

全球糖市纵览 (2024/11/15)

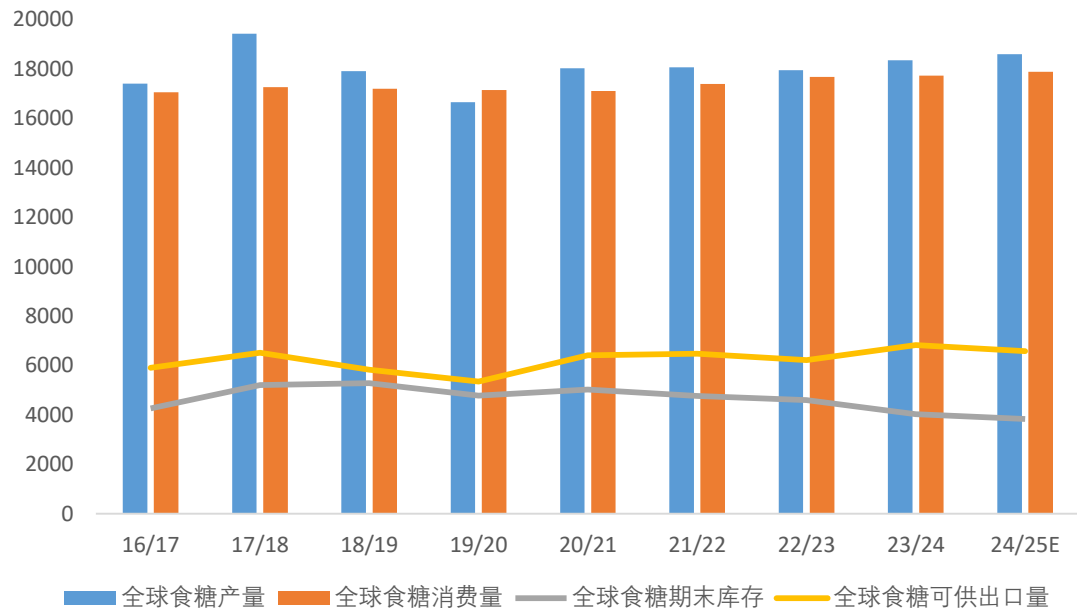
华金期货 研究院

糖市信息汇总

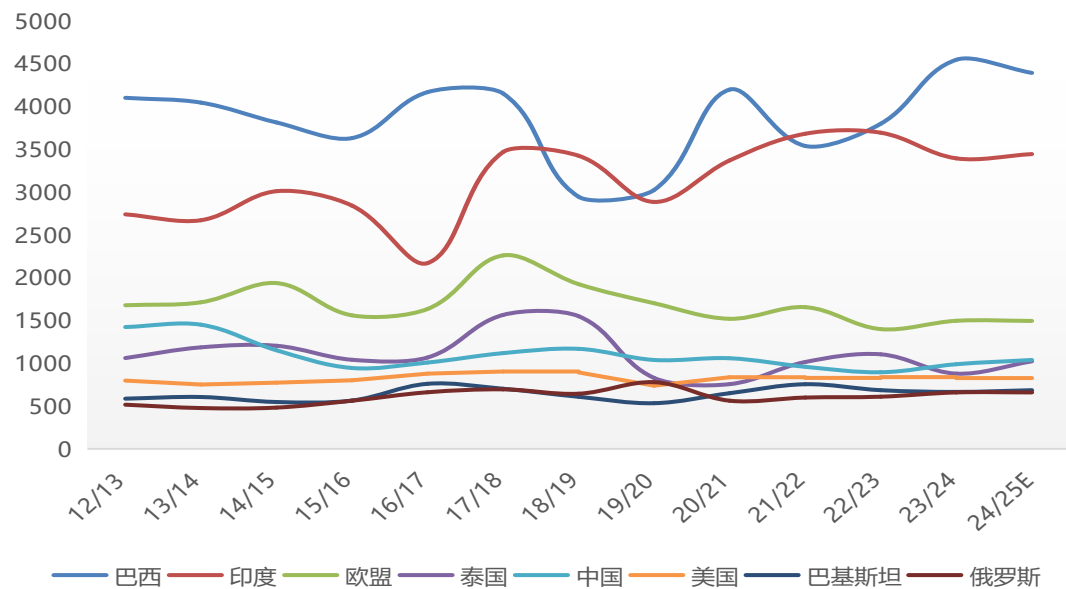
	市场焦点
基本面信息	<ul style="list-style-type: none">● 巴西：24/25压榨期<ul style="list-style-type: none">➢ 双周数据：10月下半月中南部糖产量178.5万吨，同比降24.3%，但仍高于市场预期；累计产量3737.7万吨，同比增0.27%。➢ 截止10月底，已有38家糖厂收榨，停产数较往年高；11月降雨量超出平均水平，对生产指标不利。➢ 出口：10月出口373万吨，同比增加30%；库存下降，处往年同期低位。11月前两周出口132万吨。● 其他：印度与泰国方面<ul style="list-style-type: none">➢ 印度：仍重点关注国内食糖及乙醇需求；已进入压榨期，预计24/25糖产量3300万吨，产量增加。➢ 泰国：相关部门提出预计24/25榨季产量1039万吨，同比增18%；非生产季，市场关注度低。● 国内：产销进度<ul style="list-style-type: none">➢ 新季：广西、云南地区糖厂逐步开榨，10月产糖量39.21万吨➢ 现货市场：11月中，广西制糖集团新糖报价为6100~6250元/吨，云南制糖集团陈糖报价6200元/吨，新糖报价6250元/吨。广西制糖集团新糖上市加快，以顺价销售为主。➢ 进口：9月进口40.37万吨。
价格信息	<ul style="list-style-type: none">● 巴西：ICE-乙醇折糖价差6.9，差价小幅回落但仍高位；● ICE：净多持仓下降，处往年同期低位；● 进口利润：低位。
观点	<ul style="list-style-type: none">● 近期白糖市场基本面扰动因素较少，巴西中南部生产进入尾声；国内方面，广西、云南糖厂逐步开机，增产基本确定，市场相对中性，但受整体商品市场情绪扰动较大。郑糖多看少动，关注5800-6000元区间波动情况。● 关注点：国内生产进度、进口到港量、替代品（糖浆）进口政策。

全球：食糖供需与榨季分布 (USDA 口径)

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)

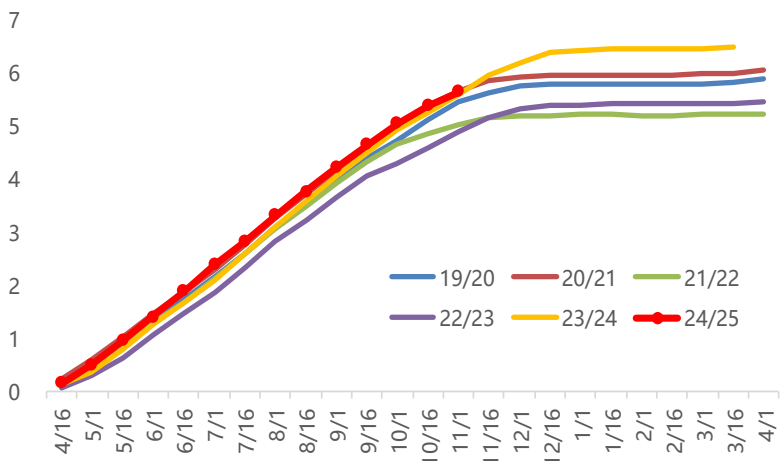


24/25榨季预期:

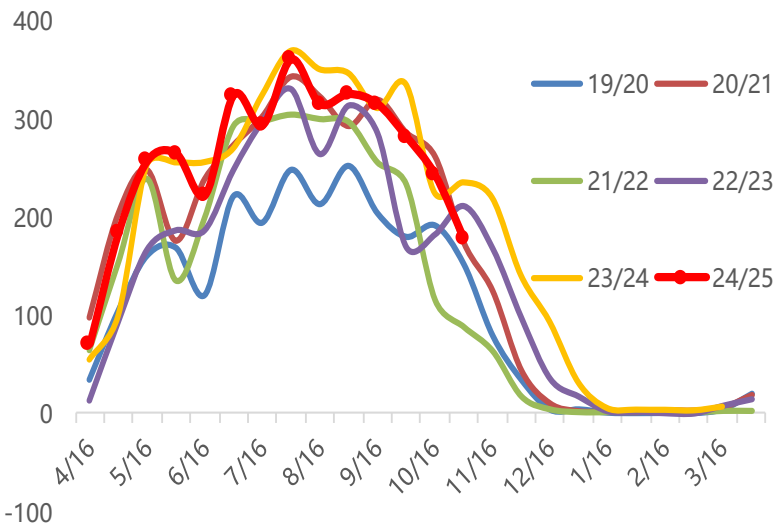
- Czarnikow相似近日报告中小幅上调2024/25榨季全球食糖供应过剩预估至470万吨，较此前预估的450万吨增加20万吨。该公司目前预计2024/25榨季全球糖产量将增至1.847亿吨，较之前的预测上调了40万吨；糖消费量预计将增至1.8亿吨，较上个月的预测上调了30万吨。
- 嘉利高：极端干旱影响巴西甘蔗作物生产，限制糖厂在本年度最后几个月的产量能力，并预示明年甘蔗收购时间延迟。

