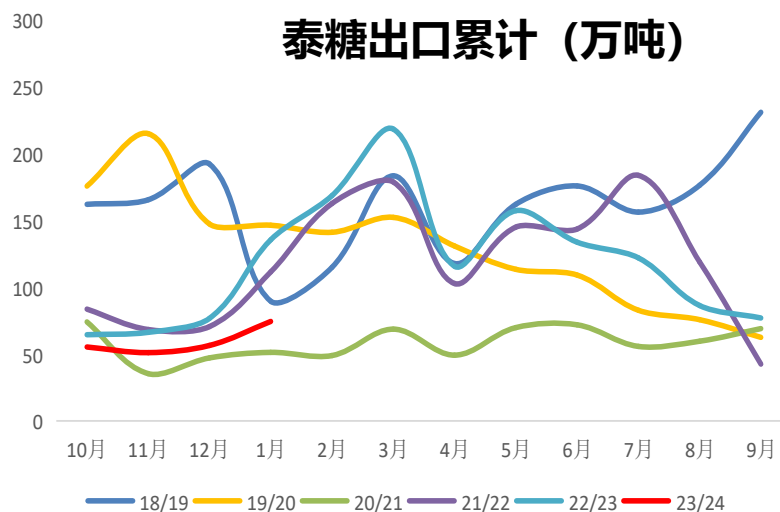
泰国出口—食糖 (万吨)



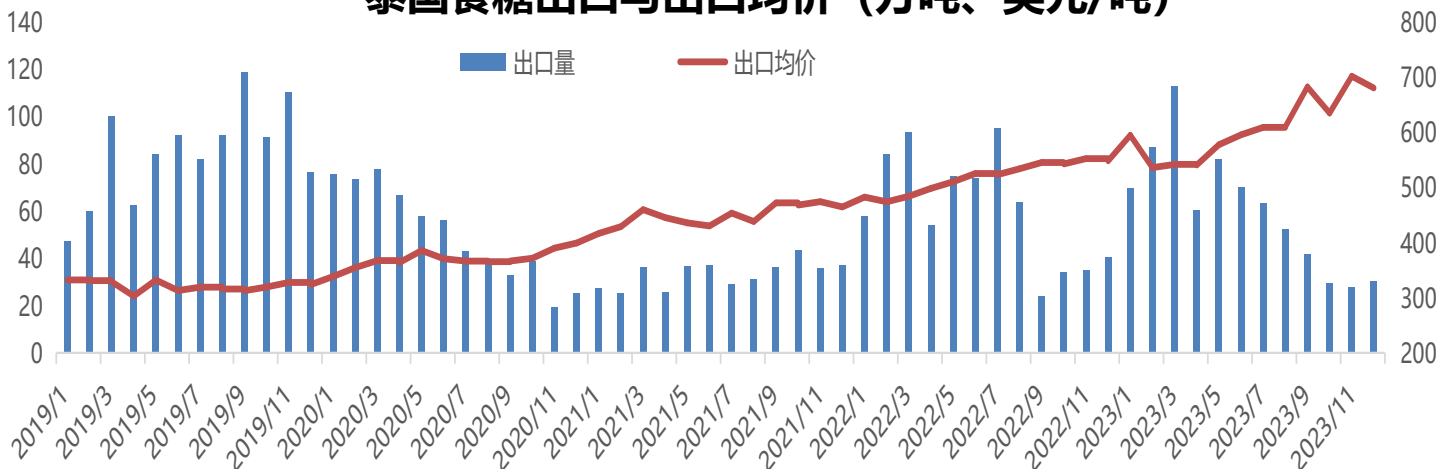
泰国出口—精炼糖 (万吨)



泰糖出口累计 (万吨)

