

2015/16 年制糖期世界糖业之展望篇

在经历了连续五个制糖期的供给过剩之后，得益于厄尔尼诺现象的纵深发展，2015/16年制糖期市场或将迎来基本面的首个重大利好消息，是国际糖业组织为代表的各大糖业权威分析机构一致认为全球糖市将喜迎产不足需的缺口，但缺口的大小，众说分云，各执一词。

（一）产量预测

1、总体产量预测

2015/16 年制糖期全球食糖生产将进入下行通道，产量将有所回落，呈现六个制糖期以来首个产不足需的格局。供求平衡表或将在2009/10 年制糖期后首现供需缺口 520 万吨。预计全球食糖产量有望或将达到 17787 万吨，较 2014/15 年制糖期下降 439 万吨。

图 1 2006/07-2015/16 年制糖期全球食糖产量变化图

单位：万吨原糖值



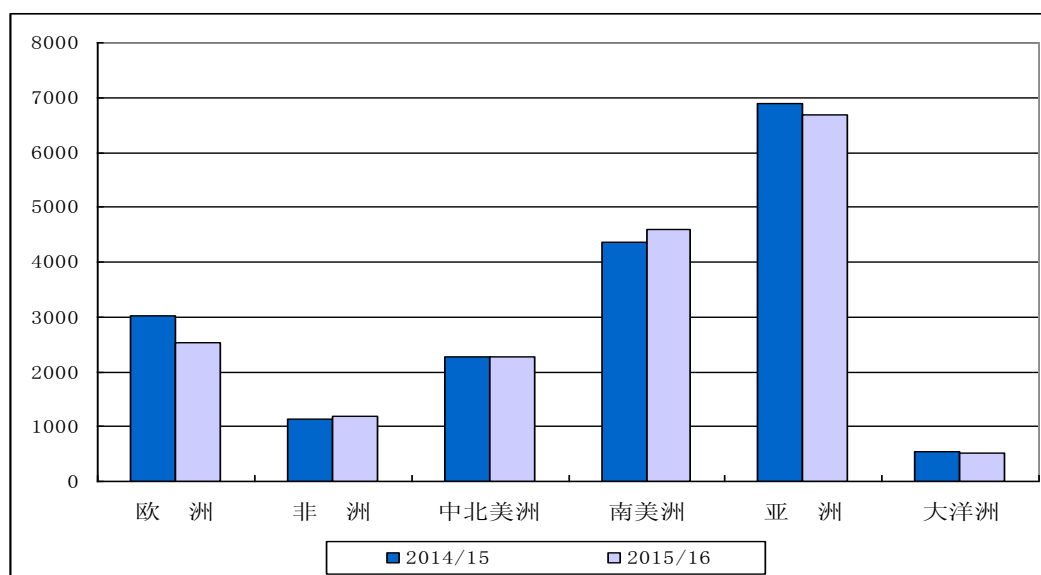
数据来源：德国 F. O. Licht 公司

2、各洲产量预测

2015/16年制糖期在全球产量下滑的大背景下，各洲食糖生产情况各不相同，其中，非洲和中北美洲延续上制糖期增长态势，产量分别达到1180万吨和2280万吨，增量依次为45万吨和14万吨；南美洲的食糖生产则是在连续两年减产后出现恢复性增长，至4584万吨，同比增加210万吨。欧洲，在2014/15年制糖期大幅增产后逆转，出现较大幅度的减产，预计产量2531万吨，同比减少491万吨，减幅16.25%；亚洲，受到中国大幅减产的拖累，产量或将仅为6686万吨，同比下降196万吨，减幅为2.84%；大洋洲，在2014/15年制糖期大幅增产后，小幅回落至527万吨，同比减少21万吨，减幅为3.83%。

图 2 2014/15 和 2015/16 年制糖期各洲食糖产量比照图

单位：万吨原糖值



数据来源：德国 F. O. Licht 公司

3、世界主要食糖生产国（或地区）产量预测

预计 2015/16 年制糖期世界十大食糖生产国延续“五增五减”态势，巴西、泰国、俄罗斯、美国和巴基斯坦增产，总增产量达到 345 万吨；欧盟（28 国）、墨西哥、中国、印度和澳大利亚减产，总减产

量为 693 万吨。据此，2015/16 年制糖期生产缺口 348 万吨。

表 1 2015/16 年制糖期主要增产国预计产量

单位：万吨原糖值

	2014/15	2015/16	增量	增幅
巴西	3542	3777	235	6.6%
泰国	1158	1200	42	3.6%
俄罗斯	488	520	32	6.5%
美国	779	795	16	2%
巴基斯坦	544	564	20	3.7%