巴西（双周压榨）：10月下半月中南部糖产量178.5万吨，同比降24%

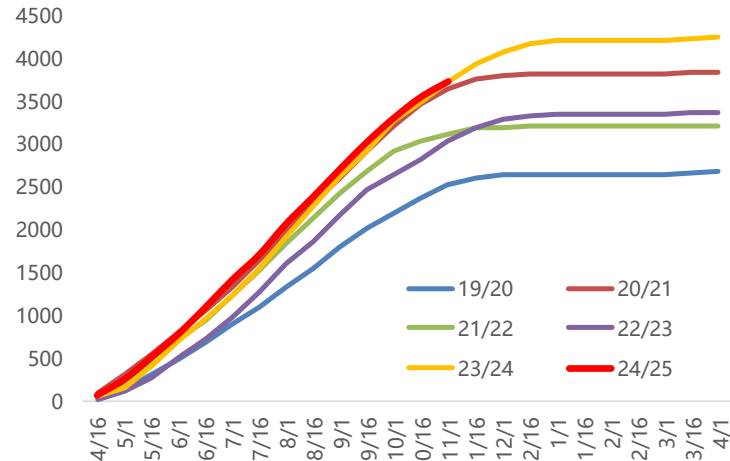
巴西中南部甘蔗累计压榨量（亿吨）



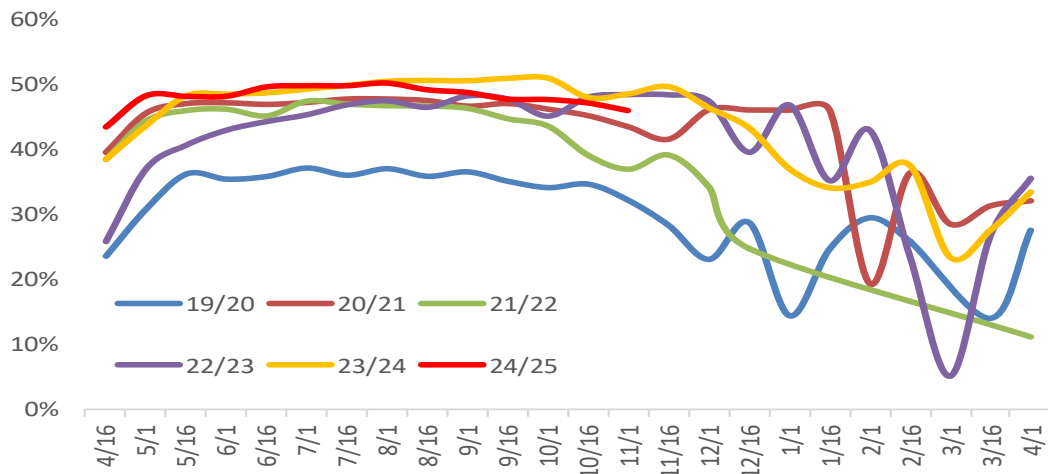
巴西中南部双周产糖量（万吨）



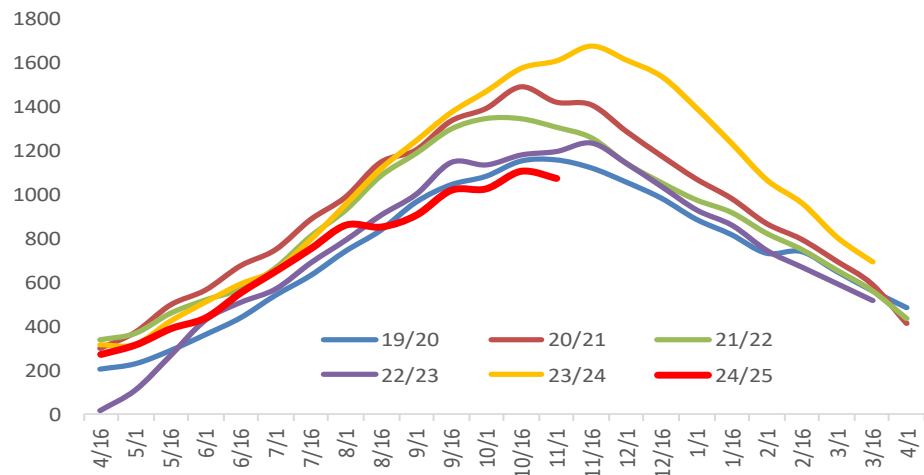
巴西中南部累计产糖量（万吨）



巴西中南部双周制糖比

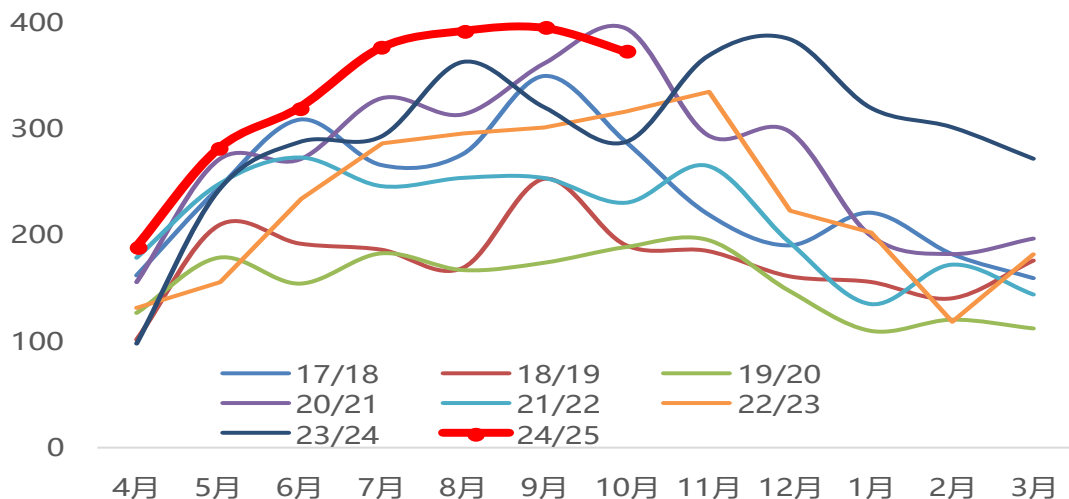


巴西双周食糖库存

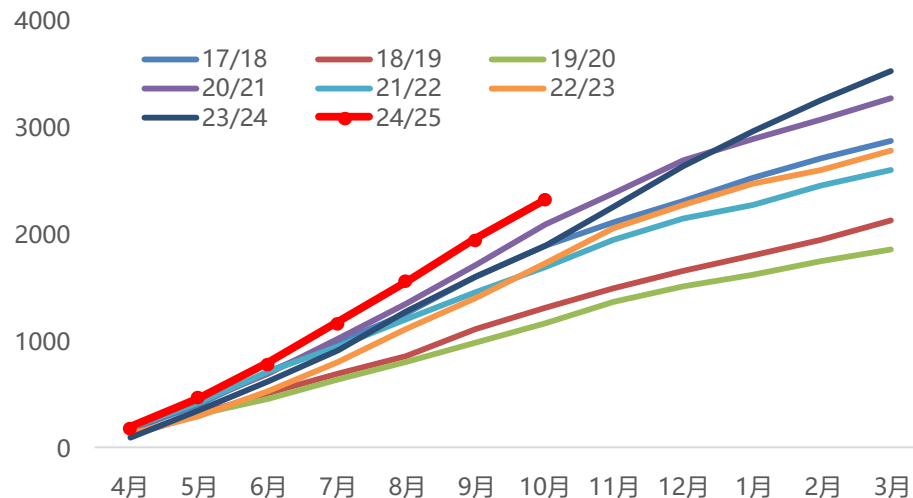


巴西 (出口) : 10月出口273万吨, 同比增30%

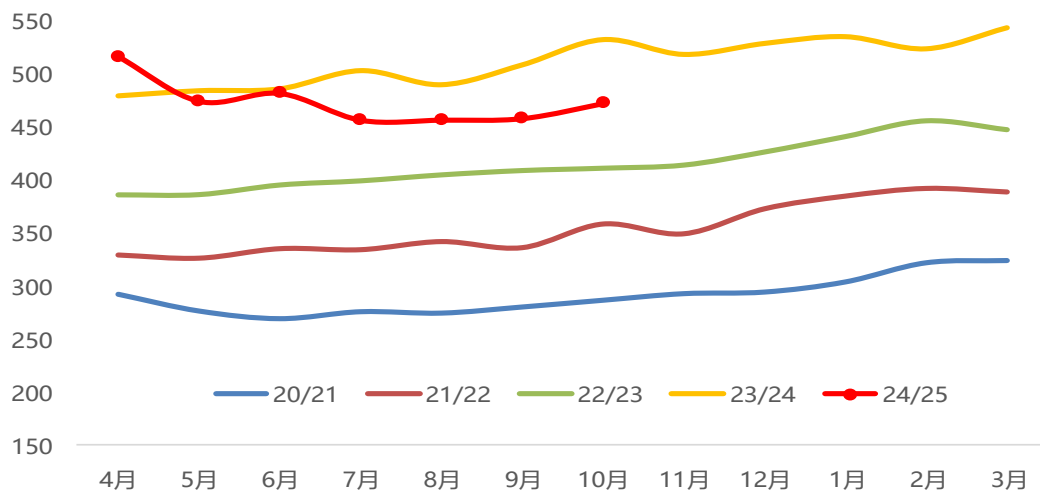
巴西食糖按月度出口 (万吨)



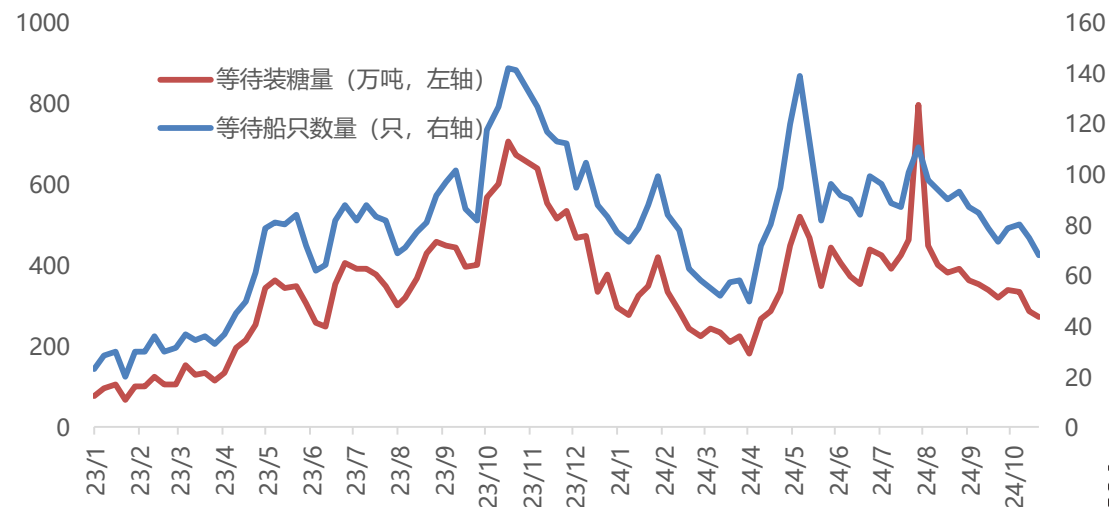
巴西食糖按榨季累计出口 (万吨)



巴西食糖出口均价 (元/吨)