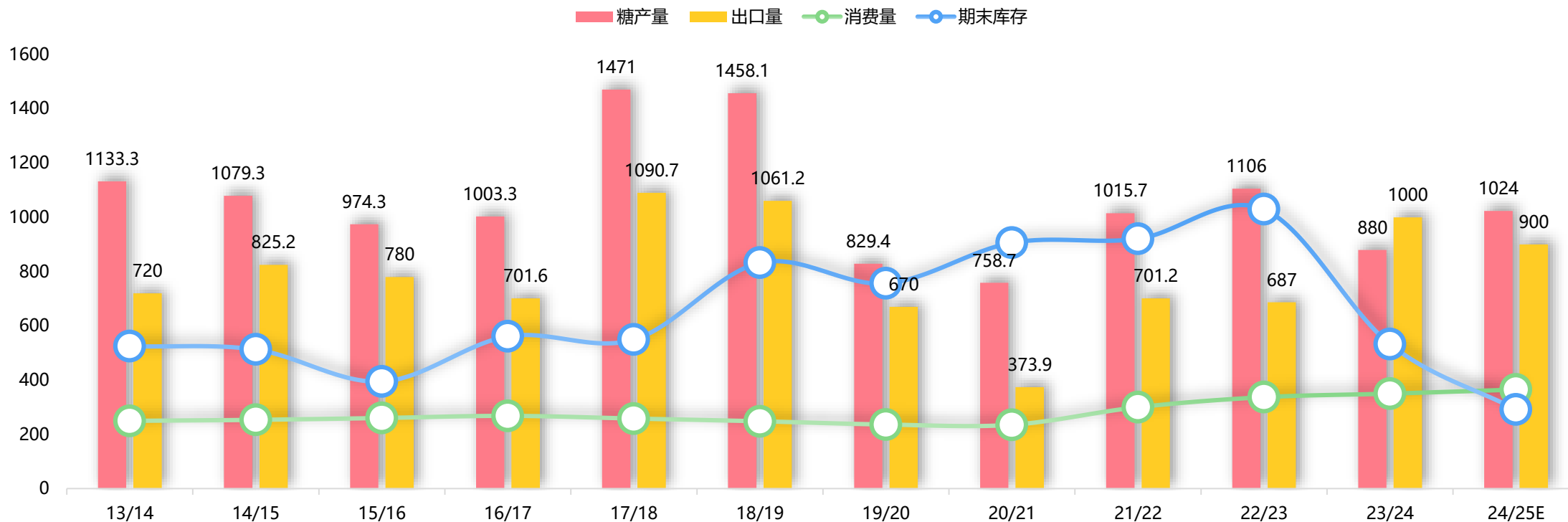


泰国食糖出口与出口均价 (万吨、美元/吨)



泰国：食糖供需平衡表

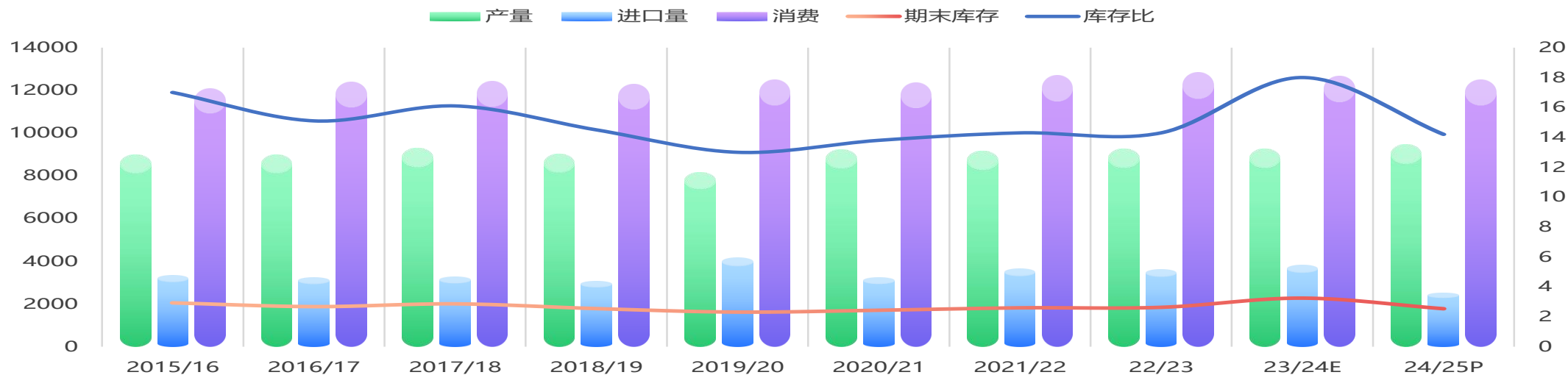
泰国食糖供需平衡表 (万吨)



- 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：9月再度上调期初库存、下调进口，期末库存下调

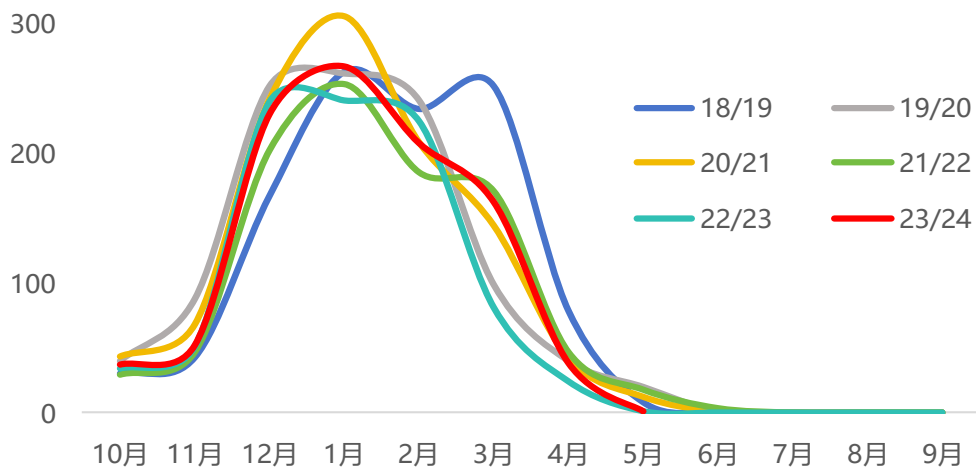
美国食糖供需平衡表 (单位: Short Tons)



