

全球糖市纵览 (2025/1/2)

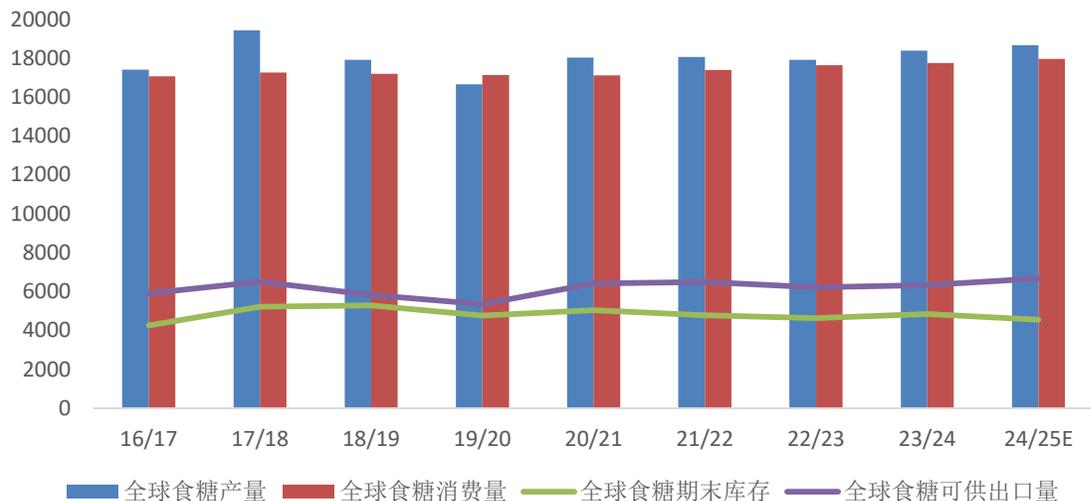
华金期货 研究院

糖市信息汇总

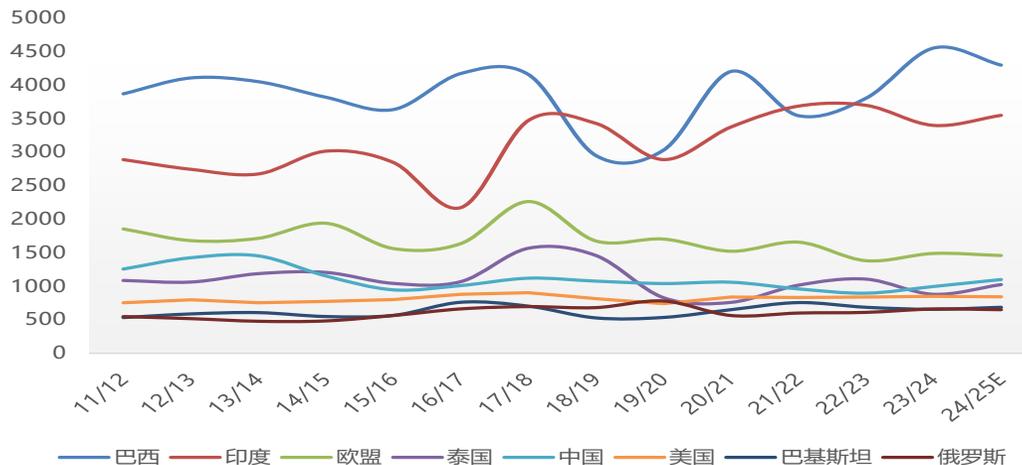
	市场焦点
基本面	<ul style="list-style-type: none">● 巴西：24/25进入压榨尾声<ul style="list-style-type: none">➢ 双周数据：12月上半月中南糖产量34.6万吨，同比降63%，逐步进入尾声。➢ 出口：11月出口338.7万吨，同比下降8%；12月前三周出口166.24万吨，较同期增11%；库存为下降周期，处往年同期低位。● 印度：已经开榨但出口尚未确定<ul style="list-style-type: none">➢ 至12月中，475家糖厂已开榨，开榨企业数量及产糖量均较去年同期减少➢ 价格来看，如果现在允许糖厂出口，将比国内市场多赚取 3.2 美分/磅，政府尚未允许出口● 泰国：预计24/25产糖量增加<ul style="list-style-type: none">➢ 如期开榨，截至12月25日数据，泰国甘蔗入榨、糖分、产糖量均较去年同比增加。● 国内：产销进度<ul style="list-style-type: none">➢ 新季：广西74家糖厂开机生产，日榨蔗能力59.2万吨；➢ 现货市场：广西白糖现货成交5961元，制糖集团主流报价6000-6030元；云南制糖极端报5960-6000元。新糖供给速度加快，叠加进口市场补充，市场中体供应充裕。➢ 进口：11月进口53万吨；2025进口糖浆、预拌粉税率由12%调整为20%，后续效果仍需等待时间验证。
价格信息	<ul style="list-style-type: none">● 巴西：ICE-乙醇折糖价差5.52，延续收窄；● ICE：但仍处往年同期低位；● 进口利润：回升。
观点	<ul style="list-style-type: none">● 国际方面，巴西生产进入尾声，食糖库存处于历史低位，对国际糖价提供一定支撑，印度、泰国如期进入压榨期；国内方面，天气良好，压榨进度加快，今年春假时间较早，现货市场成交预计在两周后趋淡，短期糖价或整理走势。● 关注点：国内生产进度、替代品（糖浆）进口政策后续影响。

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)



USDA新发布全球供需平衡数据:

- 较去年相比, 全球食糖增加280万吨至1.866亿吨。其中中国、印度和泰国产量增加抵消巴西产量下降; 随着印度市场的增长, 预计消费创下新高; 由于泰国出口增加, 全球可供出口增加。

ISO发布24/25全球糖市修订报告:

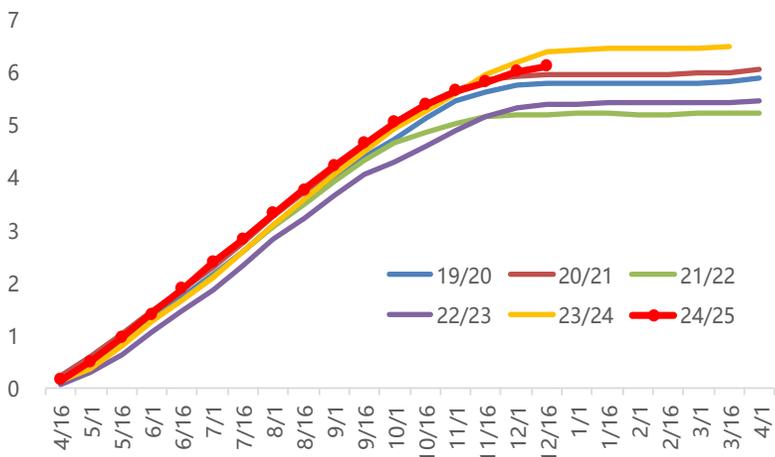
- 预计24/25榨季全球糖供应缺口为251.3万吨, 较此前预测358万吨减少; 产量预计变化不大 (中国产量上调35万吨, 是本次报告中最大调整), 消费量预计为1.8158亿吨; 出口量预计下降至6312.7万吨, 同比减少。

StoneX预计2024/25榨季全球食糖过剩量为214万吨

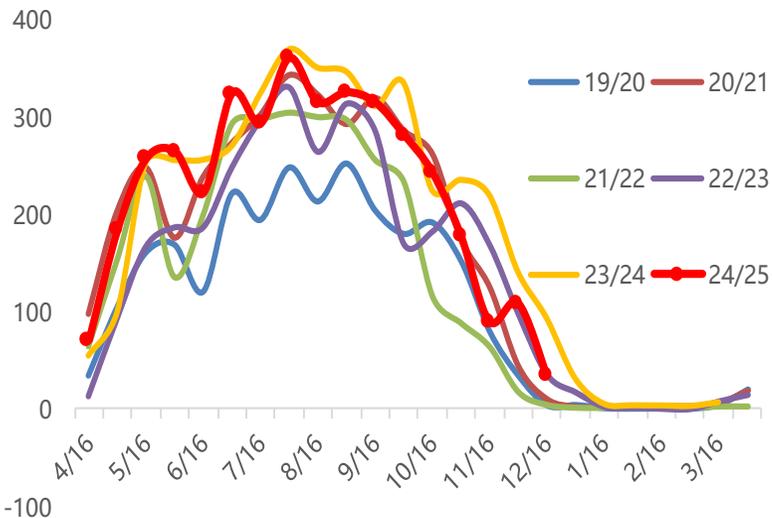
- 预计2023/24榨季全球食糖过剩量为320万吨, 而2024/25榨季食糖过剩量为214万吨。StoneX对于印度产量预估上调, 出口的可能性更大, 预计出口量将达100万吨。

