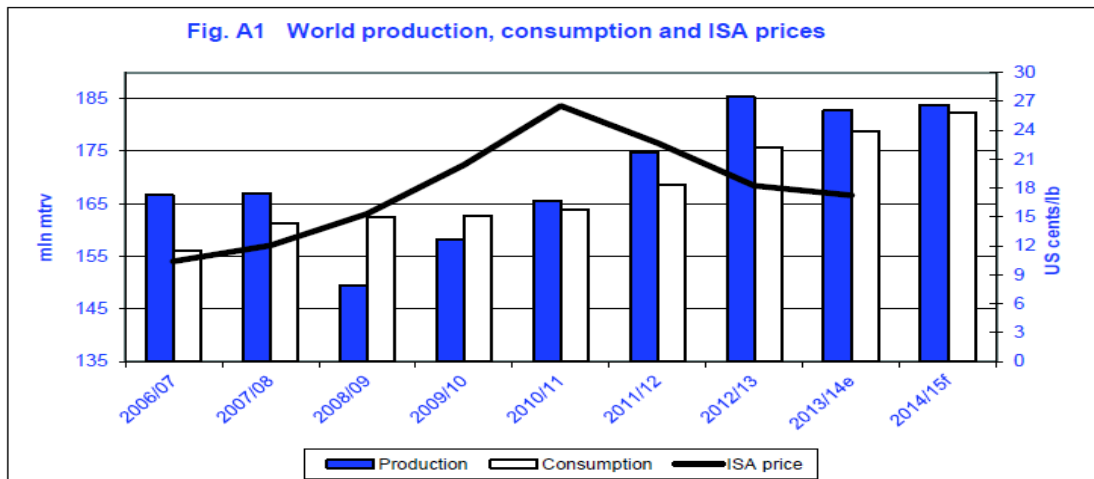


世界食糖市场供求形势分析

世界食糖市场在经历了连续四个制糖期的供大于需后，2014/15年制糖期仍将面临压力。初步预测，2014/15年制糖期（10月/9月）食糖产量有望恢复至18375.5万吨（原糖值），是历史次高年；消费量或增长2.07%（10年平均增长率为2.24%），达到18244.6万吨，供给过剩不足200万吨（见图1）。

图1 世界食糖产量、消费量和国际糖业协定（ISA）价格

单位：百万吨原糖值 美分/磅



数据来源：国际糖业组织（ISO）

注：2013/14年制糖期为预测值，2014/15年制糖期为第一次预测值

新制糖期的少量过剩根本无法有效地化解过去四个制糖期形成的庞大库存，目前的库存量约占全球总消费量的43%，并有可能在制糖期结束时进一步增加。可供出口量预期将从上制糖期的5807.1万吨增至5868.6万吨；而进口需求量则将从上制糖期的5765.1万吨降至5660.5万吨。如果糖料实际产量、食糖消费量和贸易流等数据证实了我们的预测，估计库存量至少再增加100万吨。全球库存量只是一个计算结果，仅代表每年的供求平衡状况，而不是未销售和存储的实际

数量。即便世界食糖市场进入供应短缺阶段，庞大的库存也将延缓价格的回升期。

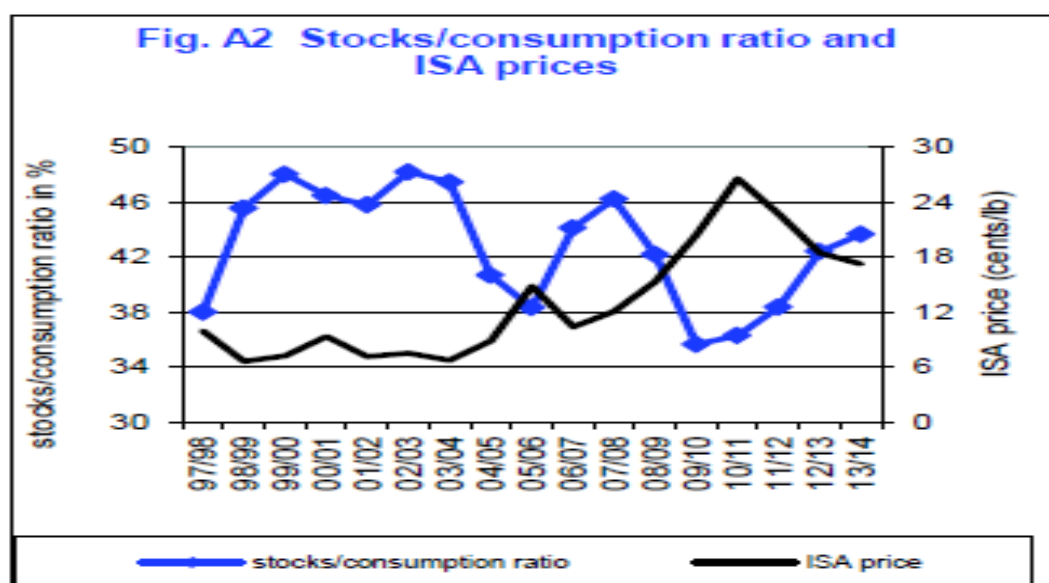
从基本面情况看，2014/15年制糖期仍包含了供大于需市场形势下的三大主要特征：