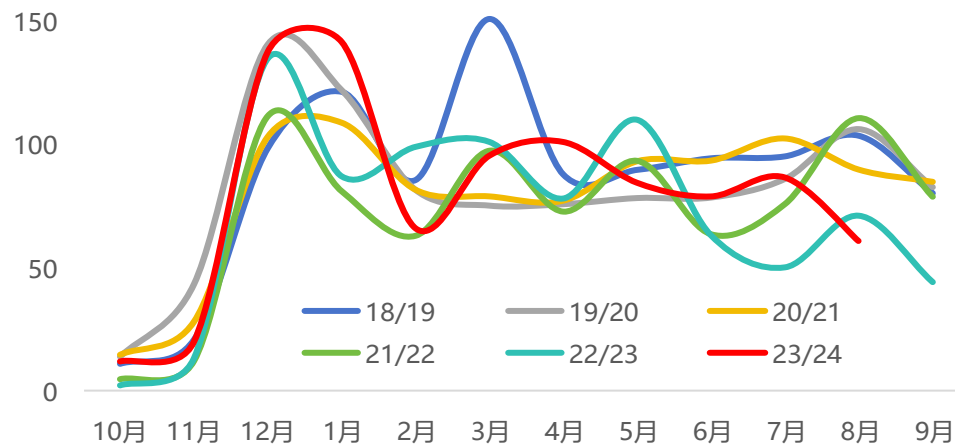
	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	22/23	23/24Est.	24/25 Proj. Aug	24/25 Proj. Aug
期初库存	2008	1783	1618	1705	1820	1843	2043↑	2278↑
产量	8999	8149	9233	9157	9250	9265	9514↑	9474↓
甜菜糖	4939	4351	5092	5155	5187	5159	5363	5311
蔗糖	4060	3798	4141	4002	4063	4106	4151	4163
进口量	3070	4165	3221	3646	3614	3834	2933↓	2530↓
出口量	35	61	49	29	82	225	100	100
消费	12294	12479	12367	12688	12843	12663	12505↓	12505
期末库存	1783	1618	1705	1820	1843	2278	1985↑	1777↓
库消比	14.5	13	13.8	14.3	14.3	18	15.9↑	14.2↓

国内市场：纯销糖期，工业库存低位

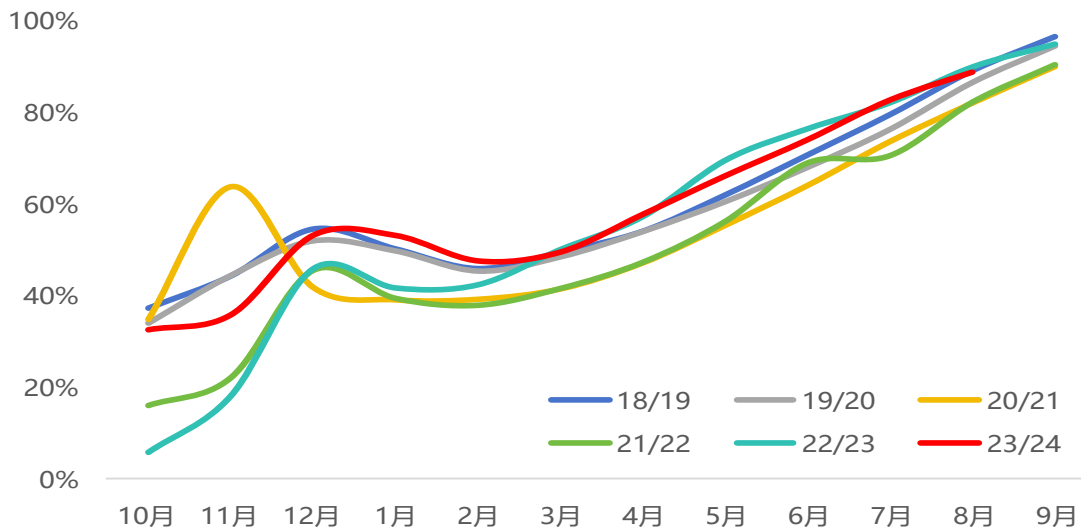
单月产糖量 (万吨)