巴西（双周压榨）：12月上半月中南糖产量34.8万吨，同比降63%

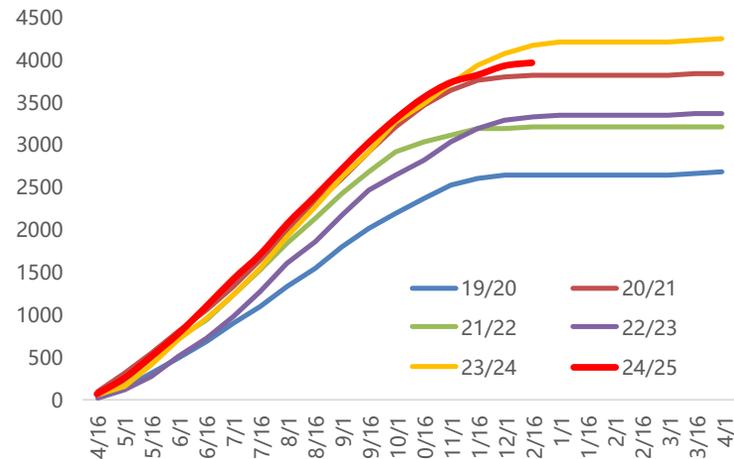
巴西中南部甘蔗累计压榨量（亿吨）



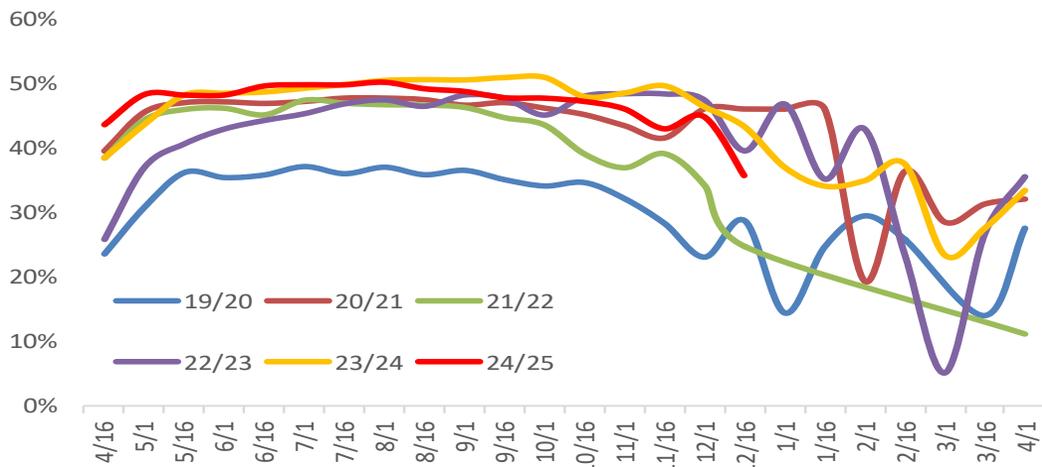
巴西中南部双周产糖量（万吨）



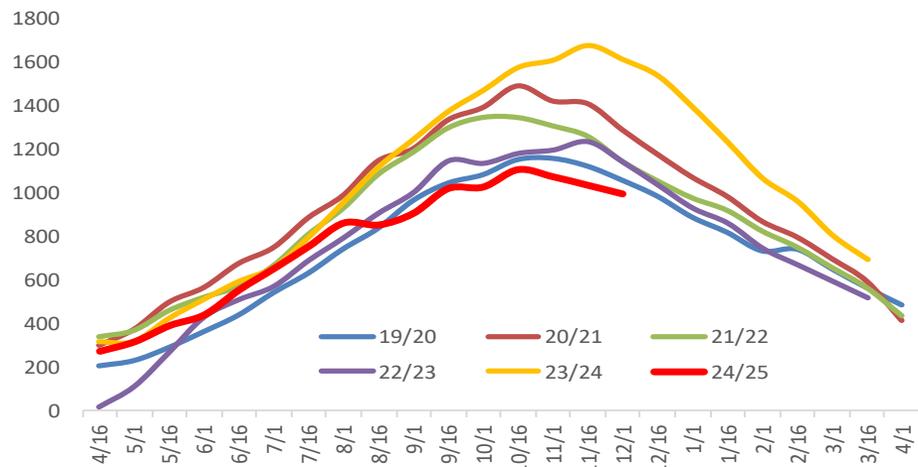
巴西中南部累计产糖量（万吨）



巴西中南部双周制糖比

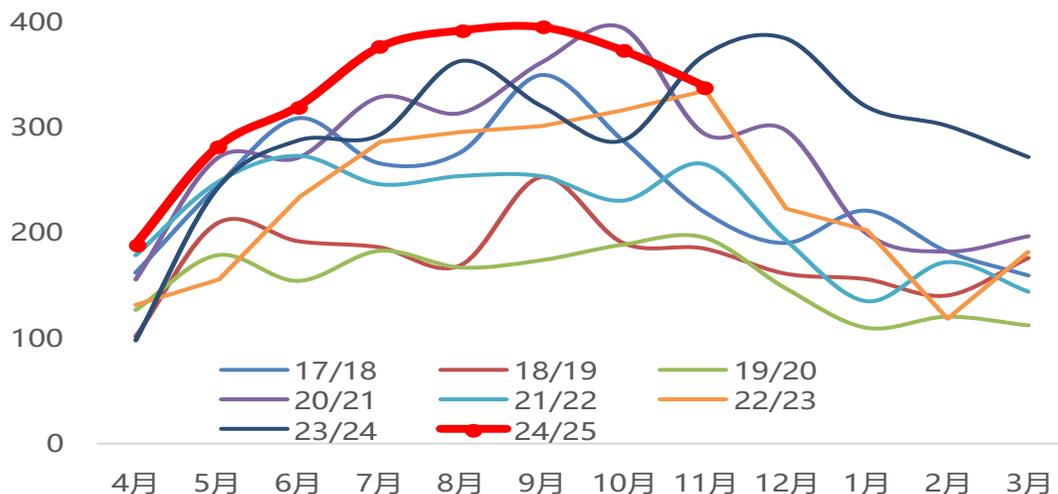


巴西双周食糖库存

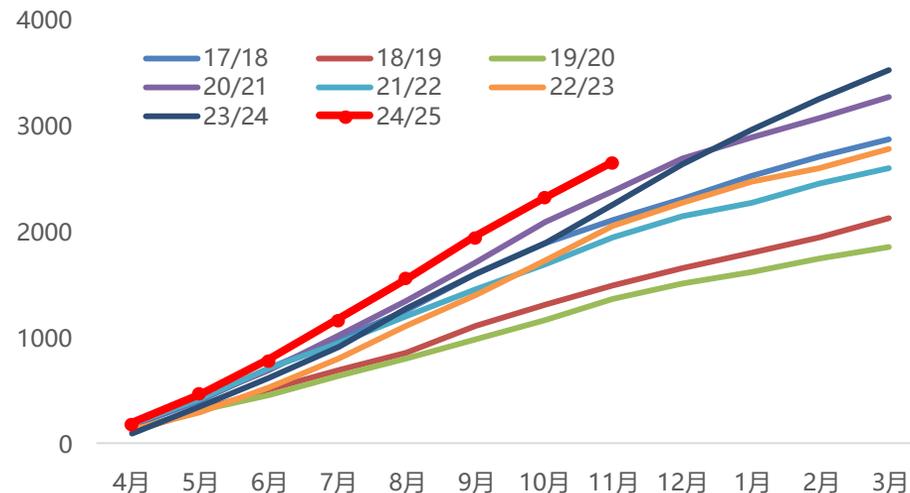


巴西（出口）：12月前三周出口166.24万吨，较去年同期增11%

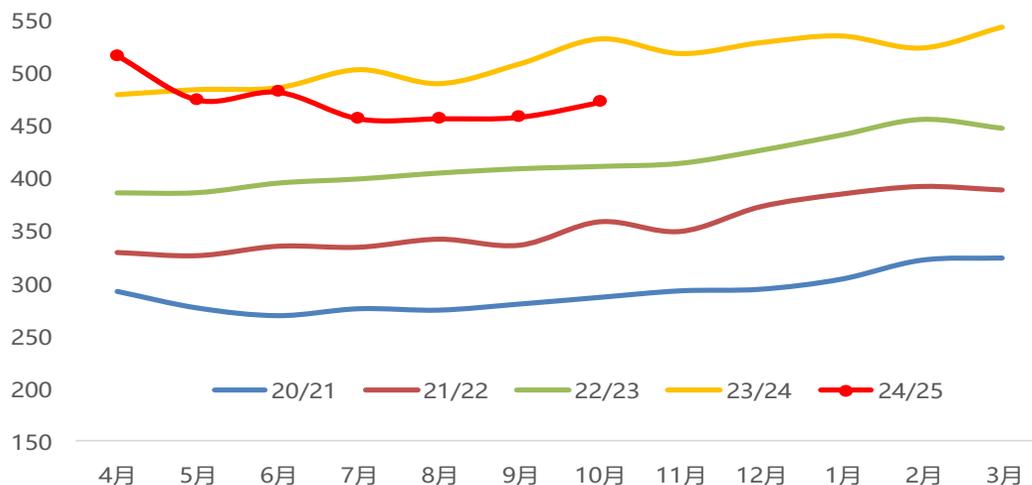
巴西食糖按月度出口（万吨）



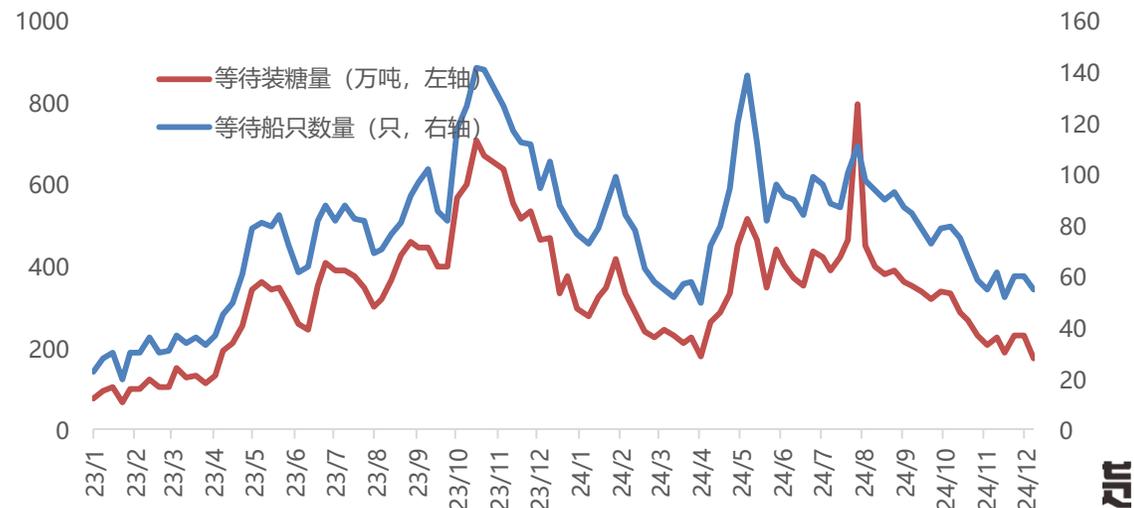