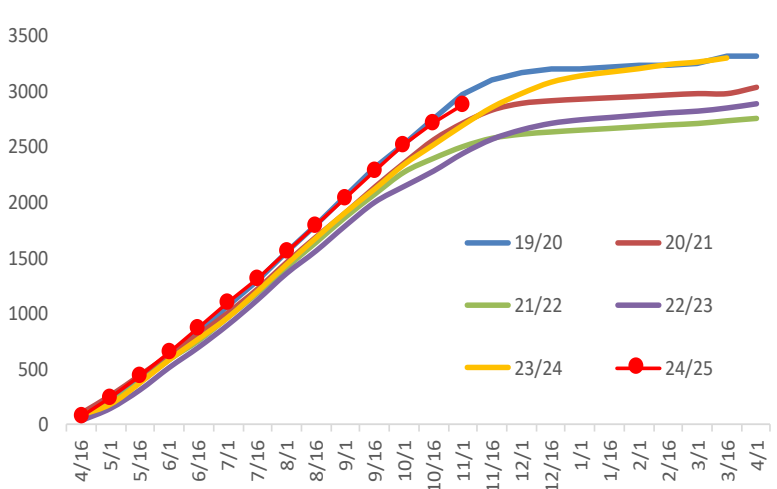
巴西港口情况



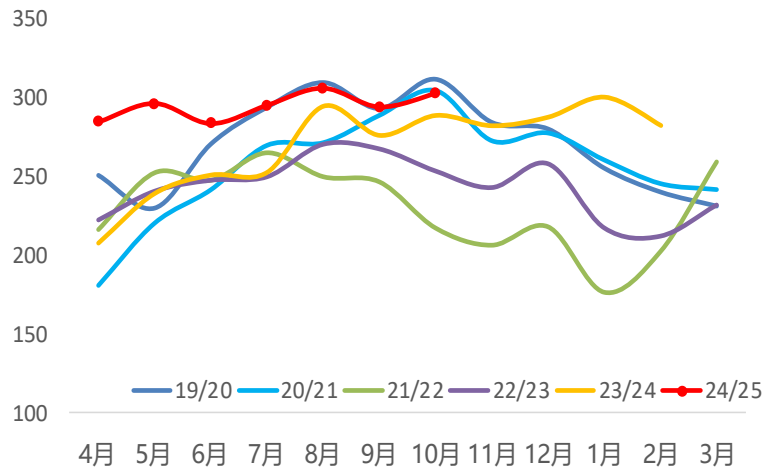
数据口径: 巴西农业部、巴西外贸局; 制图: 华金期货

巴西乙醇情况：糖醇价差6.9

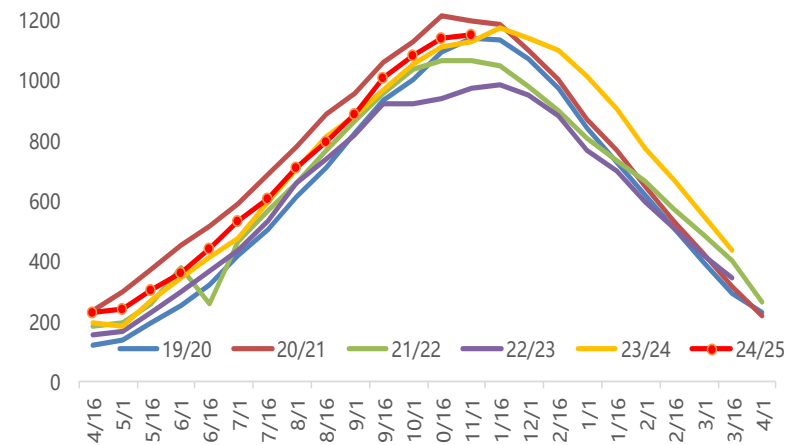
巴西中南部乙醇累计产量 (万立方米)



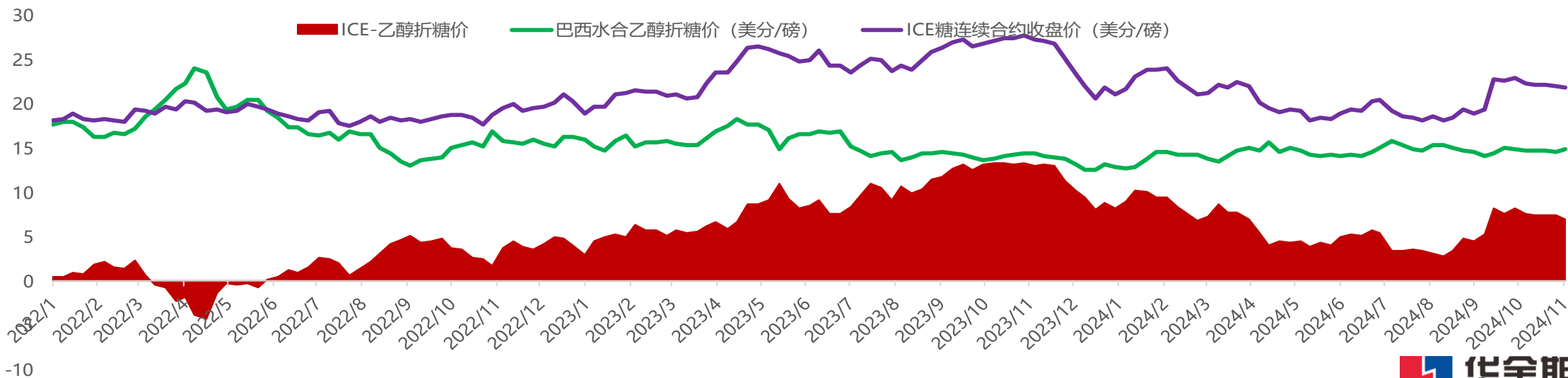
中南部乙醇月度销售情况 (万立方米)



双周乙醇库存 (万立方米)



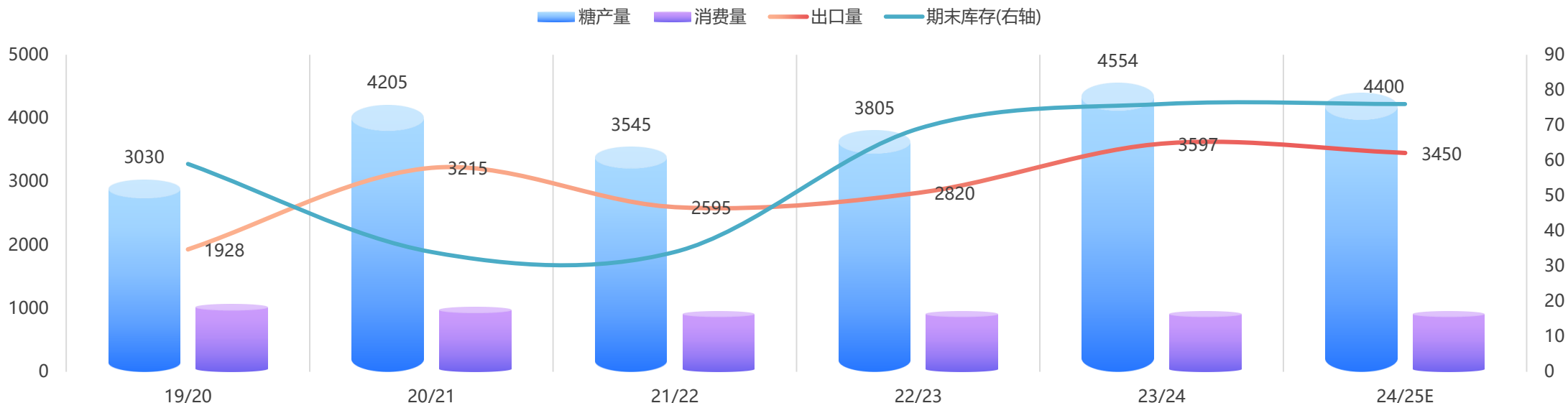
巴西乙醇折糖价及ICE收盘价



数据来源&制图：巴西农业部、华金期货

巴西食糖供需平衡表

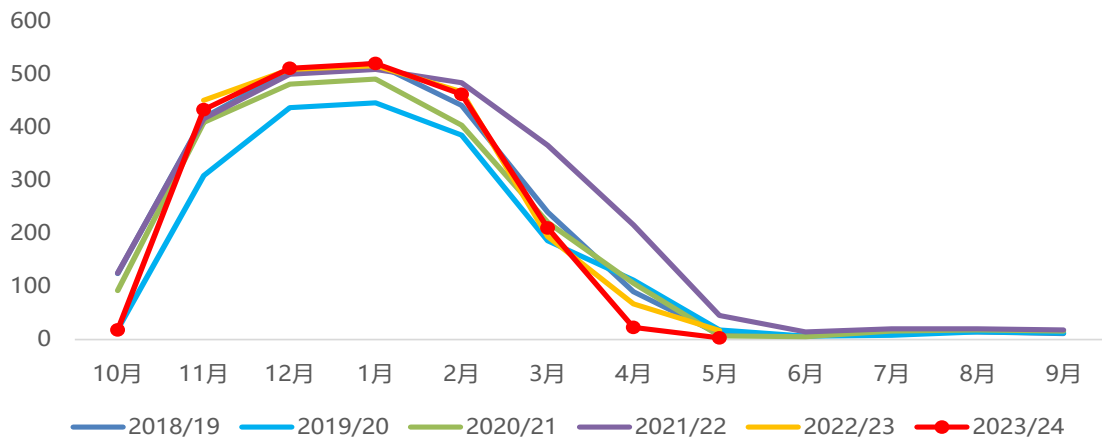
巴西食糖供需平衡表 (万吨)



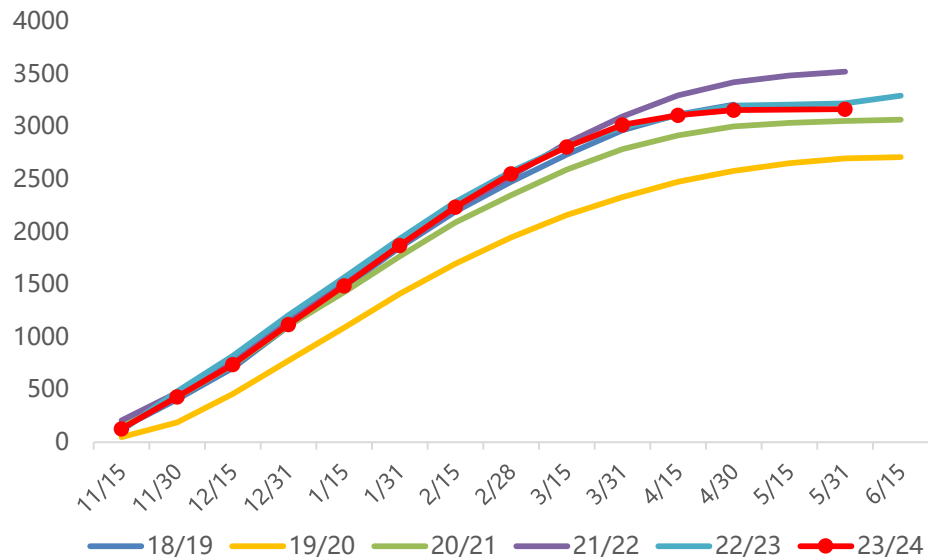
- 2024/25榨季截至10月下半月，巴西中南部地区累计入榨量为56603.1万吨，同比增0.88%；甘蔗ATR为142.58kg/吨，累计制糖比为48.61%；累计产乙醇288.47亿升，较去年同期增6.87%；累计产糖量为3737.7万吨，较去年同期增0.27%。
- 丰益国际对巴西中南部糖产量维持3950万吨的预估，甘蔗总产量6.09亿吨。然而，如果关键生产指标持续以快于历史水平的速度恶化，产量预期可能面临下行风险。