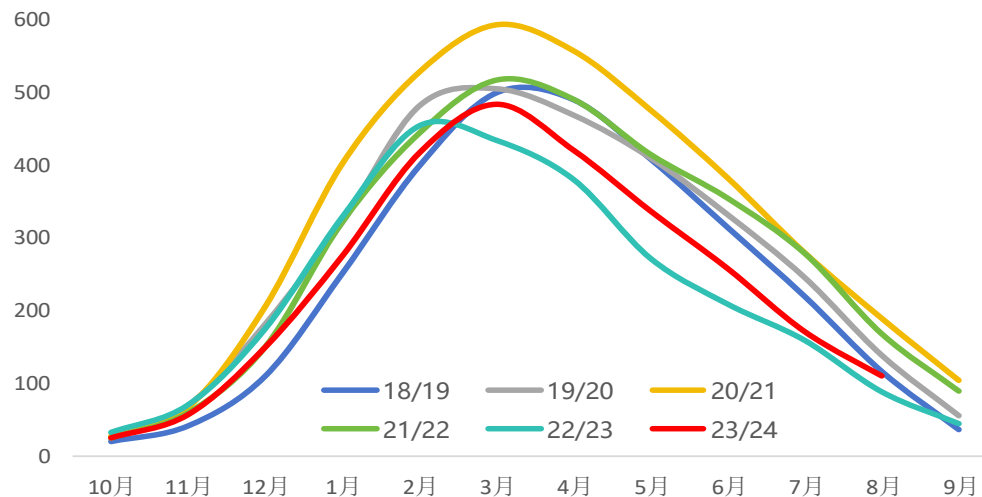
单月销糖量 (万吨)