表 2 2015/16 年制糖期主要减产国（或地区）预计产量

单位：万吨原糖值

	2014/15	2015/16	减量	减幅
欧盟（28 国）	1907	1498	-409	21.4%
墨西哥	624	620	-4	0.5%
中国	1151	1033	-118	10.2%
印度	3076	2935	-141	4.6%
澳大利亚	522	500	-22	4.1%

数据来源：德国 F. O. Licht 公司

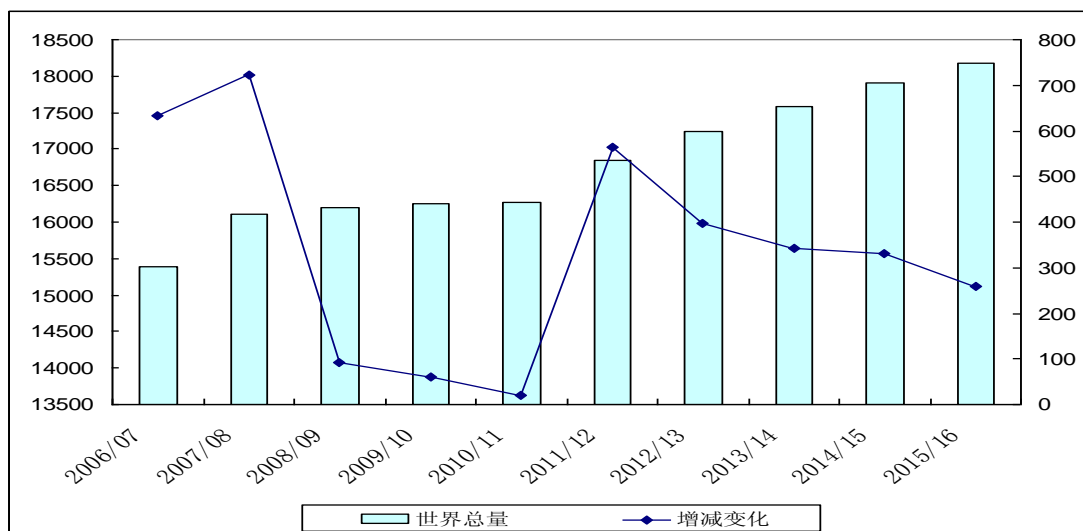
（二）消费量预测

1、总体消费量预测

预计2015/16年制糖期全球食糖消费呈进一步增长态势，消费量有望达到18172万吨，较上制糖期增加260万吨，增幅为1.45%，远低于全球金融危机前3%的年平均增长水平。由于进口国已在前两个制糖期大量补充库存，2015/16年制糖期进口需求增长乏力。