印度市场：24/25榨季已有糖厂开榨

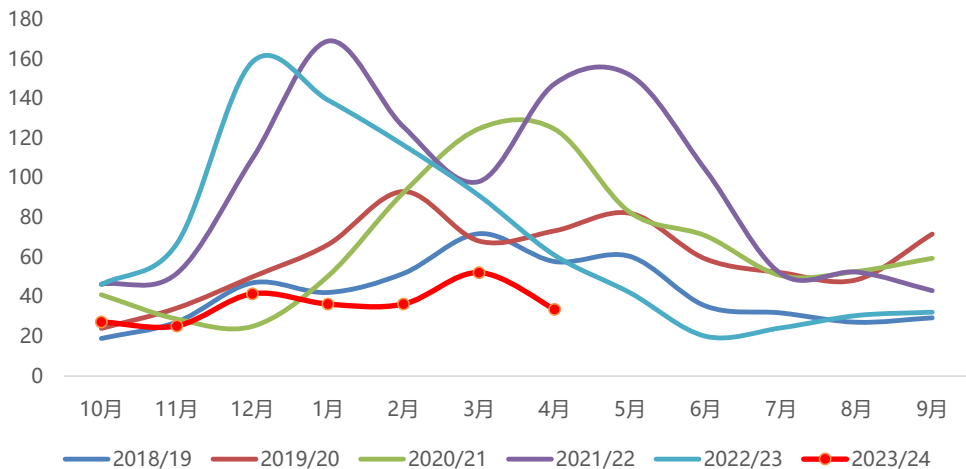
印度糖厂开榨数量 (家)



印度双周累计糖产量 (万吨)



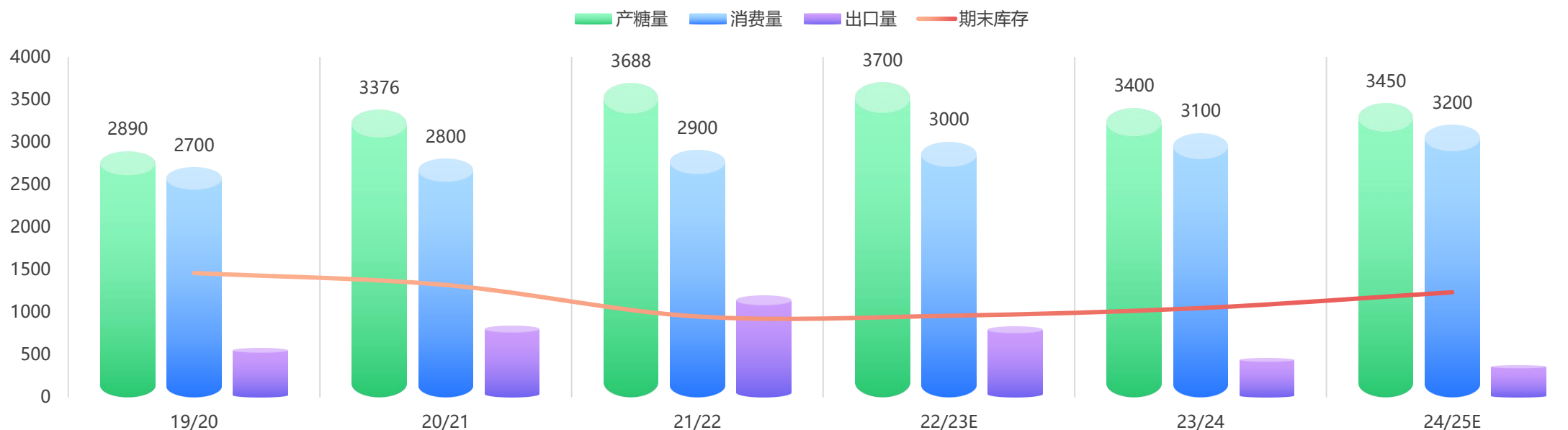
印度食糖月度出口 (万吨)



- 至11月初，印度北方邦政府称该邦2024/25榨季食糖生产已经开始。全邦121家糖厂中已有32家开榨，较上榨季同期增加了6家；已有70家糖厂开始发放蔗票准备收购甘蔗。

印度食糖供需平衡表：新年度产量预计增加

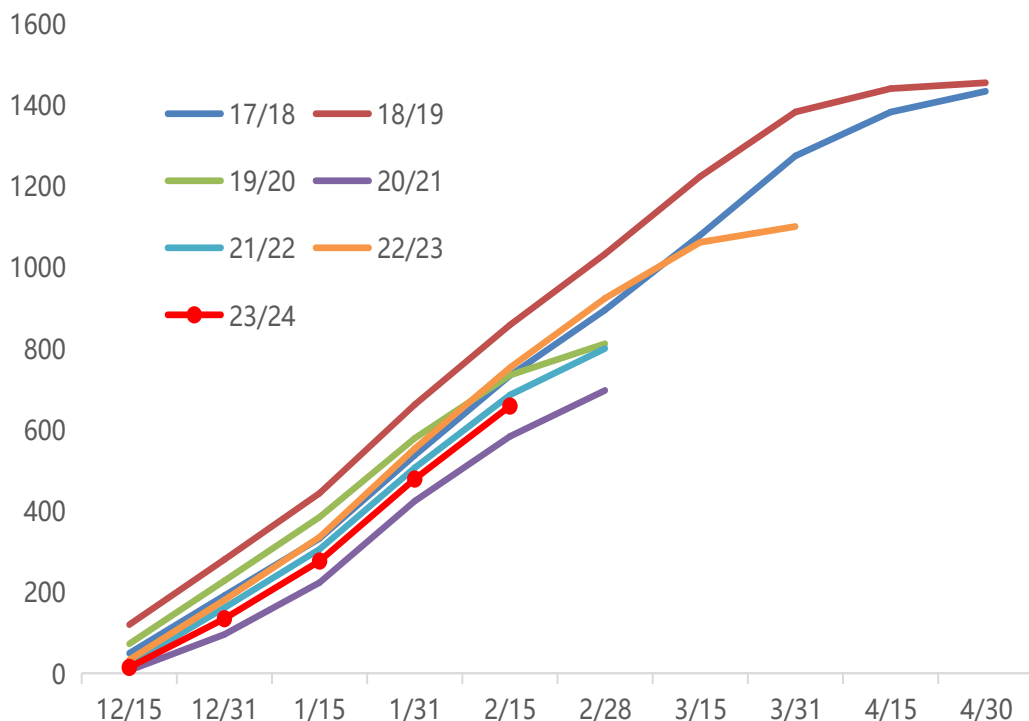
印度食糖供需平衡表 (万吨)



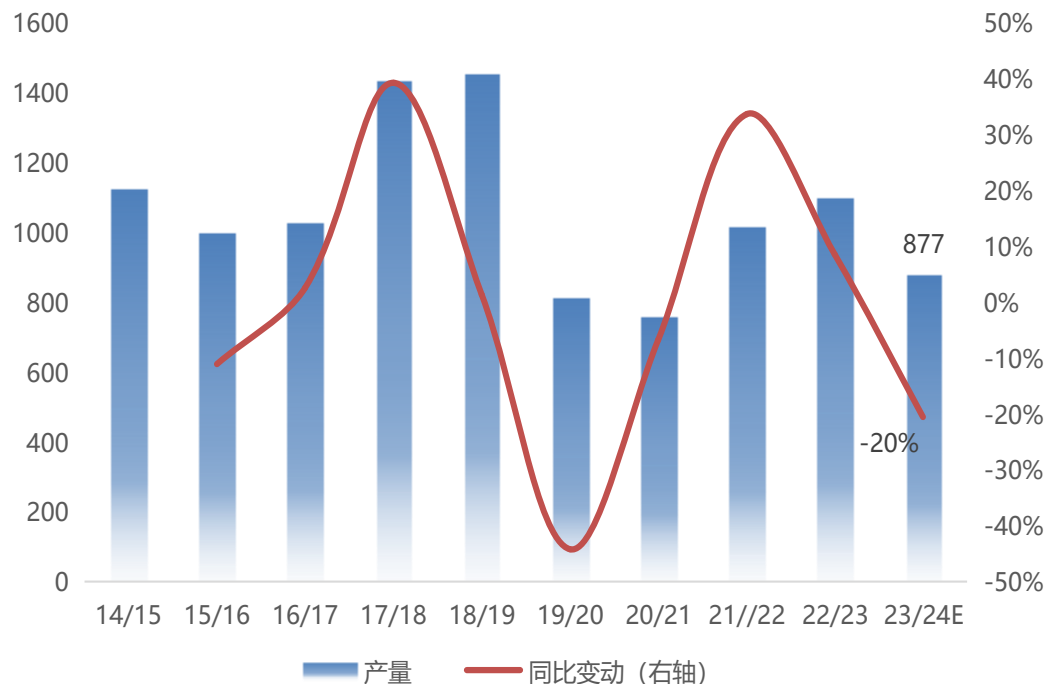
- 印度食品部预计2024/25榨季的糖产量为3300万吨，能够满足国内2900万吨的年消费量以及生产乙醇所需的450万吨糖。一位政府官员表示，2024/25榨季糖厂的结转库存为790万吨，而上一榨季开始时为600万吨。根据政府发布的报告，2024年7月的乙醇混合比例已达到15.83%。在这一进展的鼓舞下，政府设定在2025/26年度结束前达到20%混合比例的目标。
- 印度制糖业敦促政府允许2024/25榨季出口约200万吨糖，以减轻国内供应充裕和库存压力大的问题。