累计产销率

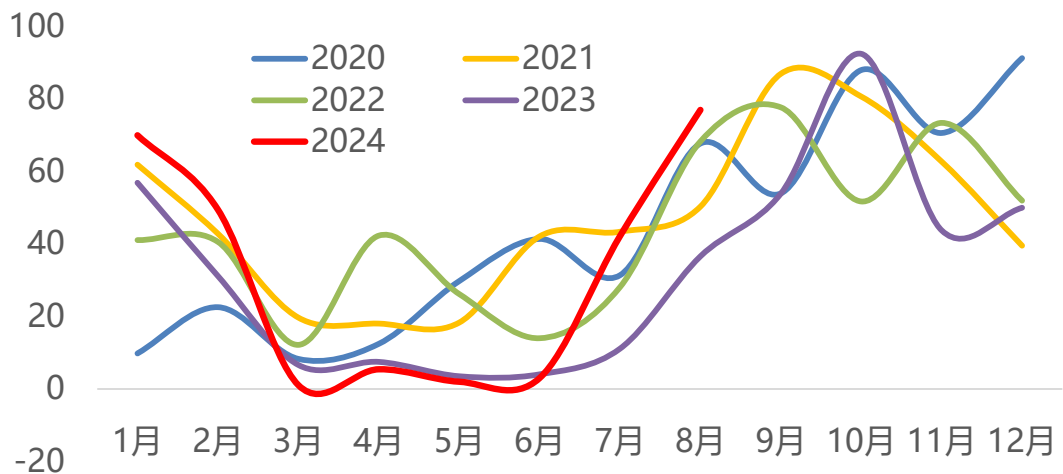


工业库存

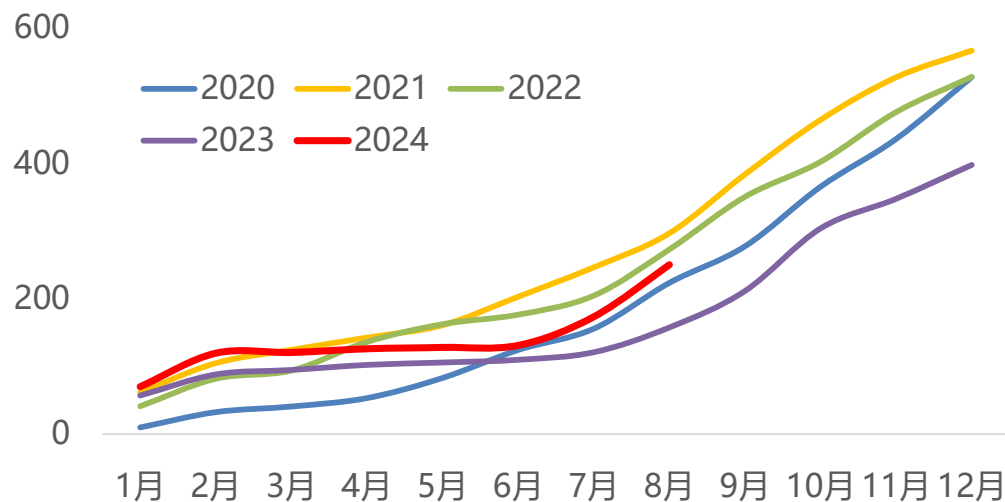


国内市场：8月进口77万吨，关注三季度到港量

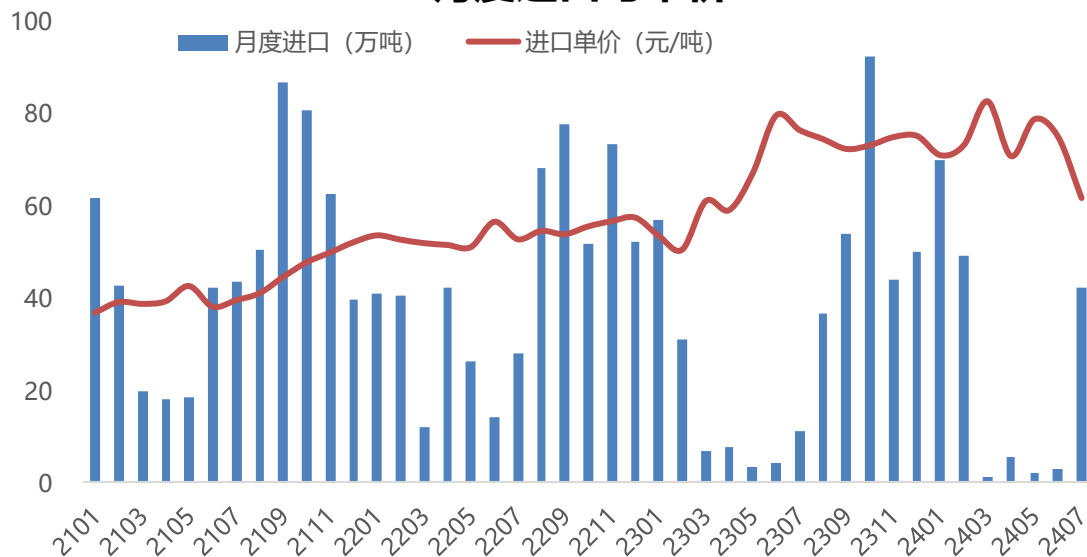
我国月度进口 (万吨)



累计月度进口进度 (万吨)