巴西食糖按榨季累计出口（万吨）



巴西食糖出口均价（元/吨）



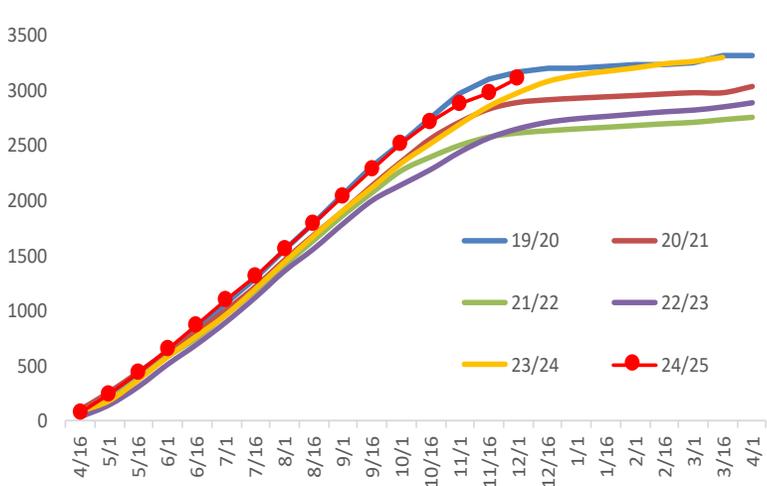
巴西港口情况



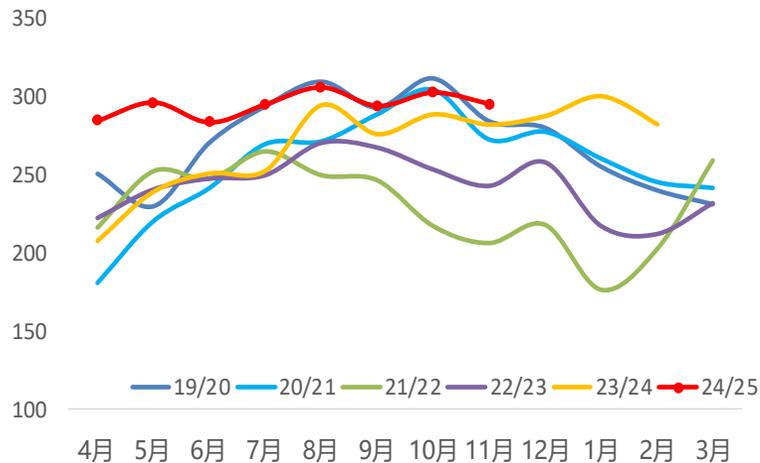
数据口径：巴西农业部、巴西外贸局；制图：华金期货

巴西乙醇情况：糖醇价差5.52

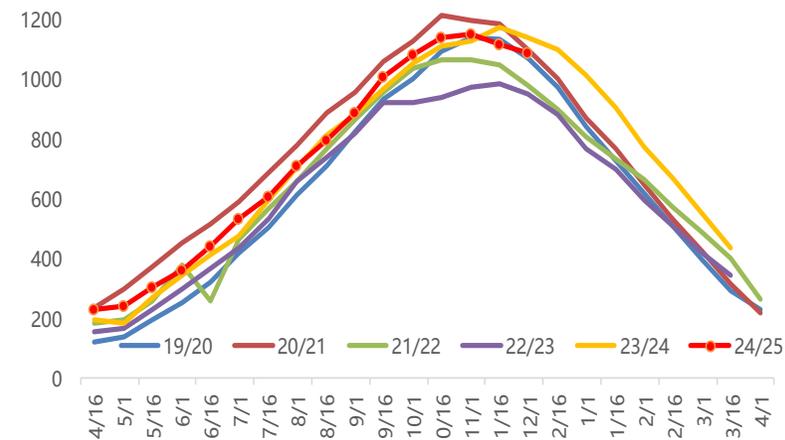
巴西中南部乙醇累计产量 (万立方米)



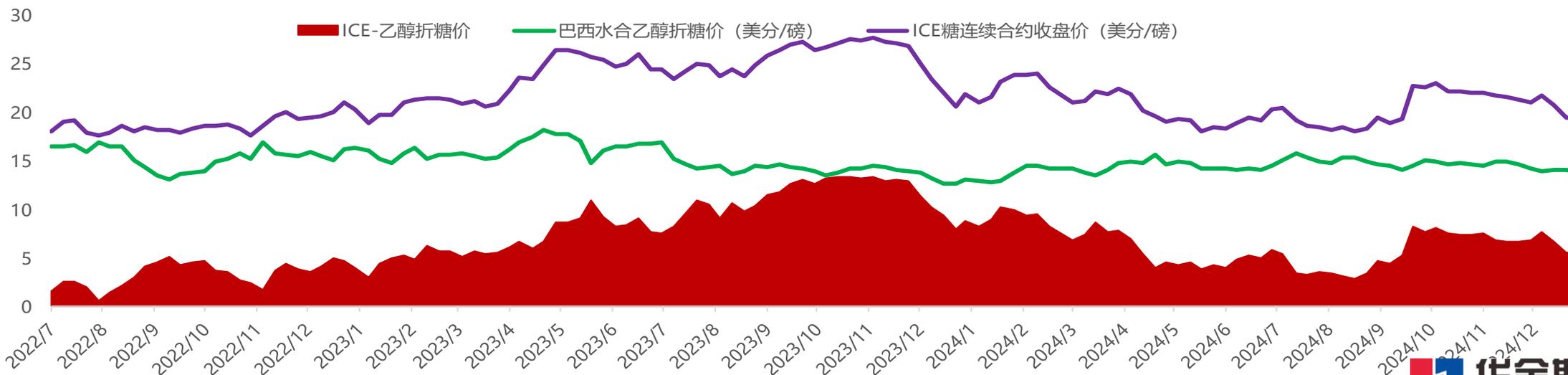
中南部乙醇月度销售情况 (万立方米)



双周乙醇库存 (万立方米)

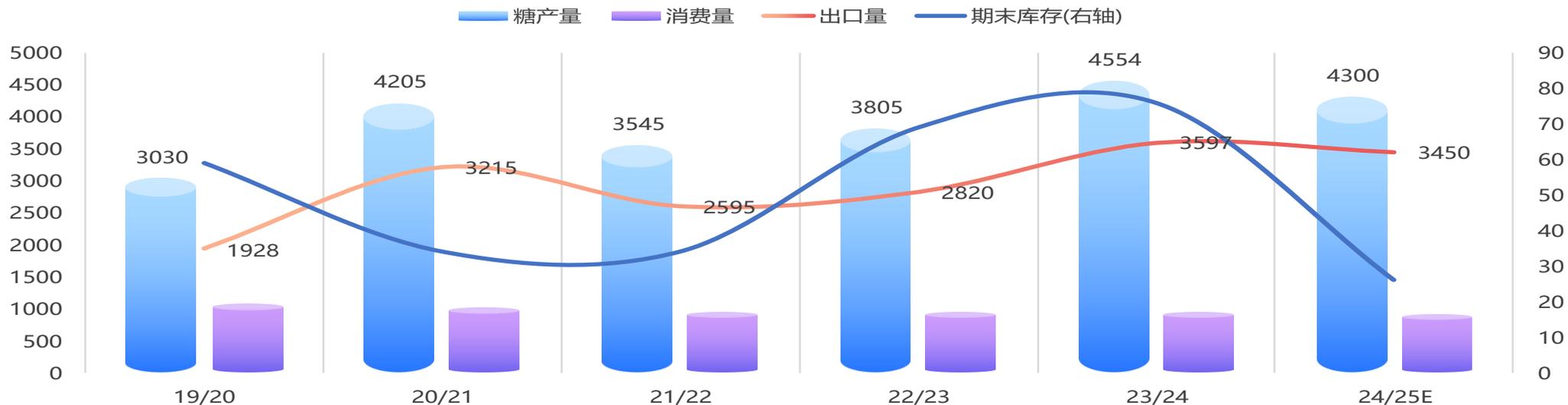


巴西乙醇折糖价及ICE收盘价



巴西食糖供需平衡表

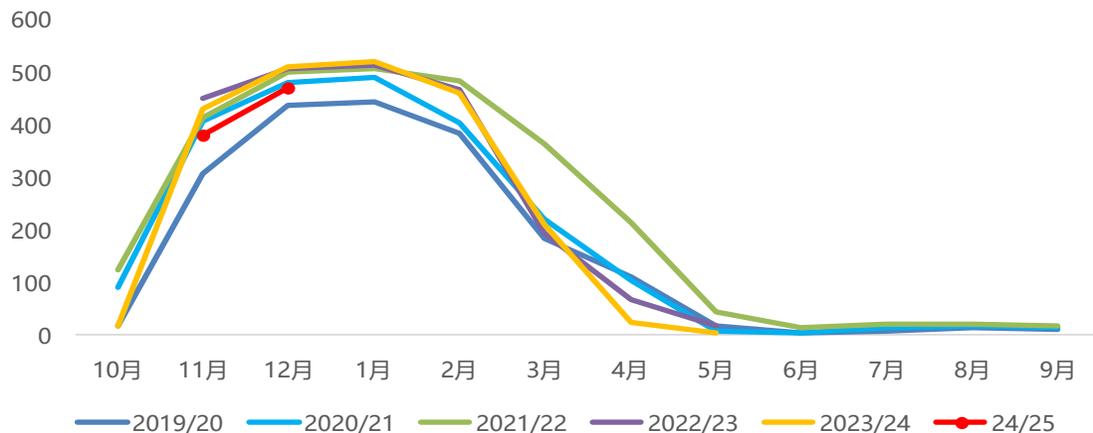
巴西食糖供需平衡表 (万吨)