图 3 2006/07-2015/16 年制糖期全球食糖消费走势

单位：万吨原糖值



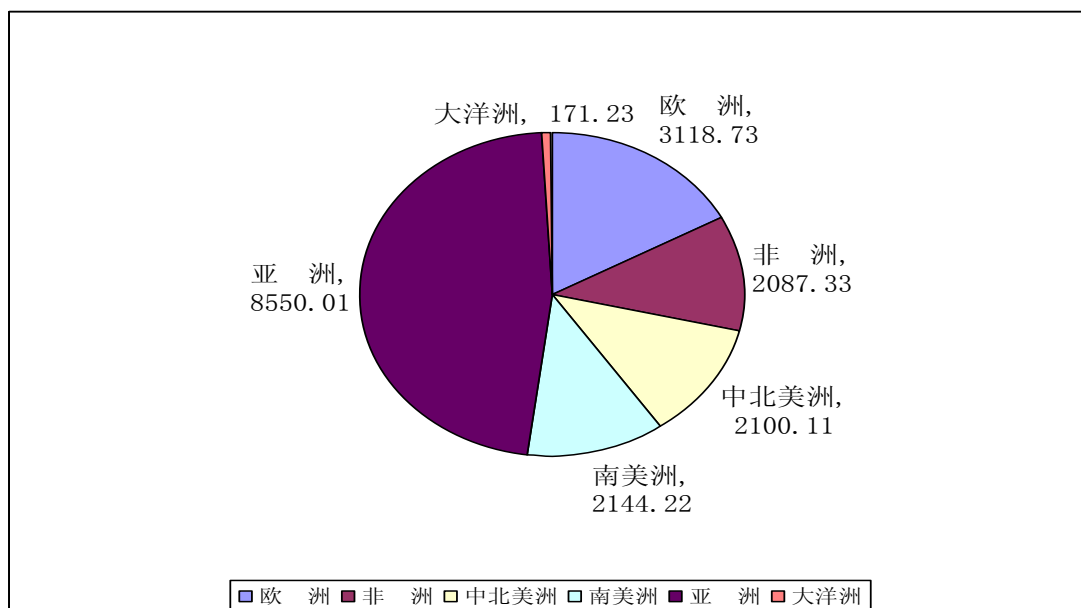
数据来源：德国 F. O. Licht 公司

2、各洲消费量预测

2015/16年制糖期除欧洲外，其它各洲消费量均呈现不同程度的增长，其中，亚洲仍是推动全球食糖消费增长的主力军，预计食糖消费量达到8550万吨，较2014/15年制糖期增加194万吨，增幅为2.3%；其次为非洲，预计消费量2087万吨，同比增加59万吨，增幅为2.9%；南美洲与去年相同，仍排在第三位，食糖消费量为2144万吨，同比增加15万吨；中北美洲排在第四位，预计消费量2100万吨，同比增加11万吨；大洋洲消费增长相对稳定，预计消费量171万吨，同比增加0.49万吨。欧洲是唯一消费量回落的洲，预期消费量为3119万吨，同比下降20万吨，降幅为0.6%。

图 4 2015/16 年制糖期各洲食糖消费量情况

单位：万吨原糖值



数据来源：德国 F. O. Licht 公司

3、世界十大食糖消费国（或地区）预测

2015/16 年制糖期世界十大食糖消费国（或地区）消费总增量有望达到 114 万吨，其中，增长最多的国家依然是中国，预计消费量 1787 万吨，较 2014/15 年制糖期增加 50 万吨，增幅为 2.9%；其次为印度，预计消费量 2772 万吨，较上制糖期增加 44 万吨；排在第三位的是巴基斯坦，预计消费量 528 万吨，同比增加 15 万吨；墨西哥消费量增长情况排在第四位，消费量 490 万吨，同比增加 10 万吨；巴西、泰国、美国和澳大利亚均有小幅增加，但增幅均小于 1%，消费量分别为 1293 万吨、350 万吨、1090 万吨和 135 万吨。此外，俄罗斯消费量保持不变；欧盟（28 国）下降 14 万吨，至 1932 万吨。

表 3 2015/16 年制糖期主要消费增减量国（或地区）预测

单位：万吨原糖值

	2014/15	2015/16	增减量	增减率
中 国	1737	1787	50	2.9%
印 度	2728	2772	44	1.6%

巴基斯坦	513	528	15	3%
墨西哥	480	490	10	2%
巴西	1285	1293	7	0.6%
泰国	349	350	1	0.3%
美国	1089	1090	1	0
澳大利亚	135	135	0	0.3%
俄罗斯	587	587	0	0
欧盟（28国）	1945	1932	-14	-0.7%

数据来源：德国 F. O. Licht 公司

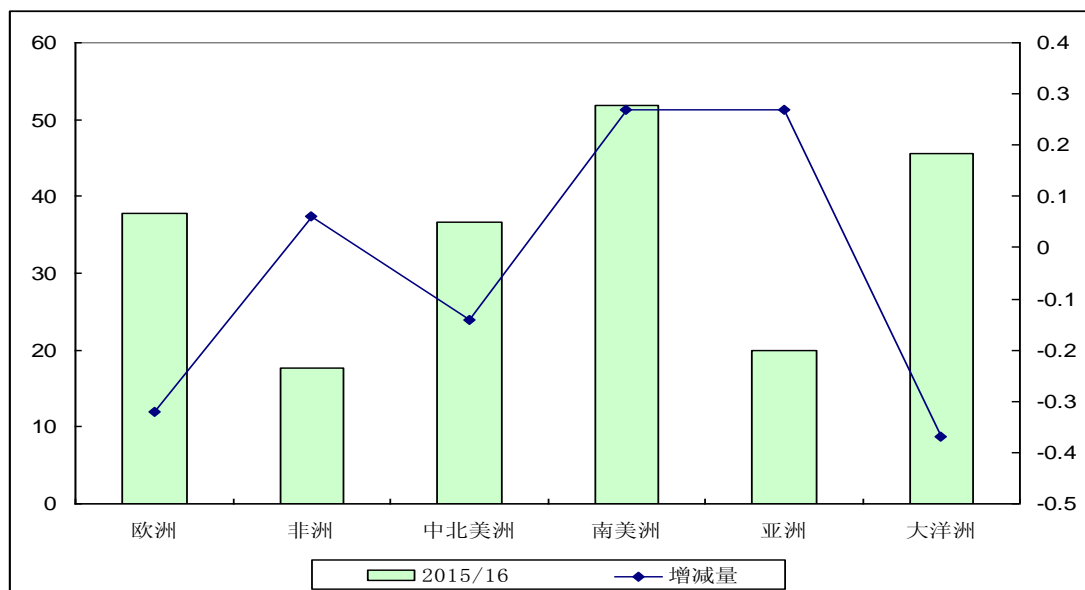
（三）人均食糖消费量预测

2015/16 年制糖期全球人均食糖消费量有望达到 24.79 公斤，较上制糖期增加 0.1 公斤，这是自 2010/11 年制糖期以来连续第五个制糖期出现增长。