月度进口与单价

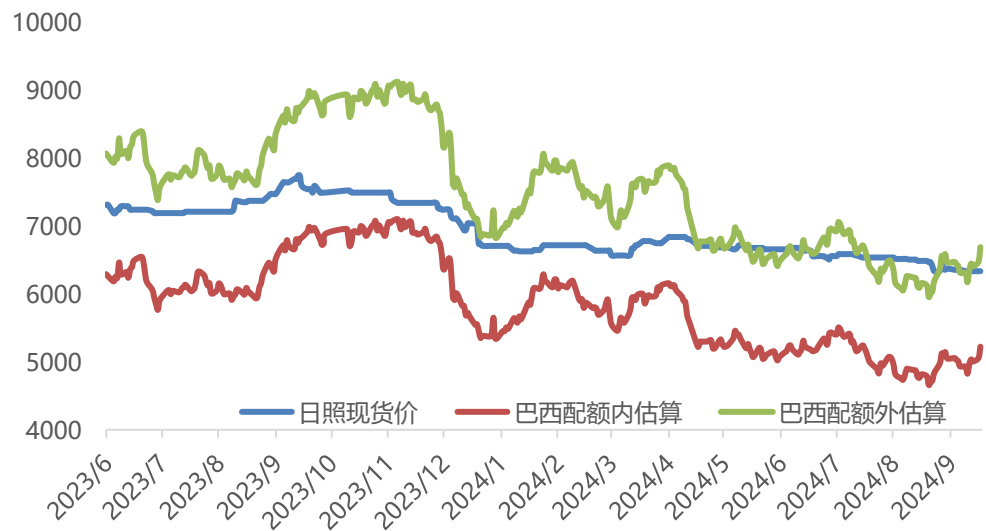


年度进口情况

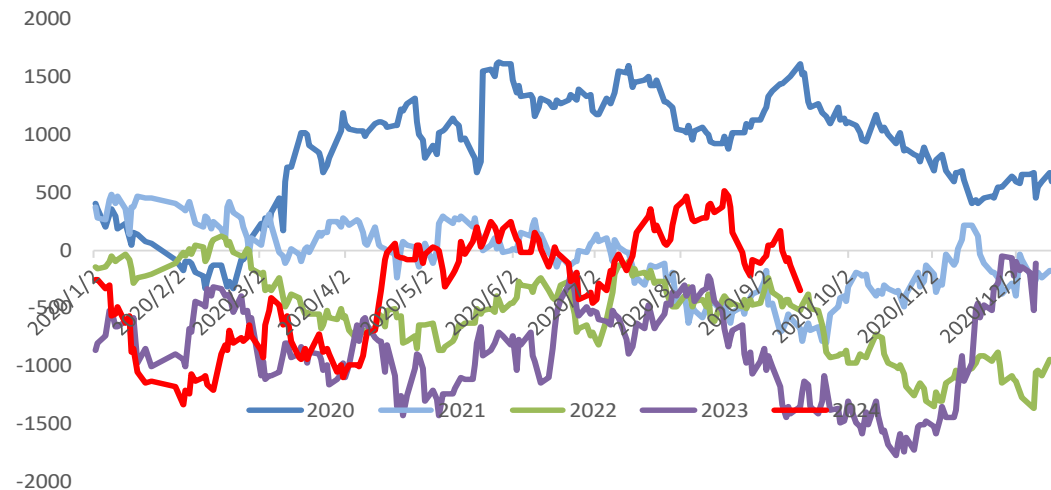


贸易：进口利润延续下降

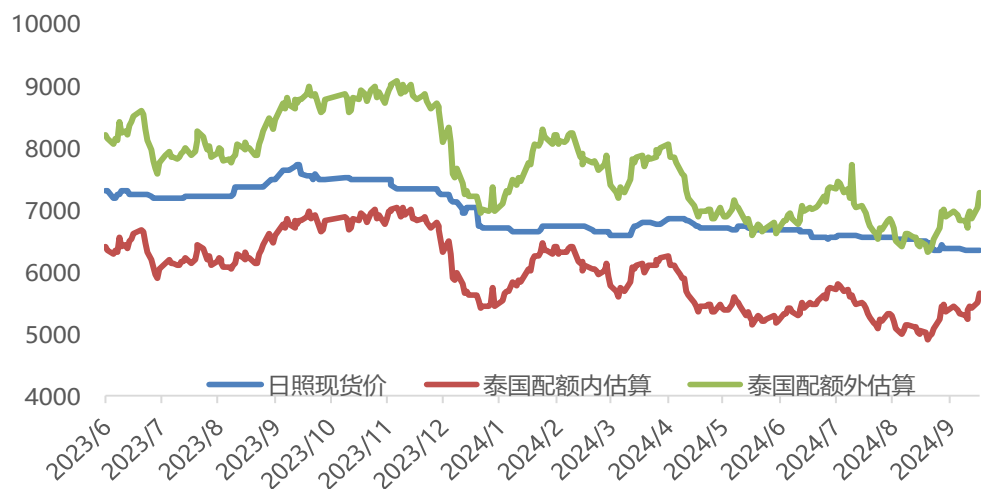
巴西进口糖成本估算



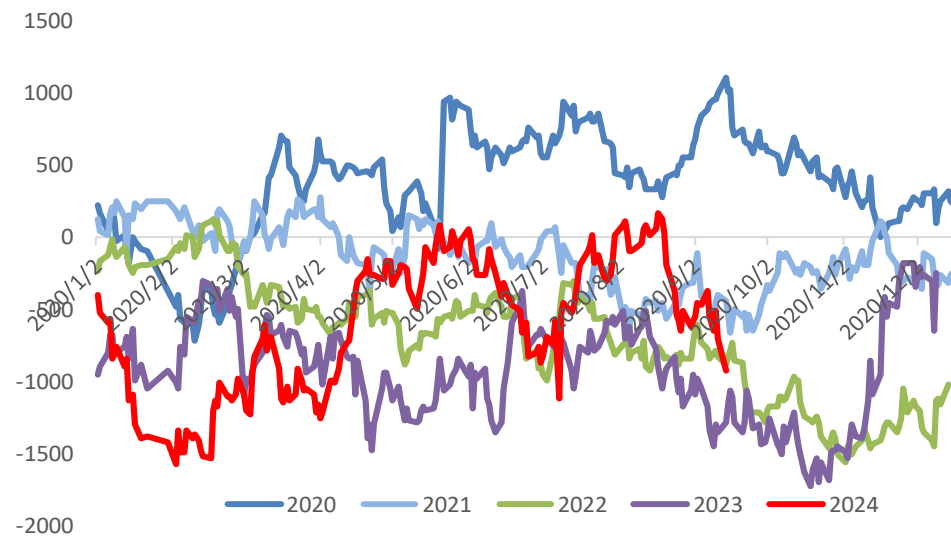
巴西配额外进口糖利润