泰国食糖产量（当前非压榨期）

泰国双周累计糖产量（万吨）



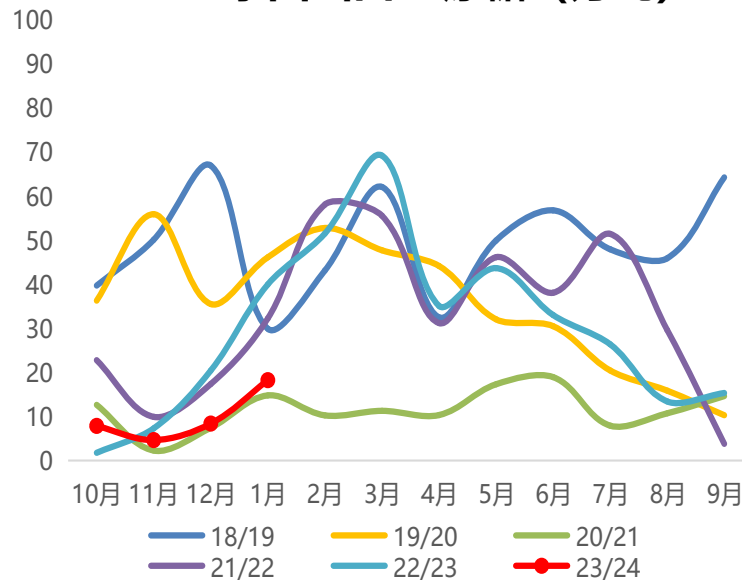
泰国榨季产糖量（万吨，%）



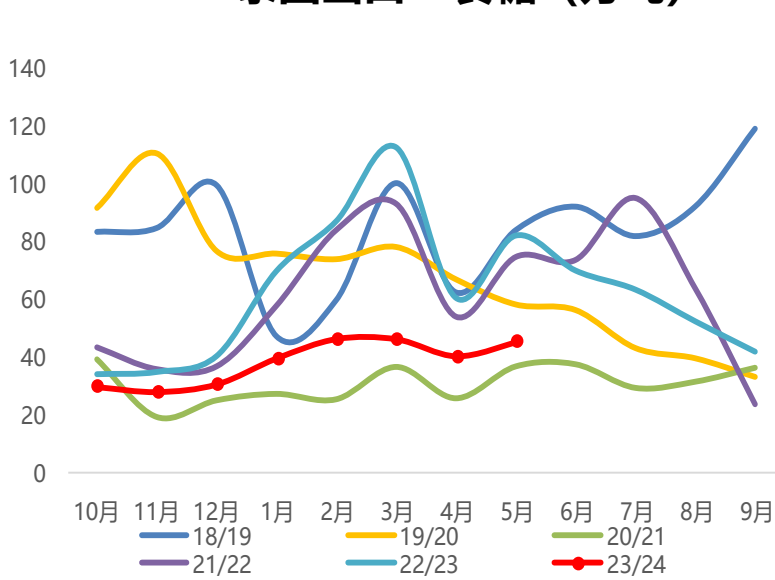
- 市场消息来源，人们对2024-25年泰国作物的普遍看法是将达到1亿吨左右。

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%

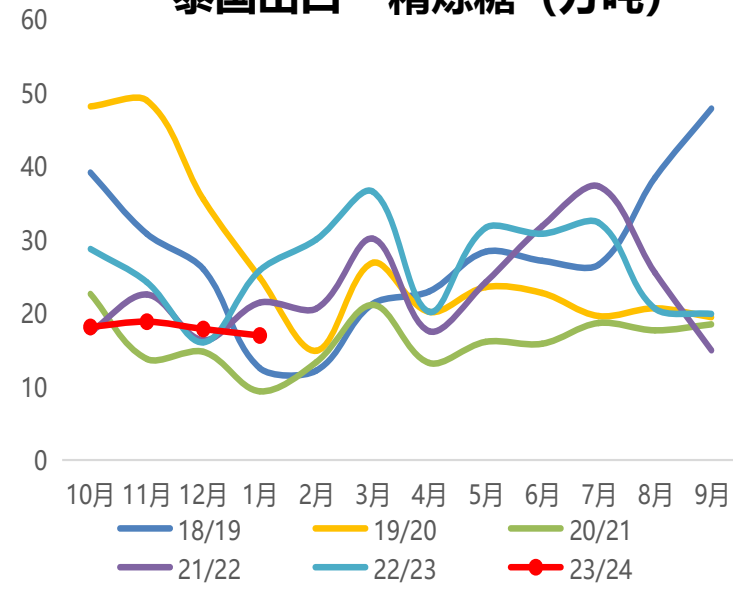
泰国出口—原糖 (万吨)



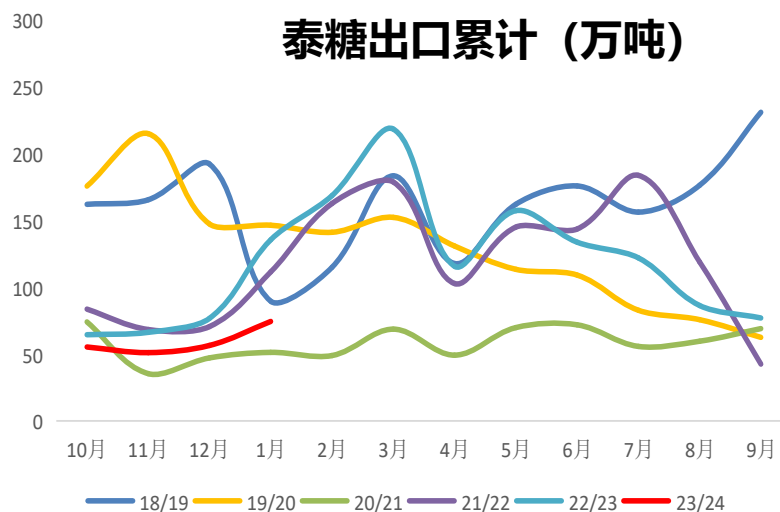
泰国出口—食糖 (万吨)



泰国出口—精炼糖 (万吨)



泰糖出口累计 (万吨)

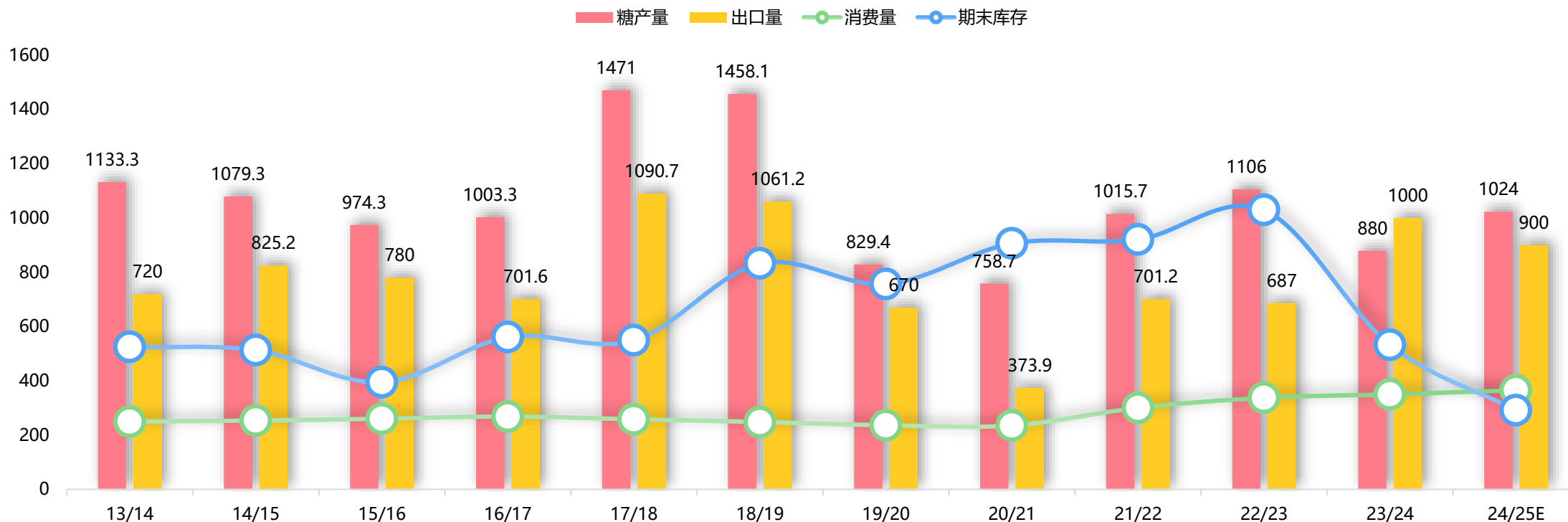


泰国食糖出口与出口均价 (万吨、美元/吨)



泰国：食糖供需平衡表

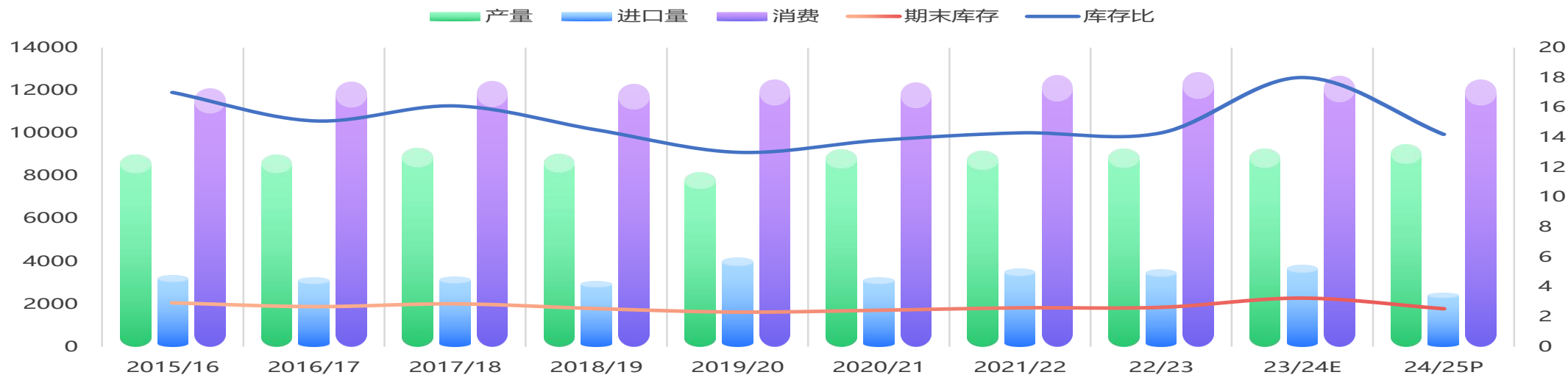
泰国食糖供需平衡表 (万吨)