亚洲，人均食糖消费量连续第五年增长，达到 19.86 公斤，较 2014/15 年制糖期增加 0.27 公斤；南美洲，人均消费量 51.85 公斤，同比增加 0.27 公斤；非洲，17.73 公斤，同比增加 0.06 公斤；大洋洲，人均食糖消费量连续第八年下降，仅为 45.6 公斤，较 2014/15 年制糖期减少 0.37 公斤；欧洲 37.8 公斤，同比减少 0.32 公斤；中北美洲 36.74 公斤，减少 0.14 公斤。

图 5 2015/16 年制糖期各洲人均食糖消费增减变化情况

单位：公斤/人



数据来源：德国 F. O. Licht 公司

世界十大食糖消费国（或地区）中，预计人均消费量增加的国家有五个，分别为巴基斯坦、墨西哥、中国、印度和俄罗斯。减少的国家（或地区）包括巴西、美国、欧盟（28 国）和澳大利亚；泰国维持去年的人均消费水平不变。

表 4 2015/16 年制糖期主要国家（或地区）人均消费预测

单位：公斤/人

	2014/15	2015/16	增减量
巴基斯坦	25.76	26.14	0.38
墨西哥	39.4	39.73	0.33
中国	12.19	12.51	0.32
印度	21.8	21.88	0.08
俄罗斯	41.21	41.23	0.02
泰国	51.32	51.32	0
巴西	62.93	62.81	-0.12

美 国	33.89	33.64	-0.25
欧盟(28国)	38.08	37.74	-0.34
澳大利亚	59.19	58.71	-0.48

数据来源：德国 F. O. Licht 公司

（四）供求平衡状况预测

展望 2015/16 年制糖期，国际糖业组织（ISO）等多家权威机构一致认为全球糖市将结束供给过剩转为产不足需，业界也对未来糖市寄予厚望，但连续五年积累的庞大库存成为挥之不去的阴影。

全球食糖供求形势尚有诸多不确定因素。生产方面，“厄尔尼诺”异常天气和食糖价格持续下跌等因素制掣全球食糖生产；消费方面，食糖价格低迷促进食糖消费，经济增长和人口刚性有利于消费需求的增长；市场方面，美元走强、多空博弈、油价大跌，国际糖价或将摆脱低迷，回归其价值中枢波动，但不会一蹴而就，需要时间和空间。

德国 F. O. Licht 公司对 2015/16 年制糖期的第二次预测结果显示，全球食糖供求形势将转为产不足需，进入逐步消化现有库存的状态。从供给方面看，2015/16 年制糖期期初库存 7932 万吨，预计产量 17787 万吨，全球进口量 6536 万吨，总供量为 32254 万吨。从需求方面看，预计 2015/16 年制糖期食糖消费量 17684 万吨，全球出口量 6379 万吨，总销量为 24842 万吨。据此，2015/16 年制糖期期末库存量为 7412 万吨，供需缺口 520 万吨，较 2014/15 年制糖期时显收窄，供大于求形势得到一定改观。不过，连续五年的生产过剩导致全球食糖库存达到历史最高水平，无疑会填补未来 2-3 年出现的任何产需缺口。

目前，随着 2015/16 年制糖期食糖生产的不断推进，国际糖业组织等纷纷上调产不足需量，为市场注入新的活力。国际糖业组织(ISO)

的最新预测结果显示，由于厄尔尼诺气候将影响到巴西等主产国的生产，预计 2015/16 年制糖期全球食糖产量同比下降 1.15%，全球产不足需量从此前的 249 万吨上调至 350 万吨；预期 2016/17 年制糖期产不足需缺口还将进一步扩大至 600 万吨左右。英国 Czarnikow 公司预期 2015/16 年制糖期全球产量有下降成因，加之消费增长，产需缺口从 8 月份预期的 410 万吨上调至 820 万吨。英国普氏金斯曼（Platts Kingsman）公司将供需缺口从 200 万吨上调至 530 万吨，2016/17 年制糖期缺口从 137 万吨上调至 780 万吨。荷兰拉博银行（Roba Bank）预期全球产不足需量为 470 万吨。澳大利亚 GreenPool 公司将此前预期的 461 万吨上调至 560 万吨。巴西 Datagro 公司预期全球供应短缺量从 9 月的 236 万吨上调至 257 万吨；

总体而言，预期 2015/16 年制糖期全球食糖供求形势将出现逆转，出现近五年来的首次产大于需。现阶段，在以原油为代表的商品市场普遍低迷不振的背景下，各大机构纷纷上调产不足需量，不仅极大地提升了市场情绪，为国际糖市走出低谷打下了坚实的基础，为短期内糖市逆势上扬创造了条件，同时也为中期国际糖市的持续回升带来了希望。