泰国进口糖成本估算



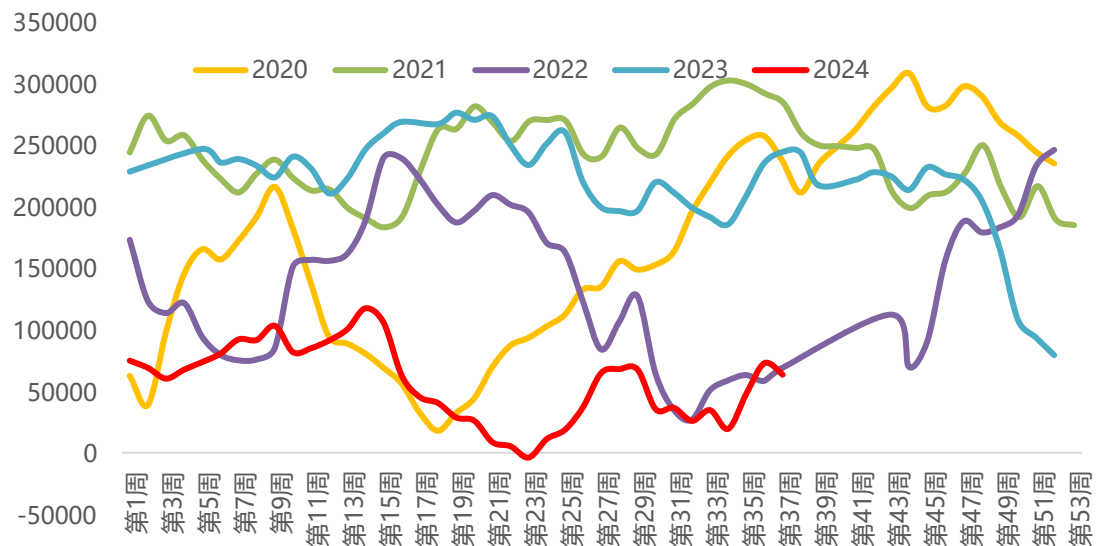
泰国配额外进口糖利润



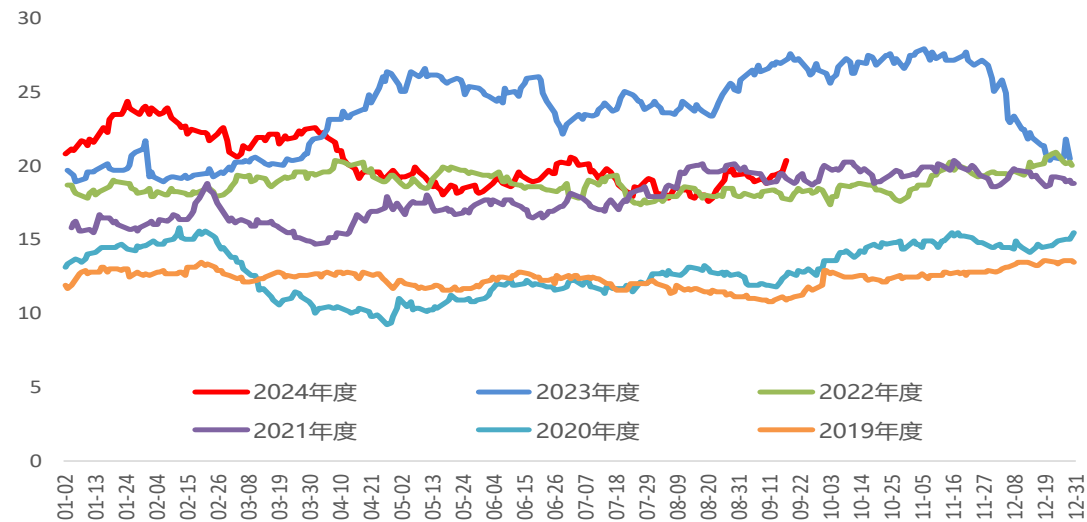
数据来源&制图：WIND、泛糖、华金期货

国际糖市：净多持仓增加

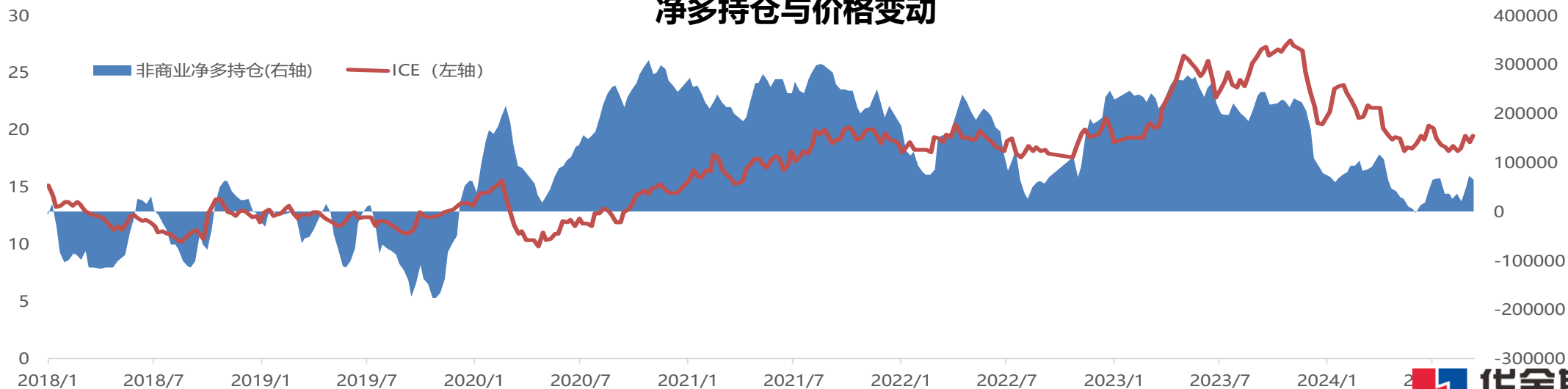
CFTC：基金净多持仓



ICE 季节性走势



净多持仓与价格变动