- 泰国甘蔗糖业委员会办公室(OSCB)主任Viritt Viseshsinth近日预计泰国2024/25榨季的食糖产量将达到1039万吨, 同比增长18%

美国食糖供需平衡表：11月期初库存及产量下调

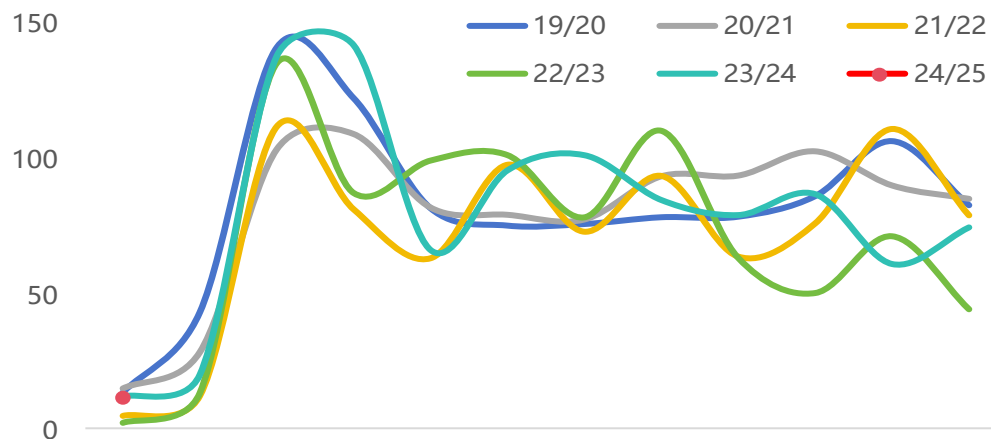
美国食糖供需平衡表 (单位: Short Tons)



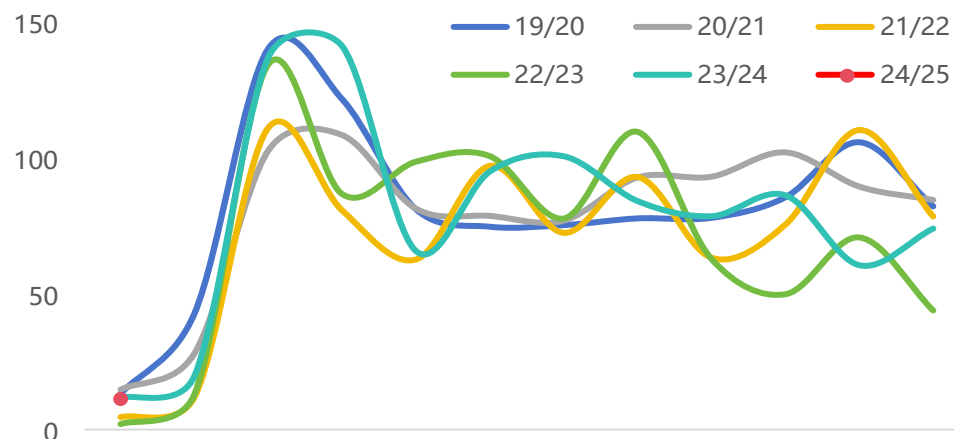
	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	22/23	23/24Est.	24/25 Proj. Sep	24/25 Proj. Oct
期初库存	2008	1783	1618	1705	1820	1843	2231↓	2162↓
产量	8999	8149	9233	9157	9250	9368	9495↑	9276↓
甜菜糖	4939	4351	5092	5155	5187	5236	5347	5210
蔗糖	4060	3798	4141	4002	4063	4133	4148	4066
进口量	3070	4165	3221	3646	3614	3765	2568↑	2581↑
出口量	35	61	49	29	82	249	100	100
消费	12294	12479	12367	12688	12843	12814	12505	12555↑
期末库存	1783	1618	1705	1820	1843	2162	1788↑	1464↓
库消比	14.5	13	13.8	14.3	14.3	16.9	14.3↑	11.7↓

国内市场：10月产糖39.21万吨，工业库存27.59万吨

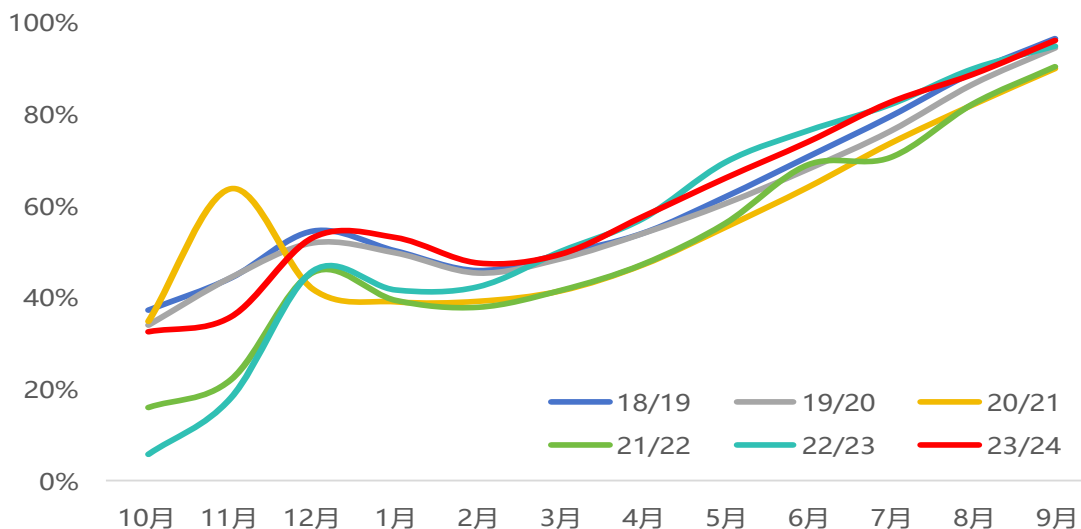
单月产糖量 (万吨)



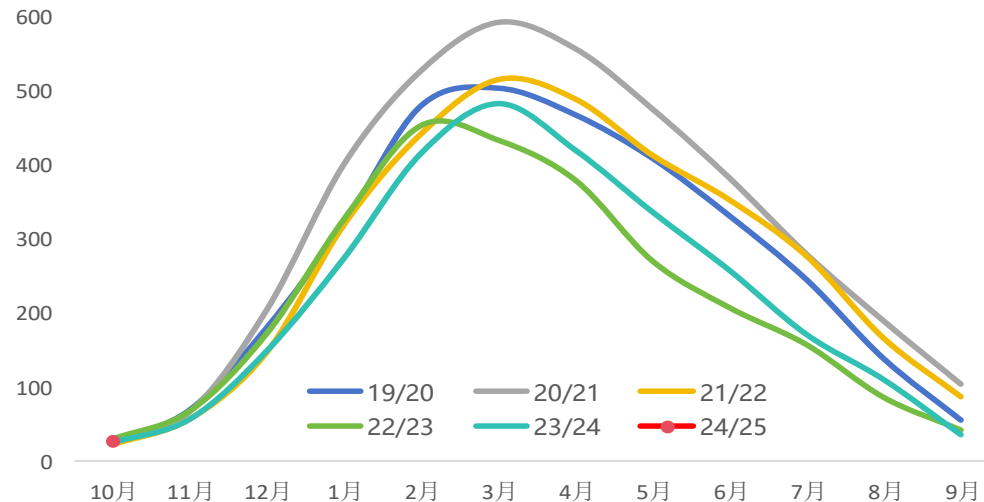
单月销糖量 (万吨)



累计产销率

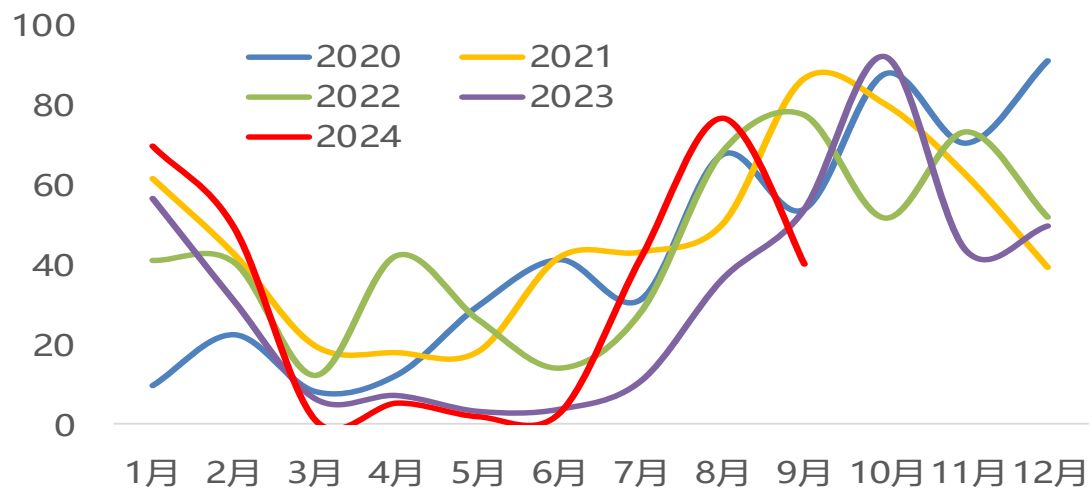


工业库存

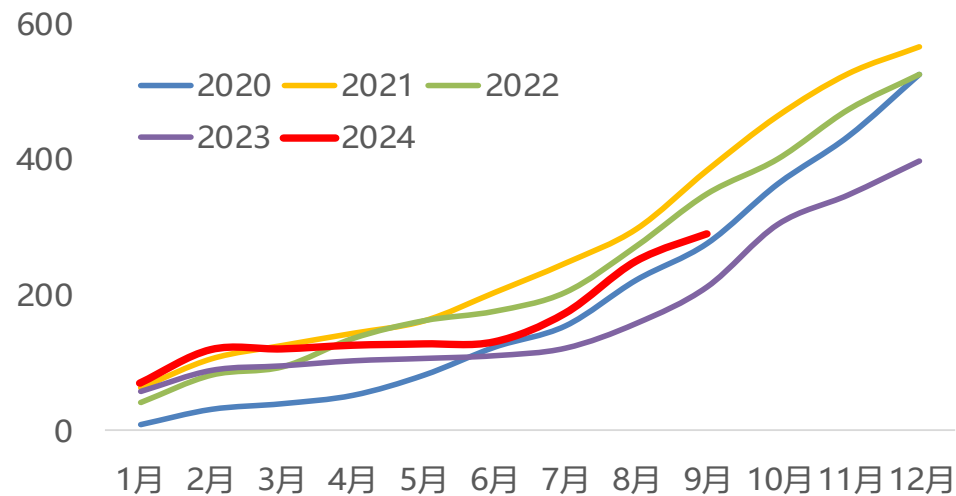


国内市场：9月进口40.37万吨

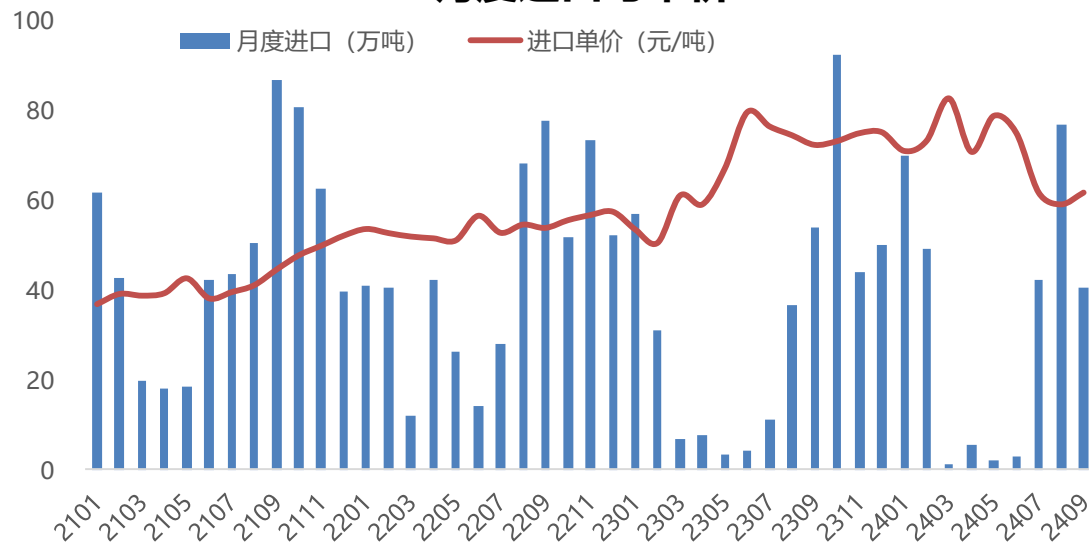
我国月度进口 (万吨)