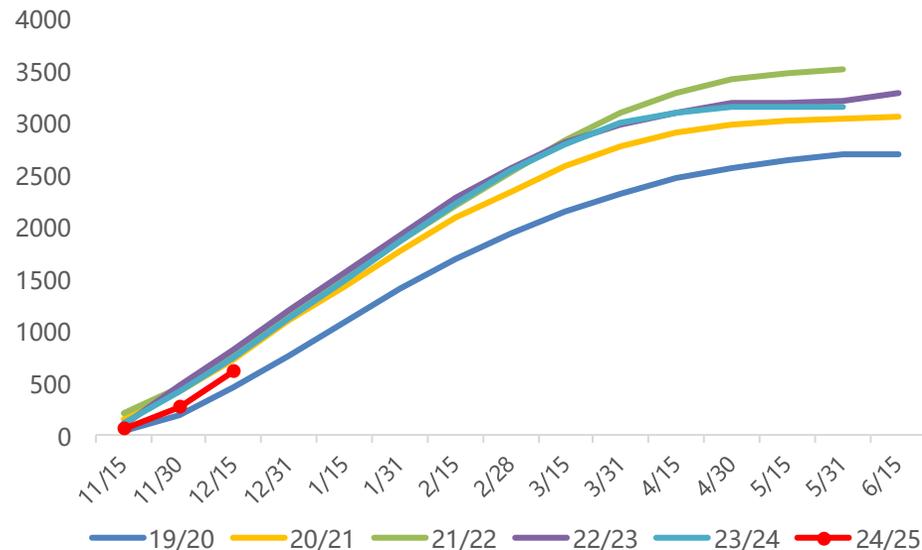
- 巴西国家商品供应公司 (Conab) 近日发布预估报告, 预计巴西2024/25榨季甘蔗产量为6.7867亿吨, 低于之前预估的6.8983亿吨; 预计甘蔗种植面积同比增长4.3%, 但受不利的天气和火灾影响, 单产下降8.8%; 食糖产量预计为4400万吨, 低于之前预计的4600万吨。乙醇总产量 (包括玉米制) 预计为360.8亿公升, 高于之前预计的354.1亿公升; 其中, 甘蔗制乙醇产量预计为288.5亿公升, 高于之前预计的284.7亿公升。
- 预计2024/25榨季巴西中南部地区甘蔗产量为6.1686亿吨, 低于之前预计的6.2617亿吨; 预计食糖产量为4031万吨, 低于之前预计的4206万吨。

印度市场：24/25榨季开启

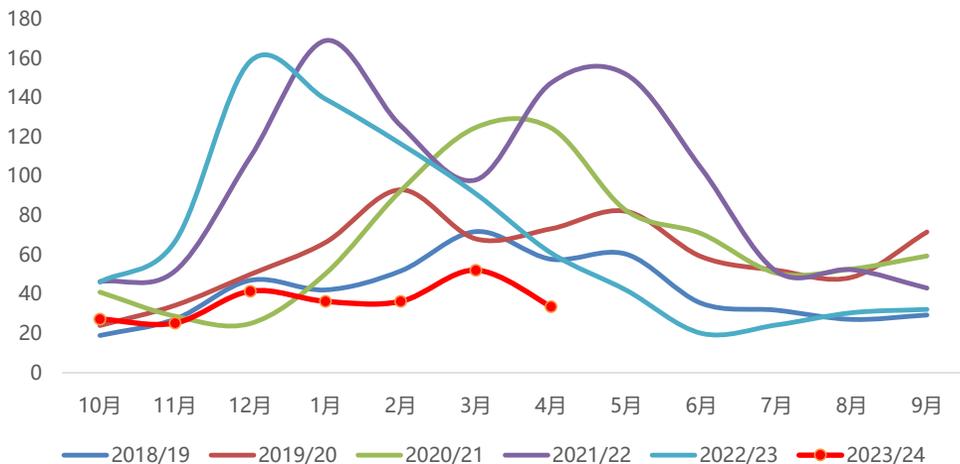
印度糖厂开榨数量 (家)



印度双周累计糖产量 (万吨)



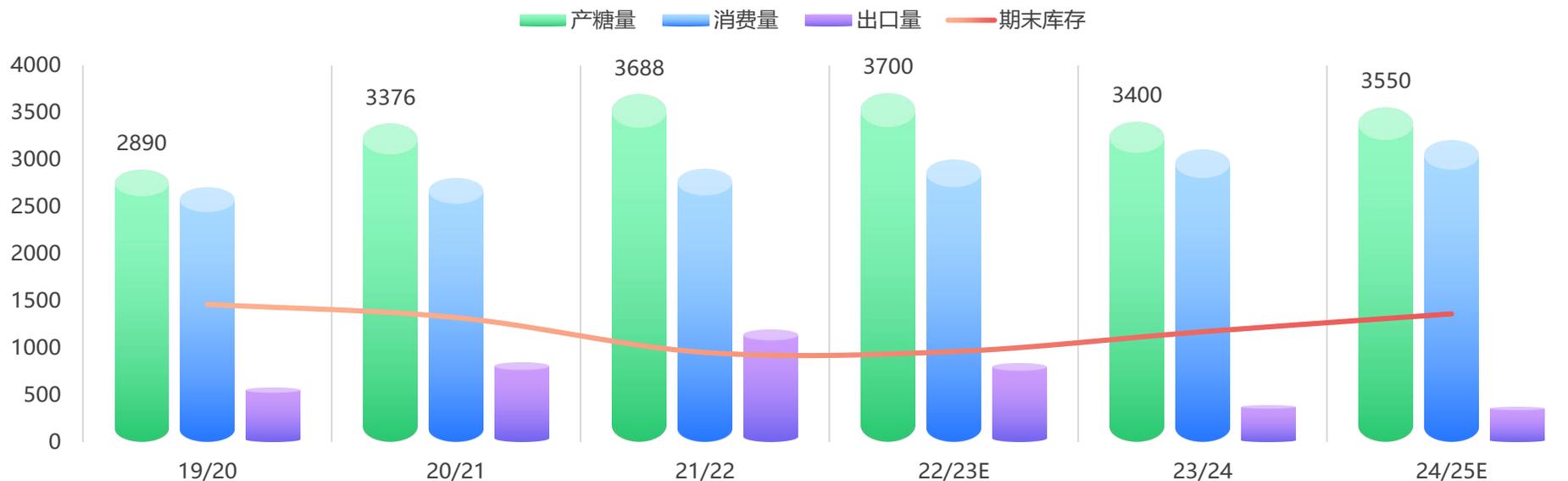
印度食糖月度出口 (万吨)



- 截至2024年12月15日，印度共有472家糖厂正在进行食糖生产工作，较去年同期的501家同比减少29家；入榨甘蔗7192.4万吨，较去年同期的8509.2万吨减少1316.8万吨，降幅15.48%；产糖608.5万吨，较去年同期的742万吨减少133.5万吨，降幅18%
- NFCSF预计，2024/25榨季印度食糖产量将达到2800万吨。

印度食糖供需平衡表

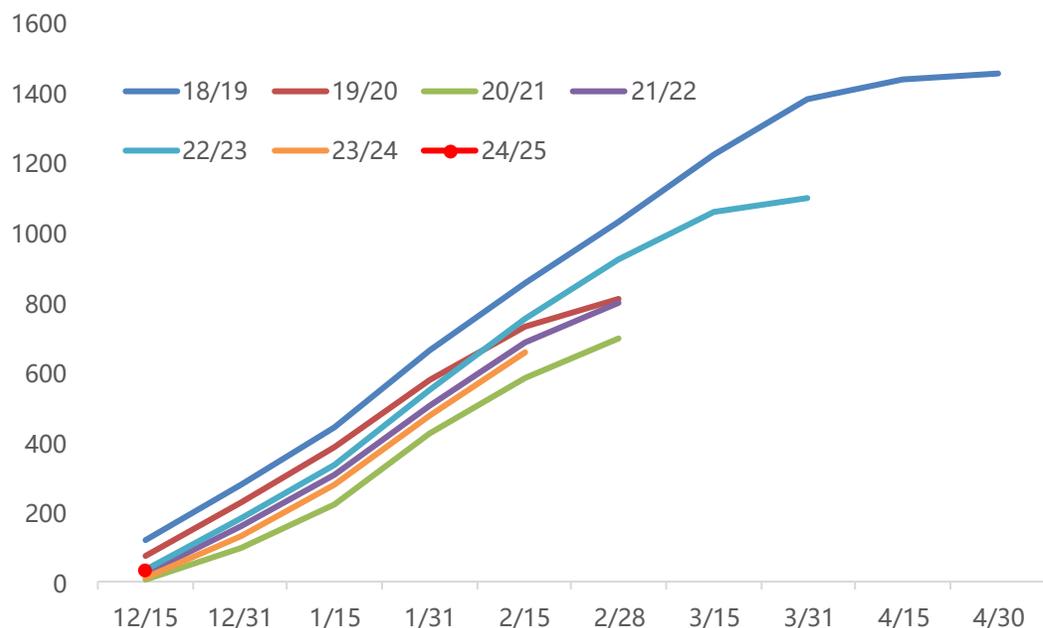
印度食糖供需平衡表 (万吨)



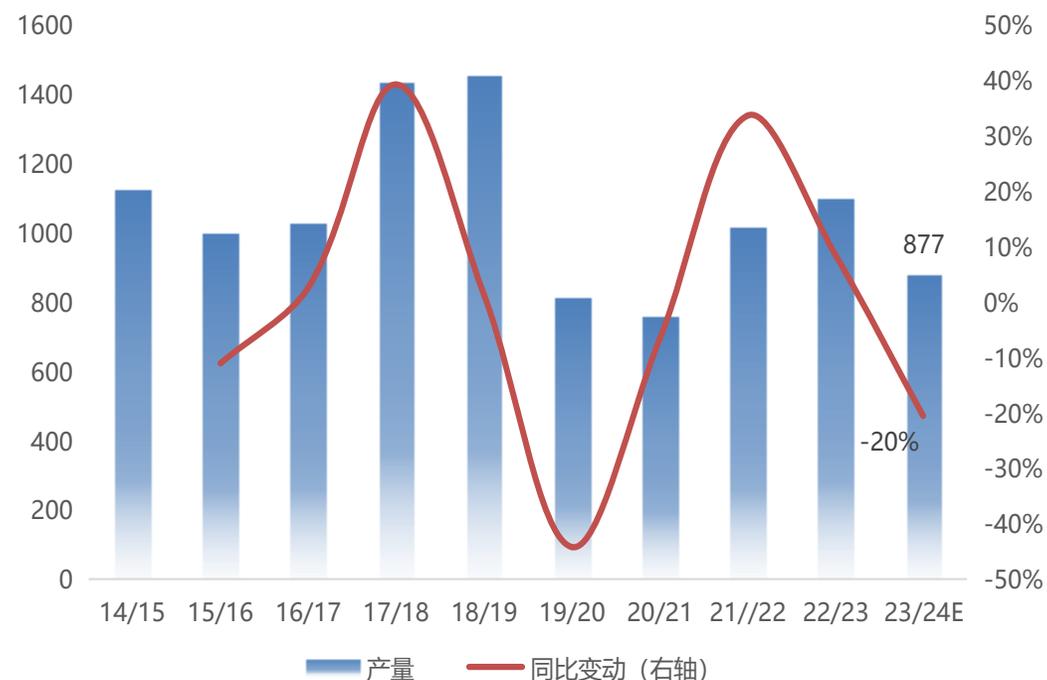
- 印度食品部宣布2025年1月的食糖内销配额为225万吨，较2024年12月的220万吨环比增加5万吨；较2024年1月的230万吨同比减少了5万吨；该配额将从2025年1月1日起生效。
- 据市场专家称，由于国内食糖消费需求增加，随着2024/25榨季的进行，供应过剩量将减少。