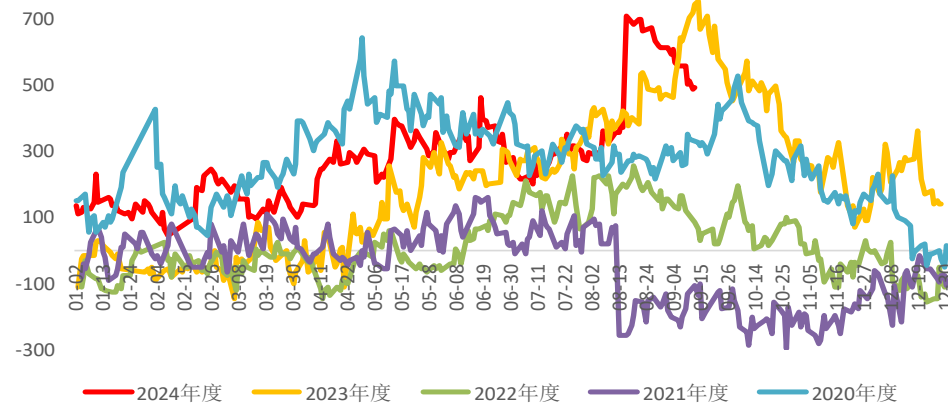


郑糖：基差下滑，月间差价平稳，仓单较往年同期低位

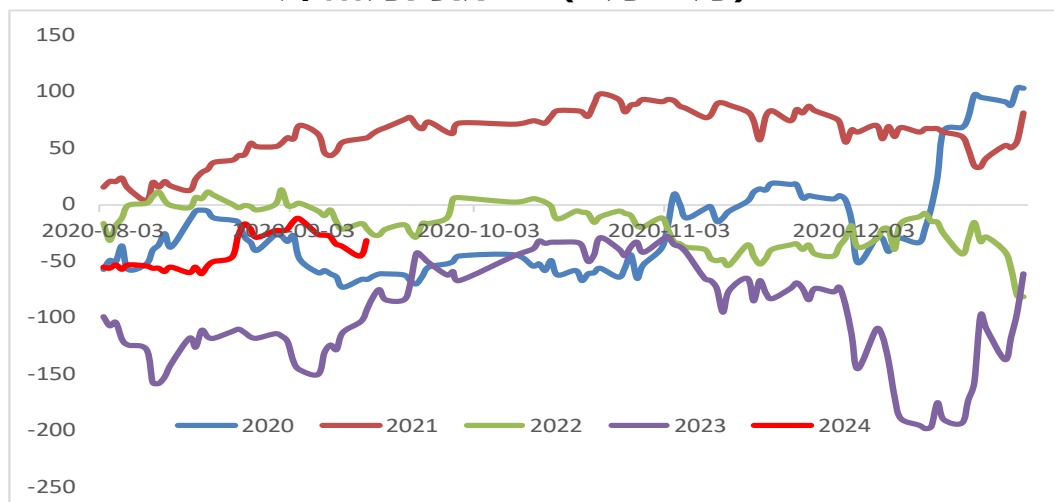
郑糖期现货价格



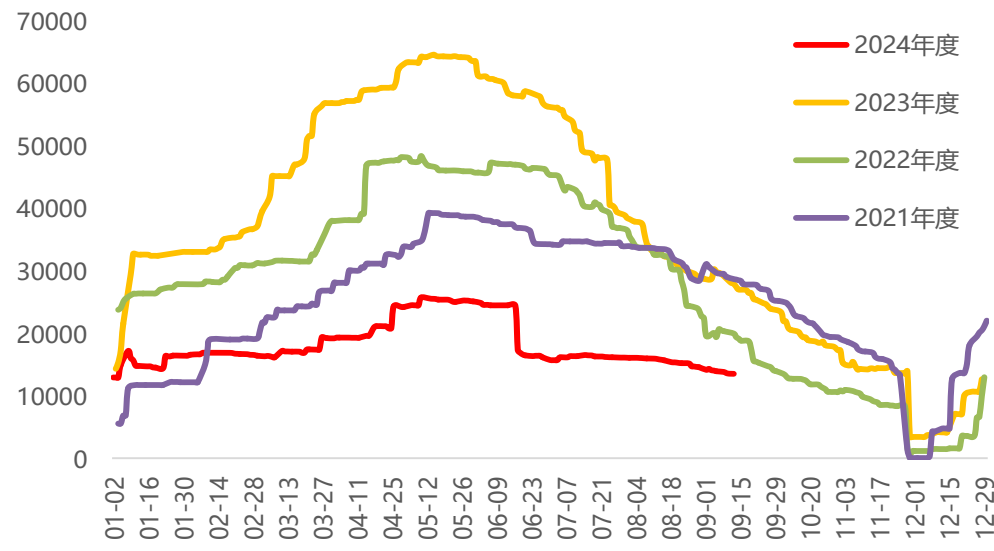
基差历年变动



郑糖月间价差 (5月-1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