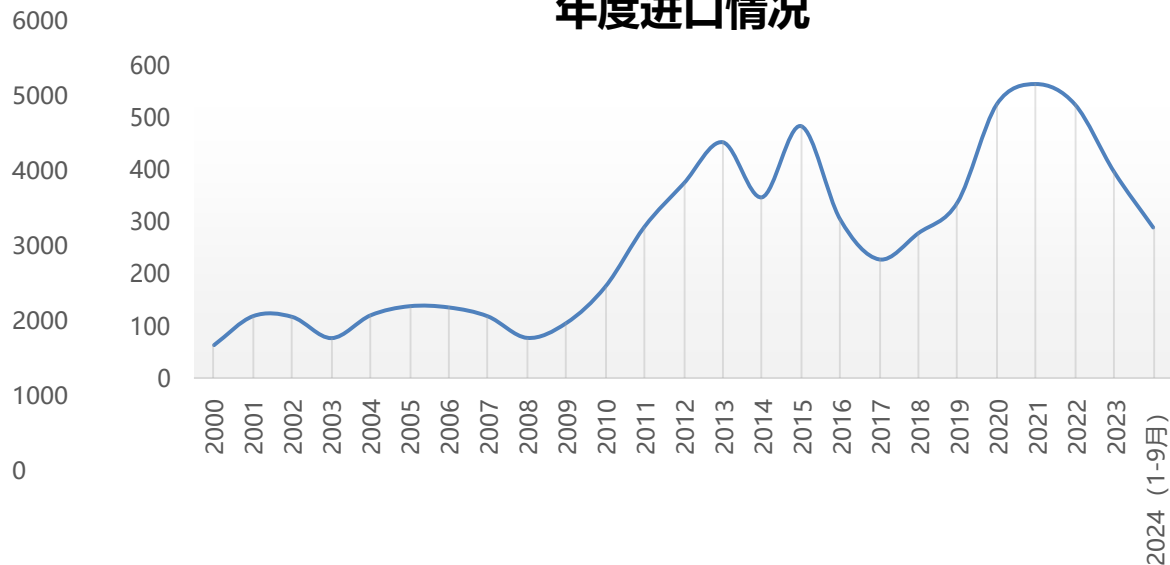
累计月度进口进度 (万吨)