泰国食糖产量：进入压榨期

泰国双周累计糖产量 (万吨)



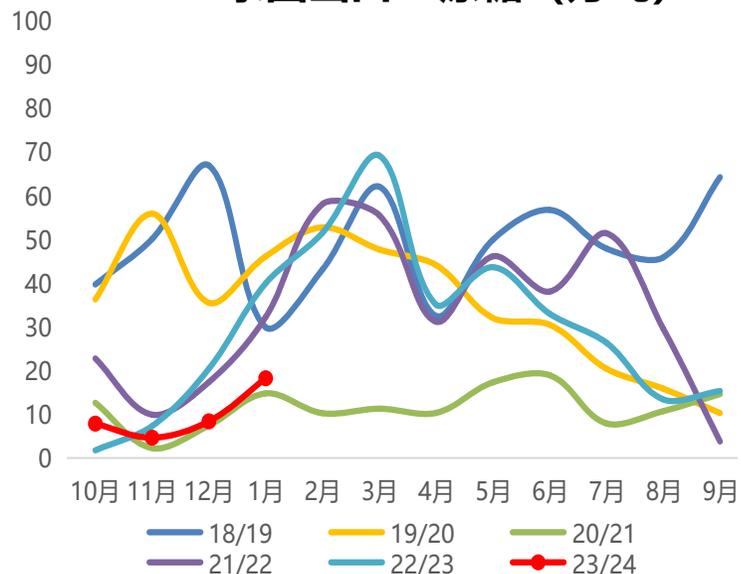
泰国榨季产糖量 (万吨, %)



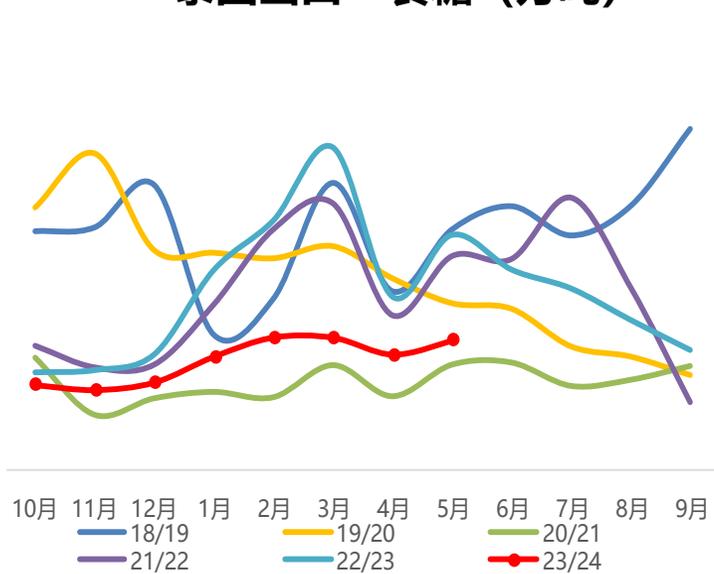
- 2024/25榨季截至12月25日，泰国累计甘蔗入榨量为1461.01万吨，较去年同期增幅35.05%；甘蔗含糖分11.49%，较去年同期增加0.39%；产糖率为8.774%，较去年同期增加0.703%；产糖量为128.19万吨，较去年同期的87.31万吨增加40.88万吨，增幅46.81%。

泰国食糖出口 (近期无数据更新)

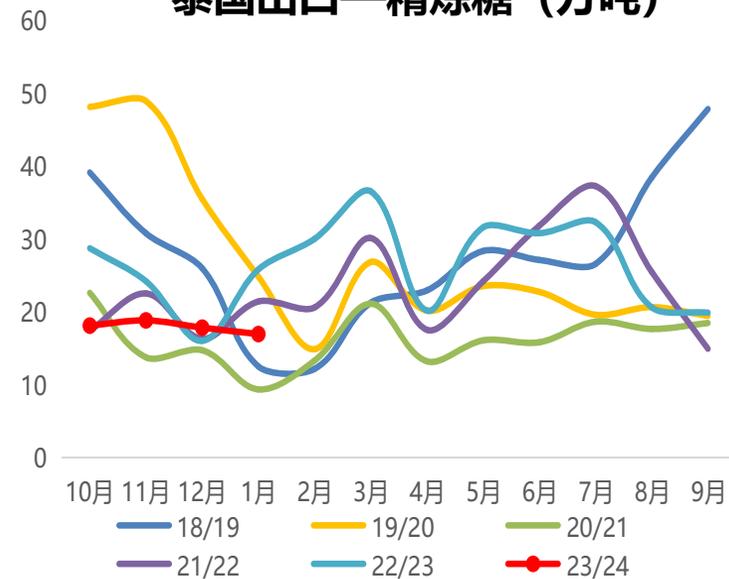
泰国出口—原糖 (万吨)



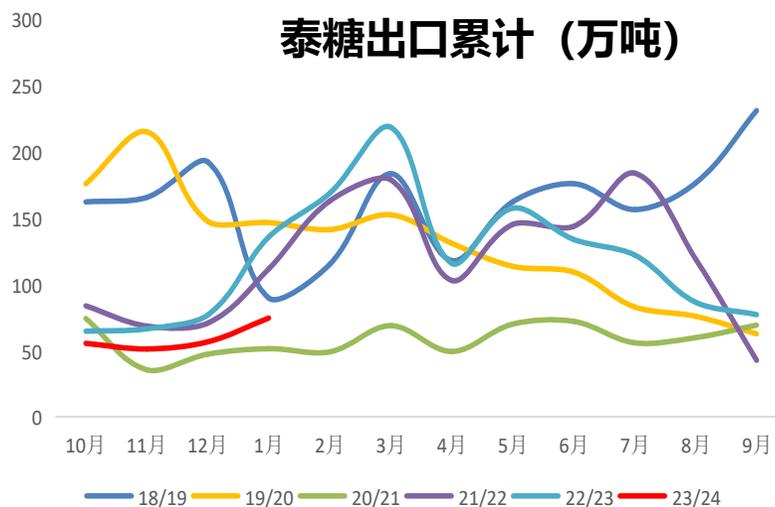
泰国出口—食糖 (万吨)



泰国出口—精炼糖 (万吨)



泰糖出口累计 (万吨)

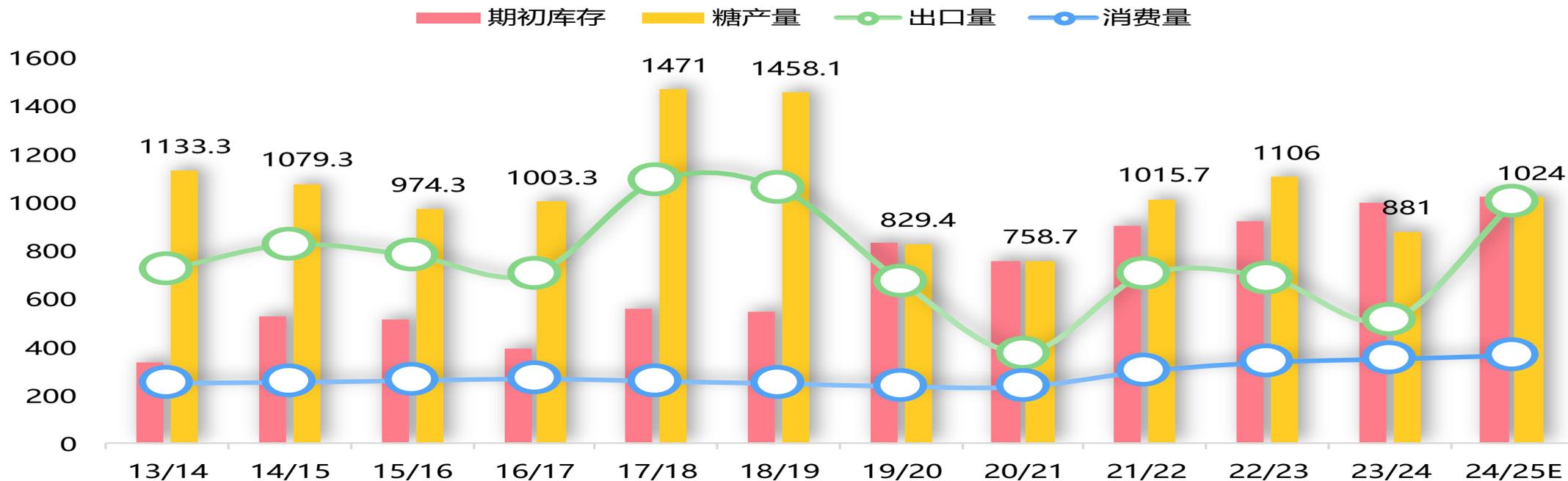


泰国食糖出口与出口均价 (万吨、美元/吨)



泰国：食糖供需平衡表

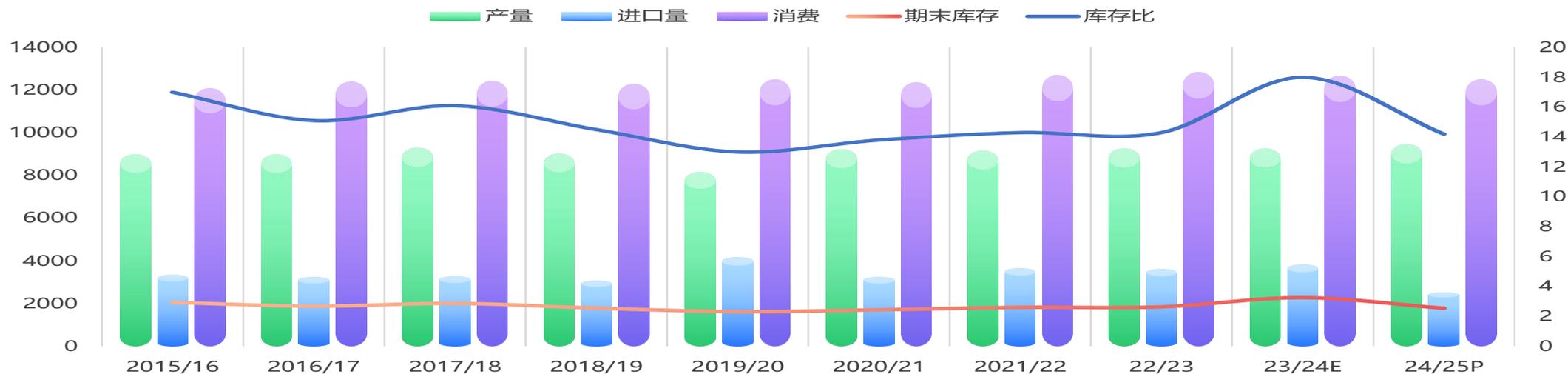
泰国食糖供需平衡表 (万吨)



- 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：12月产量延续下调，进口调增

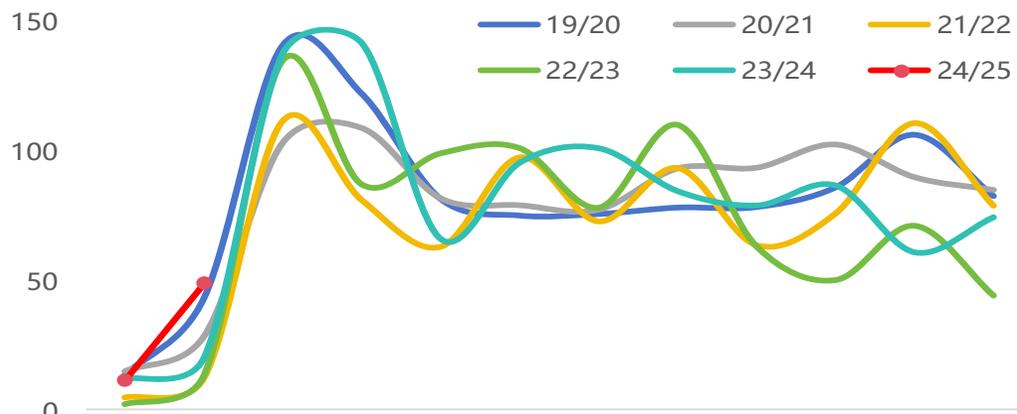
美国食糖供需平衡表 (单位: Short Tons)



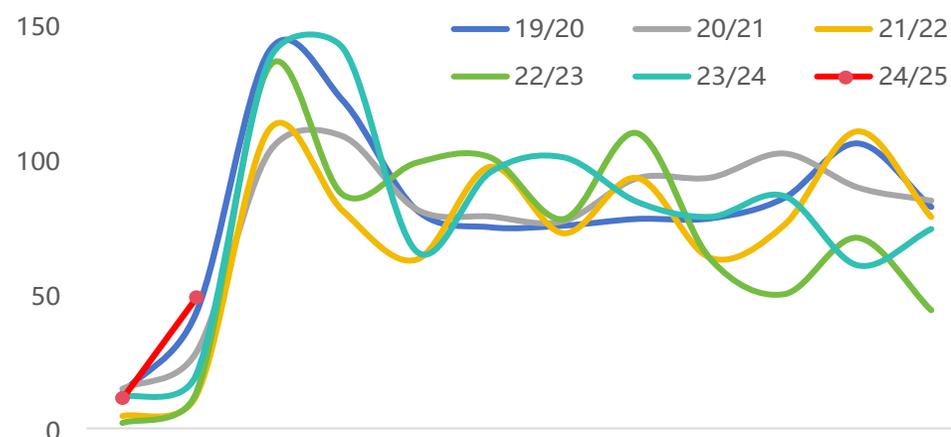
	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	22/23	23/24Est.	24/25 Proj. Nov	24/25 Proj. Dce
期初库存	2008	1783	1618	1705	1820	1843	2162↓	2099↓
产量	8999	8149	9233	9157	9250	9035	9276↓	9226↓
甜菜糖	4939	4351	5092	5155	5187	5172	5210	5160
蔗糖	4060	3798	4141	4002	4063	4133	4066	4066
进口量	3070	4165	3221	3646	3614	3811	2581↑	2926↑
出口量	35	61	49	29	82	249	100	100
消费	12294	12479	12367	12688	12843	12860	12555↑	12555
期末库存	1783	1618	1705	1820	1843	2099	1464↓	1696↑
库消比	14.5	13	13.8	14.3	14.3	16.3	11.7↓	13.5↑

国内市场：11月产糖97.58万吨，工业库存75.89万吨

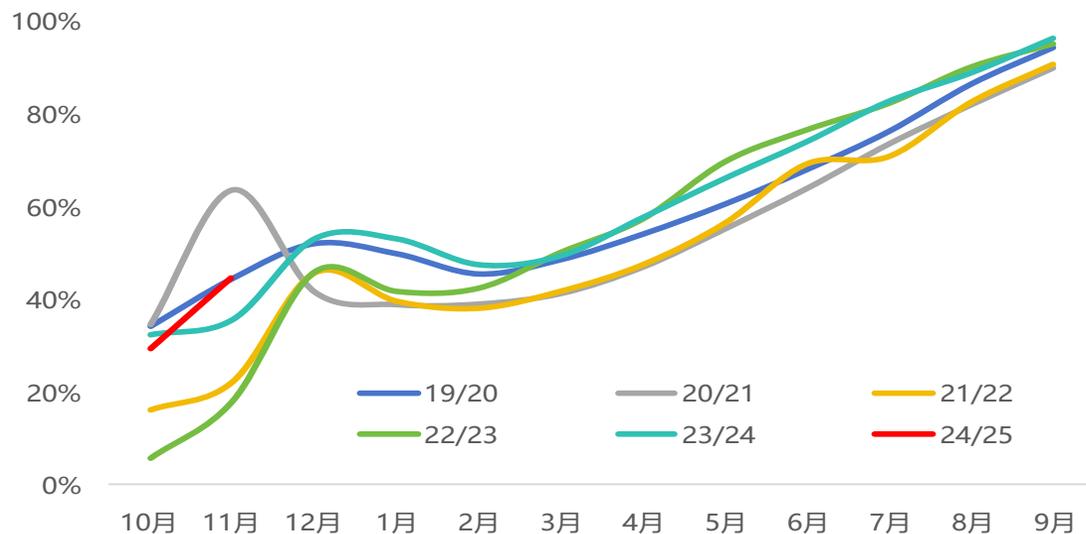
单月产糖量 (万吨)



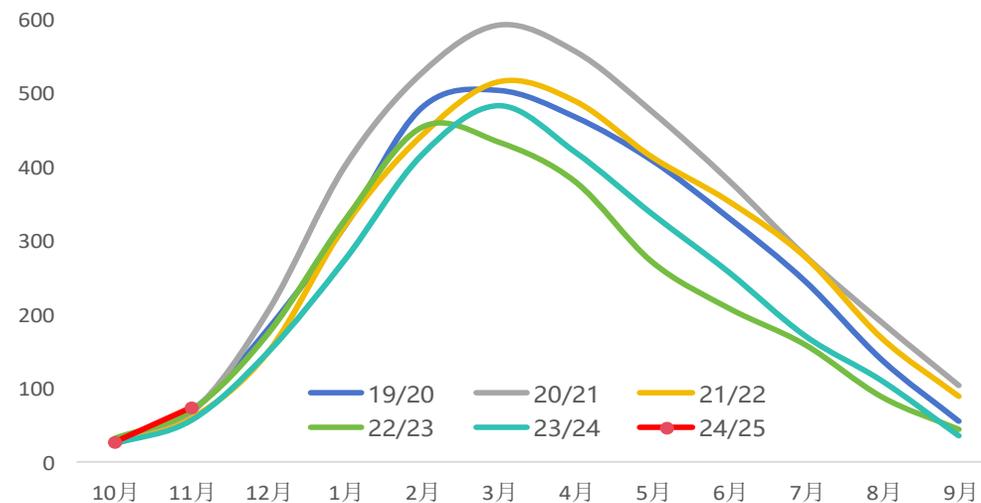
单月销糖量 (万吨)