月度进口与单价

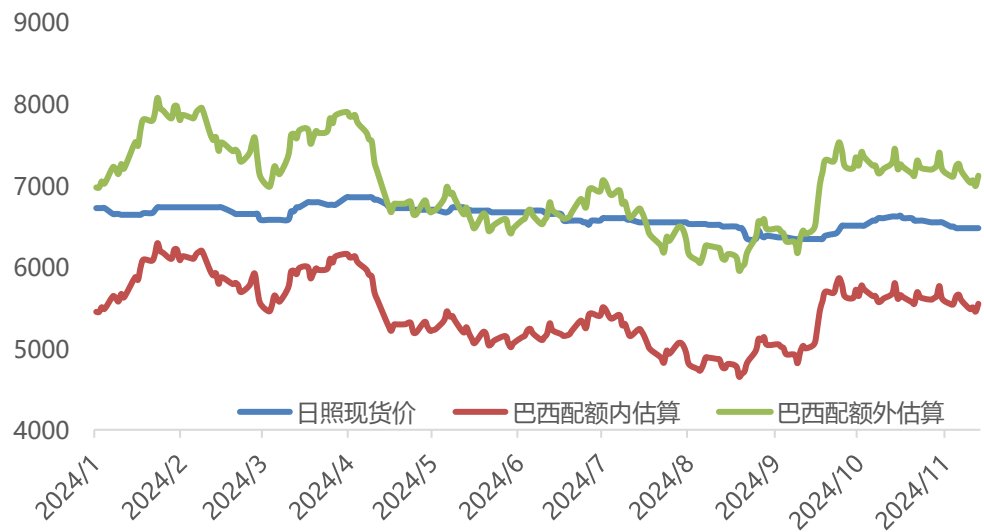


年度进口情况

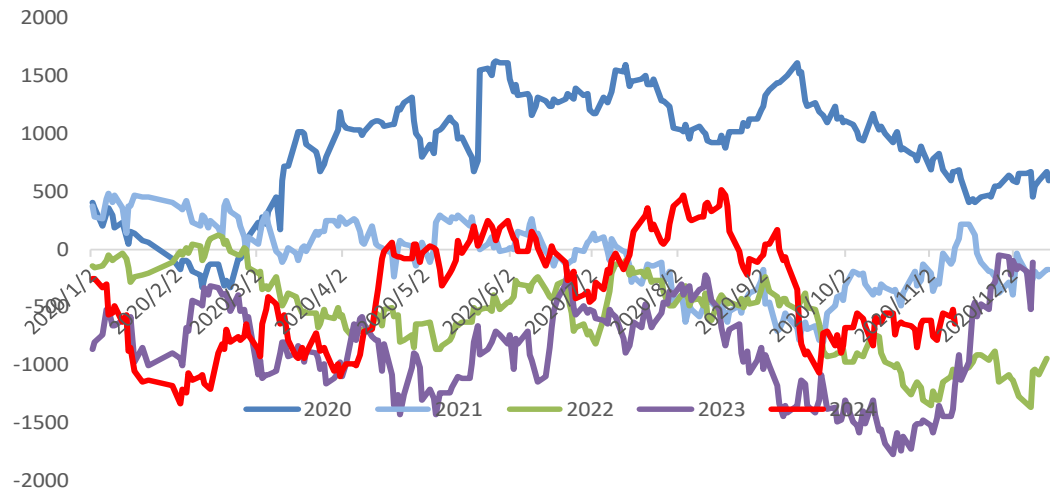


贸易：进口利润低位

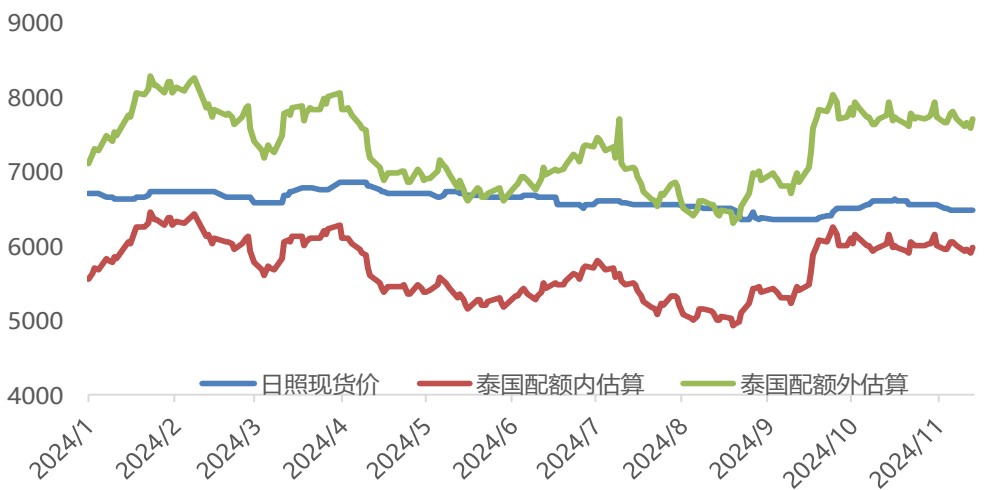
巴西进口糖成本估算



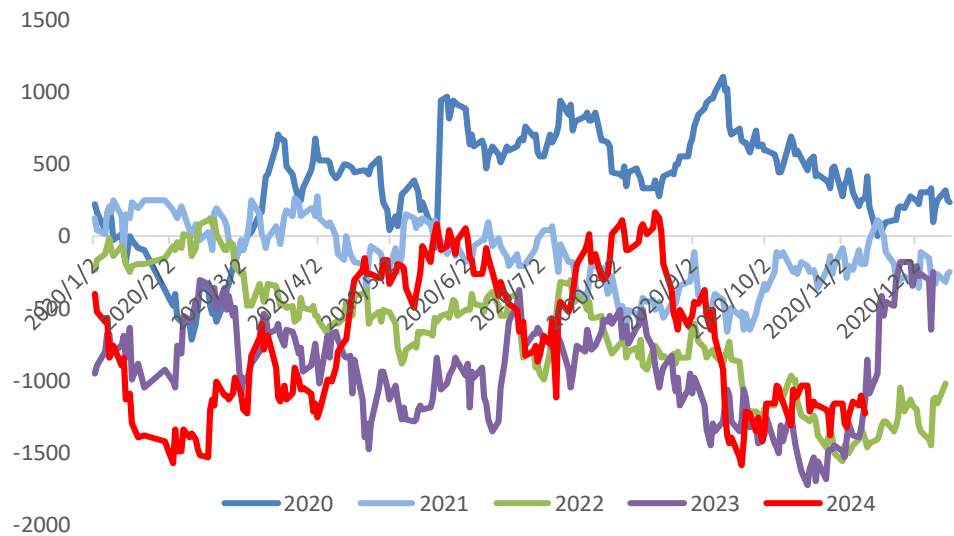
巴西配额外进口糖利润



泰国进口糖成本估算

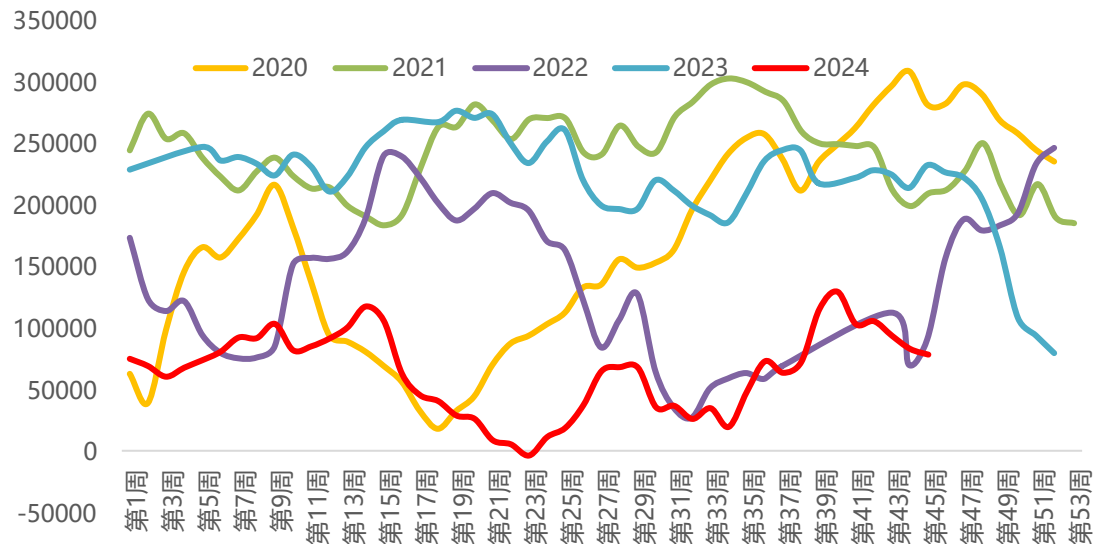


泰国配额外进口糖利润

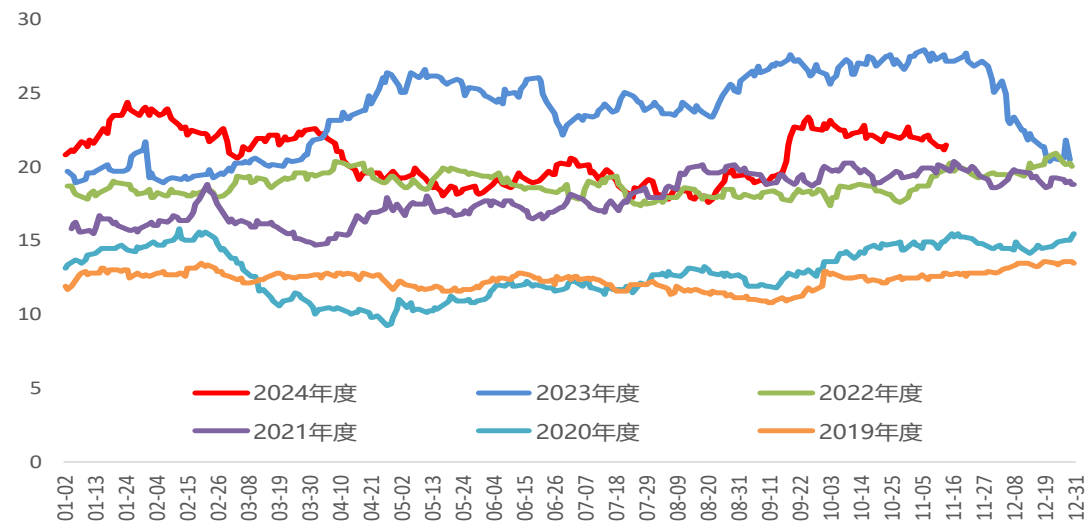


国际糖市：净多持仓下降

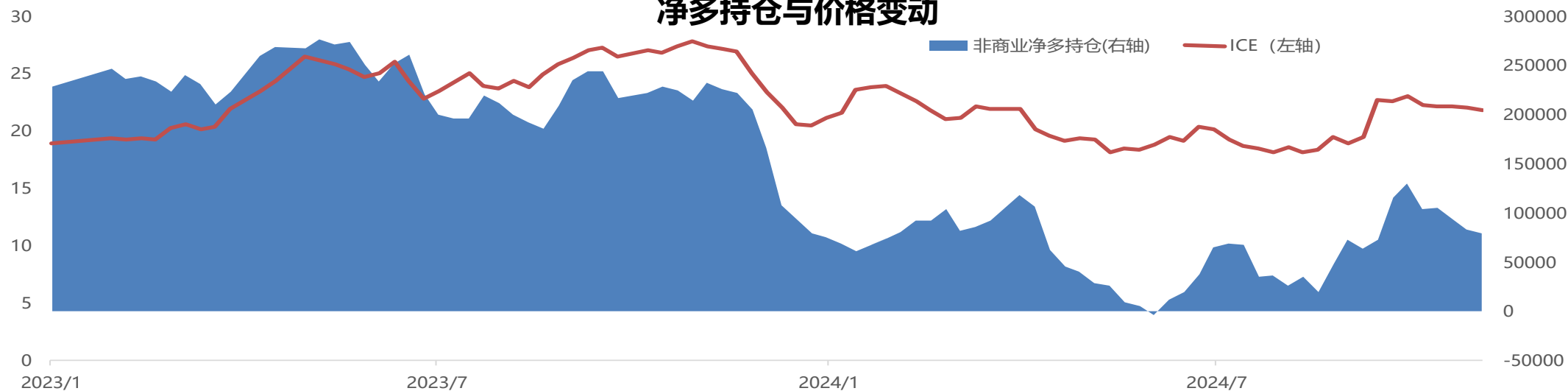
CFTC：基金净多持仓



ICE 季节性走势



净多持仓与价格变动

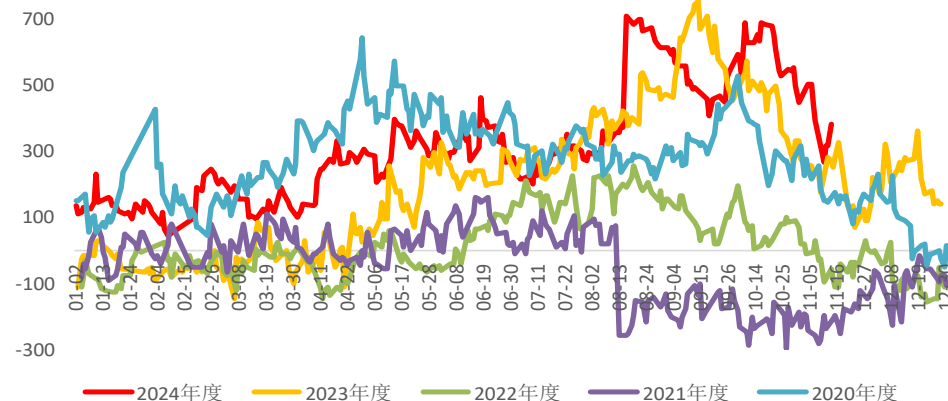


郑糖：基差回落，月间价差窄幅波动

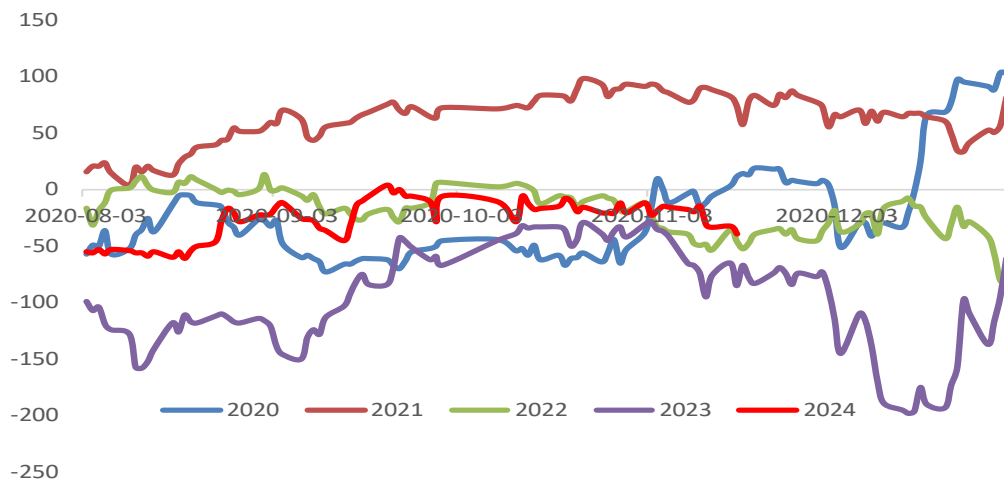
郑糖期现货价格



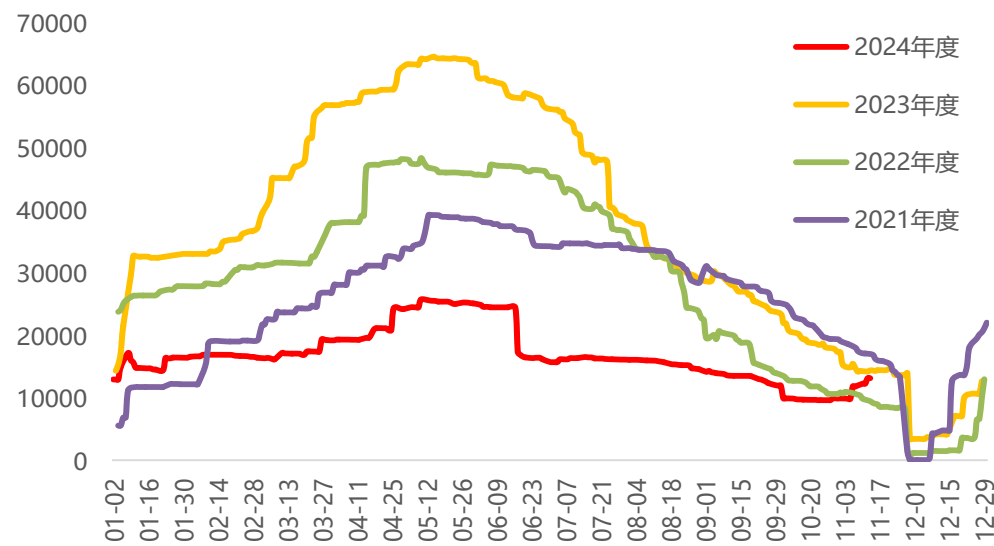
基差历年变动



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