累计产销率

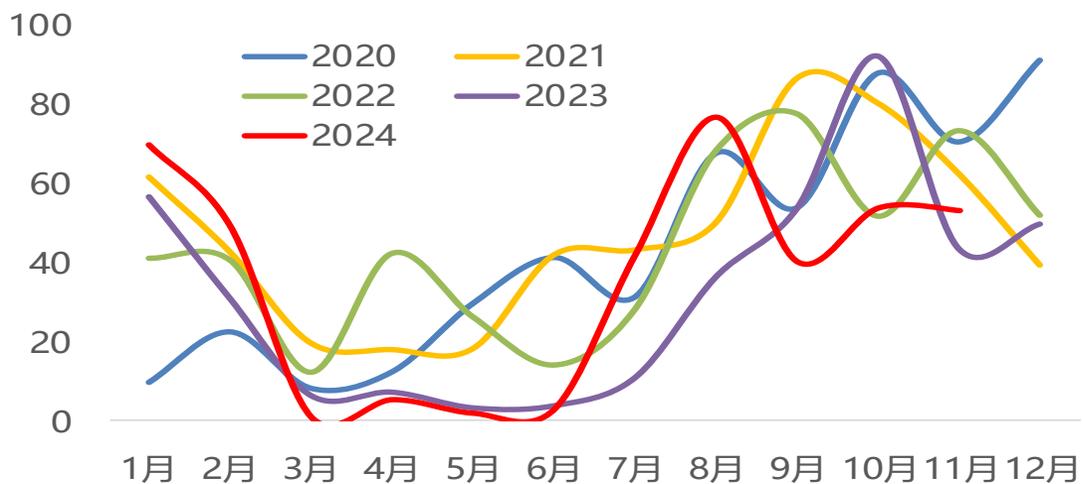


工业库存

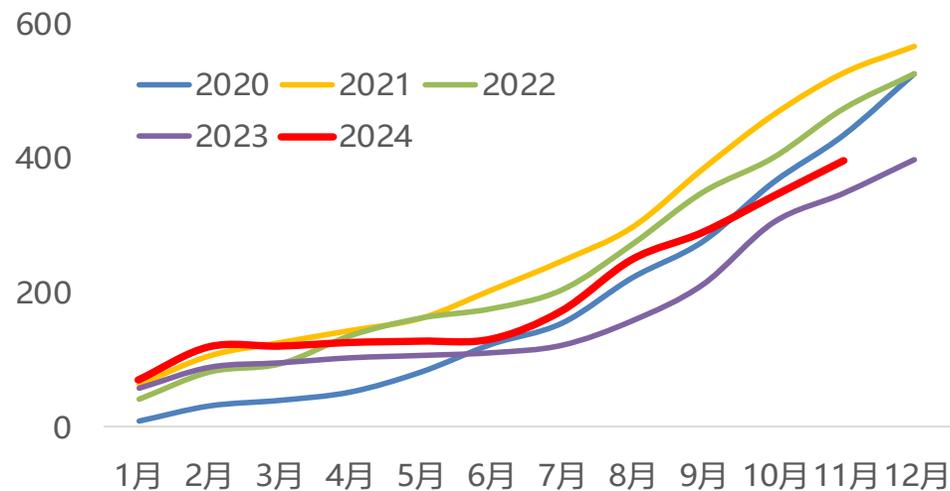


国内市场：11月进口53万吨

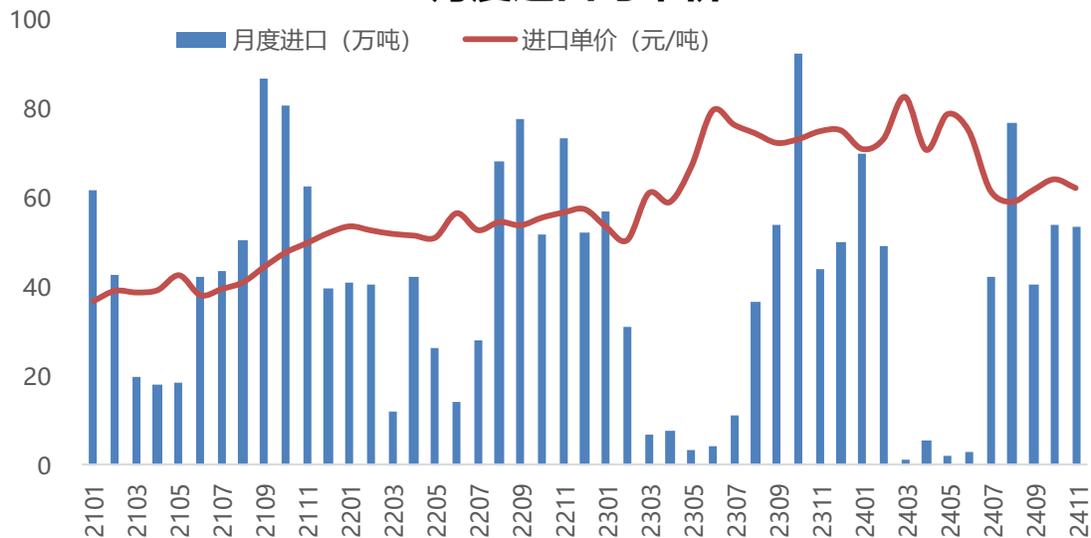
我国月度进口 (万吨)



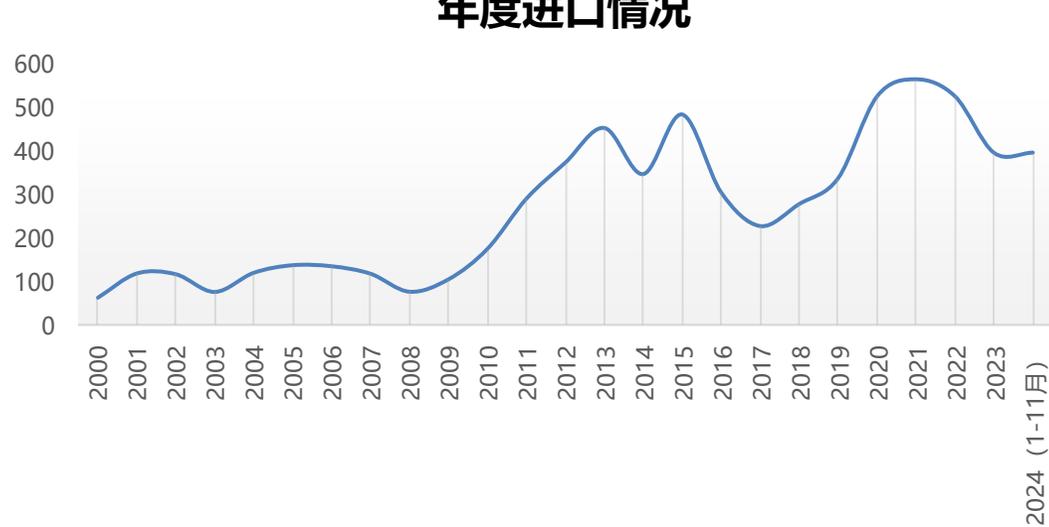
累计月度进口进度 (万吨)



月度进口与单价



年度进口情况

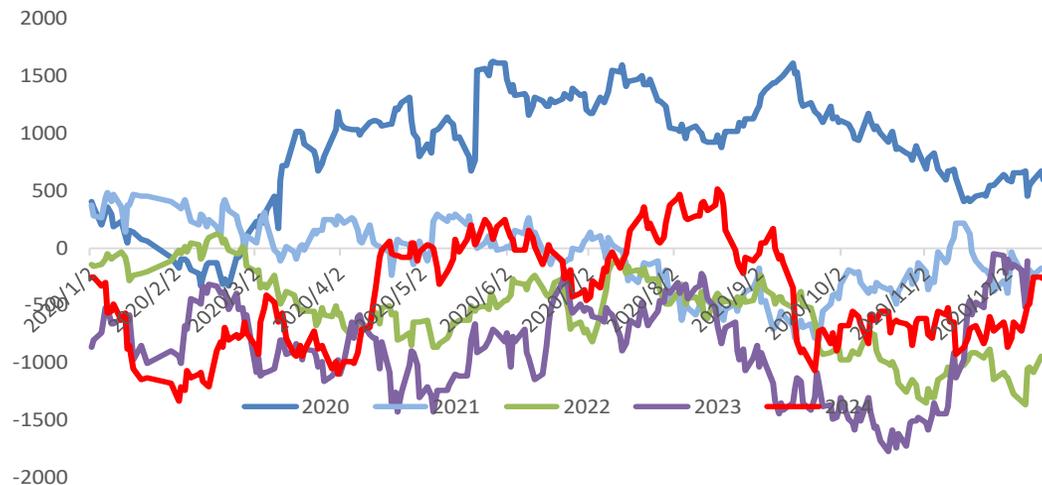


贸易：进口利润亏损减少

巴西进口糖成本估算



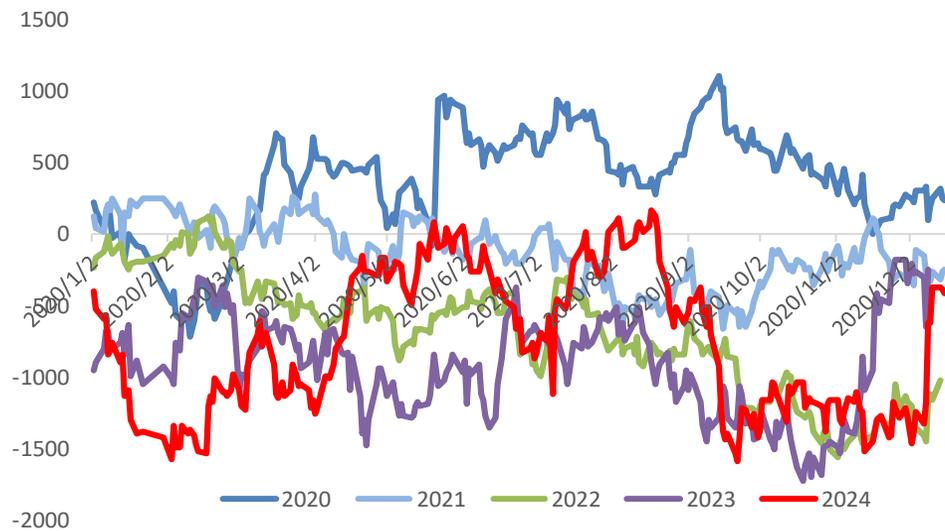
巴西配额外进口糖利润



泰国进口糖成本估算



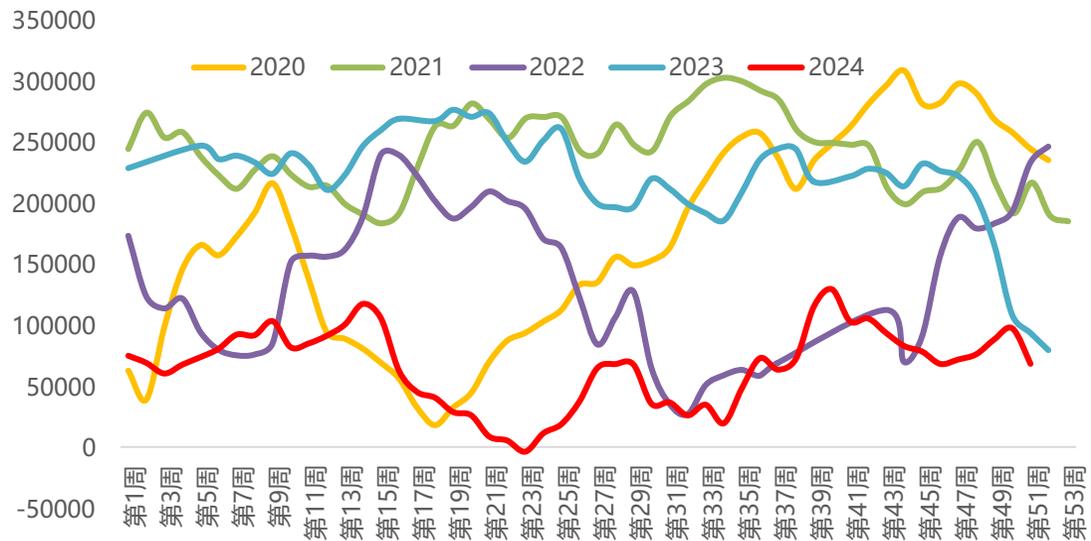
泰国配额外进口糖利润



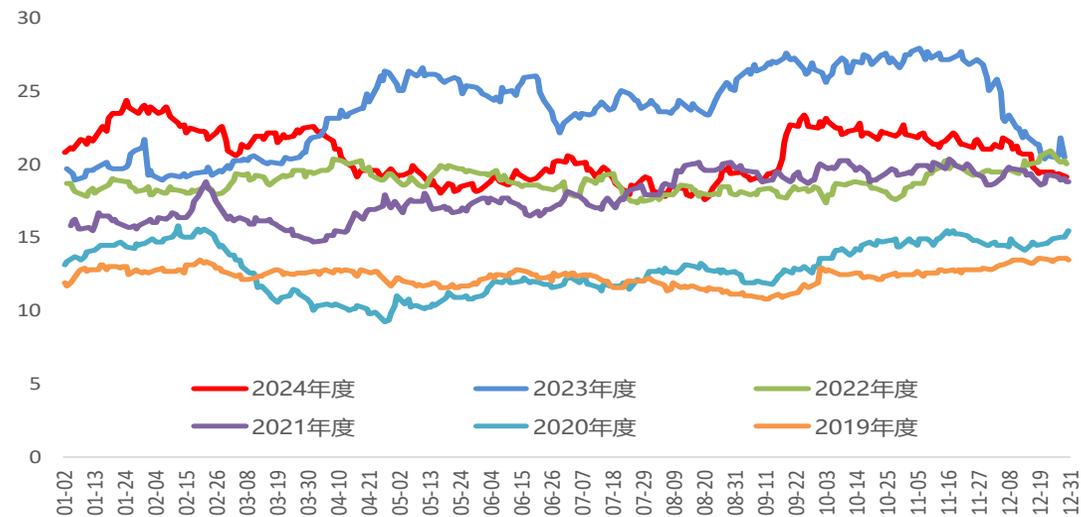
数据来源&制图：WIND、泛糖、华金期货

国际糖市：净多持仓提升，但扔处偏低为

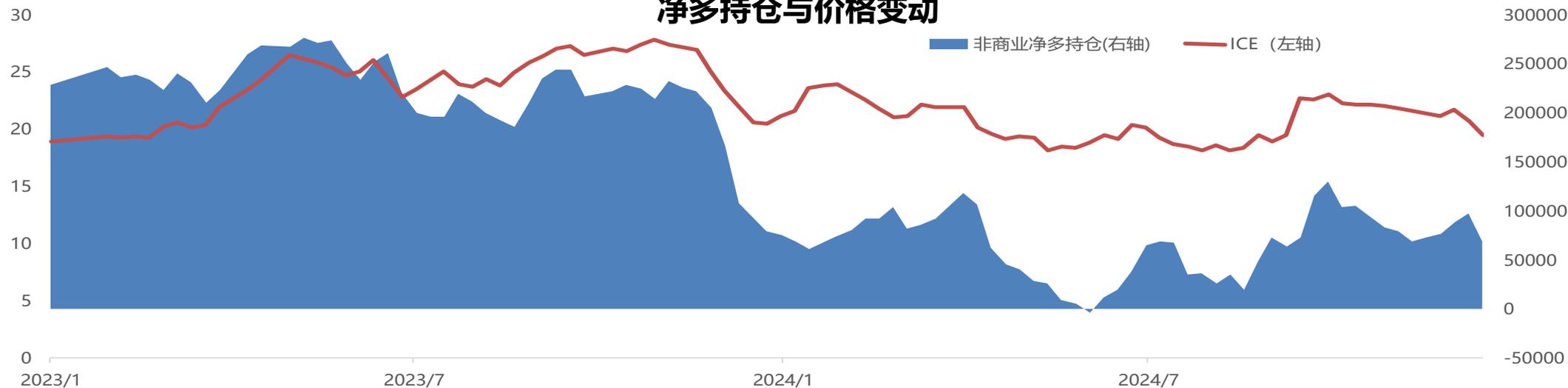
CFTC：基金净多持仓



ICE 季节性走势



净多持仓与价格变动

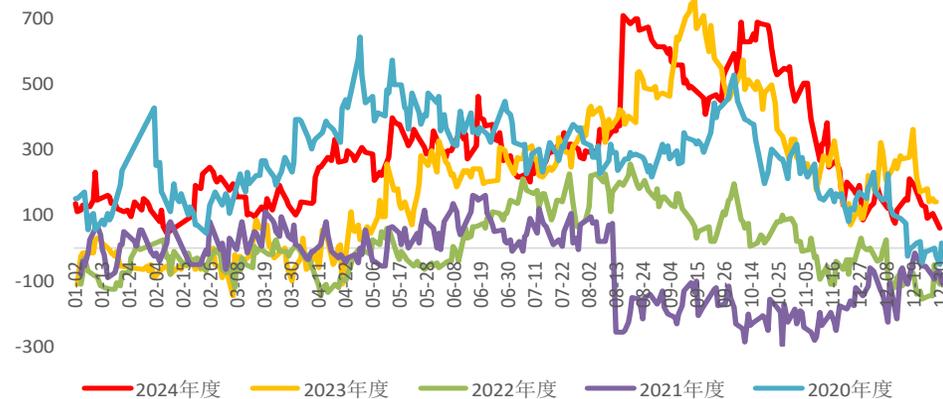


郑糖：基差延续回落，月间价差窄幅波动

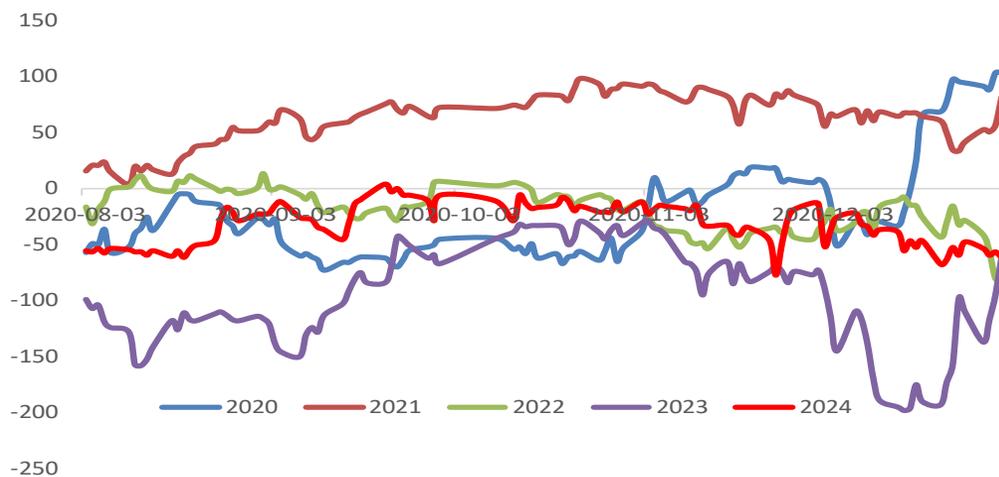
郑糖期现货价格



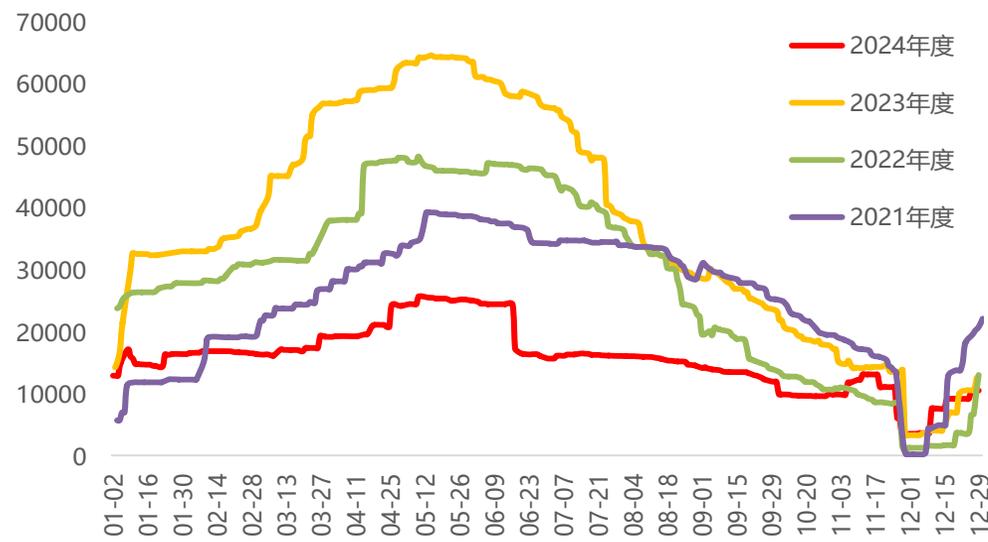
基差历年变动



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