- □ 全球产量将高于消费量
- □ 可供出口量超过进口需求量
- □ 较高的库存消费比

库存消费比对世界市场价格活跃度产生重要的影响，图2显示出全球库存消费比率与国际食糖价格之间强大的负相关性。

图 2 库存/消费比率和国际食糖协定价格

单位：% 美分/磅



数据来源：国际糖业组织（ISO）

上篇：世界食糖供应

北半球的甜菜起收工作才刚刚开始，还很难判断可能的进展和最后的结果。估计赤道附近的国家，特别是南半球的食糖生产国会有明显的变化。

一、产量

- □ 全球食糖增产101.5万吨
- □ 中国、巴西和巴基斯坦小幅减产
- □ 印度和欧洲增产

预计2014/15年制糖期中国食糖产量将较上制糖期减少135万吨；巴西减产70万吨；巴基斯坦减产57.5万吨。与之相反，印度增产110万吨，欧盟（28国）增产87.5万吨，俄罗斯和乌克兰各增产55万吨（见表1）。

表1 2014/15年制糖期（10月/9月）主要产糖国产量增减情况

单位：万吨原糖值

减产国家	与2013/14比较	增产国家	与2013/14比较
中国	-135	印度	+110
巴西	-70	欧盟	+87.5
巴基斯坦	-57.5	俄罗斯	+55
		乌克兰	+55
2014/15年制糖期全球食糖总产量：18375.2万吨			
2013/14年制糖期全球食糖总产量：18273.7万吨			

数据来源：国际糖业组织（ISO）

预计2014/15年制糖期全球甜菜糖将增产230万吨，主要归因于东、西欧的增产；甘蔗糖或减产130万吨。新制糖期，甘蔗糖的全球份额将从上制糖期的80.1%略降至78.9%（见表2）。

表2 世界甘蔗糖和甜菜糖产量

单位：万吨原糖值 %

	1970-79	1980-89	1990-99	2000-09	2012/13	2013/14	2014/15
世界产量	8190	10180	11840	14560	18560	18270	18380
甜菜糖	3260	3790	3740	3470	4020	3640	3870
甘蔗糖	4930	6390	8100	11490	14540	14630	14500
甘蔗糖占比	60.2%	62.8%	68.4%	76.8%	78.3%	80.1%	78.9%

数据来源：国际糖业组织（ISO）

注：1970年至2009年期间为年平均値；2013/14为预测值，2014/15年制糖期为第一次预测值。

预计食糖出口国产糖 12464.6 万吨，较上制糖期增加 64.5 万吨，增幅为 0.5%；进口国产糖 5910.6 万吨，较 2013/14 年制糖期的 5868.1 万吨，增长 0.72%。

■ 中西欧地区

2013/14年制糖期欧洲西部和中部地区食糖减产100.7万吨，至1716.3吨（原糖值），预计2014/15年制糖期产量有望恢复至1800万吨。

欧盟（28国）刚刚开始甜菜起收，预计收割面积增长约3%，截至目前的天气条件有利于甜菜的生长。假定天气正常，单产接近5年平均値，食糖产量有望从上制糖期的1695吨增至1780万吨（原糖值），其中已包括了法国海外省和亚述尔群岛的甘蔗糖产量30万吨，但不包括糖和糖汁用于生产乙醇的数量。

■ 东欧和独联体

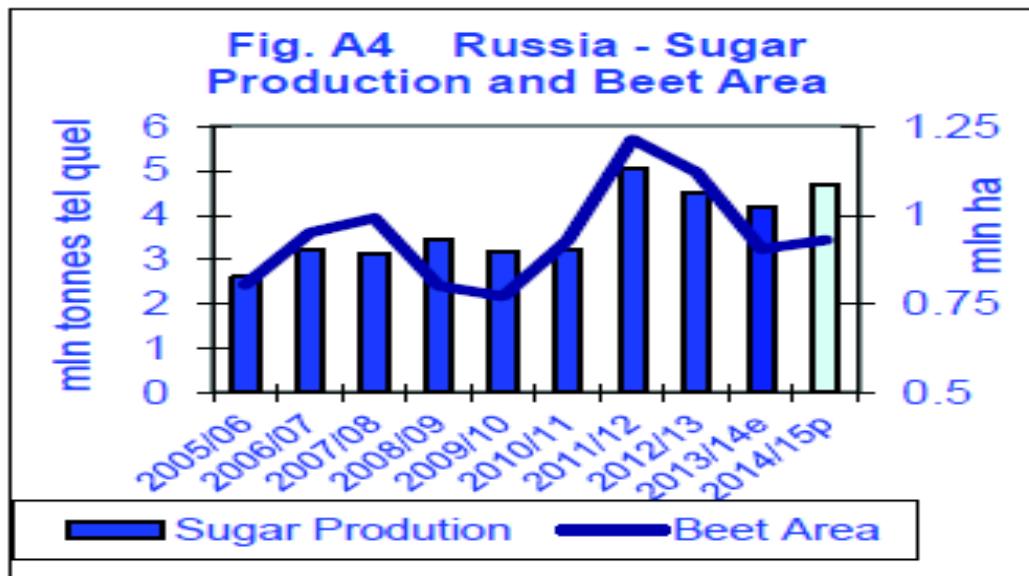
2013/14年制糖期东欧和独联体国家食糖产量较2012/13年制糖

期减少1398吨（原糖值），降幅为16%，预计2014/15年制糖期有望恢复至836.2万吨（原糖值），增幅为15%。

俄罗斯，新制糖期仍将保持世界最大甜菜生产国的地位，最新的甜菜监测结果显示，单产新纪录将在2014/15年制糖期秋季诞生。目前时间尚早，国际糖业组织初步预测俄罗斯白糖产量470万吨，是2011/12年制糖期创下510万吨历史纪录之后的第二个高产年（见图3）。

图3 俄罗斯食糖产量和甜菜种植面积

单位：百万吨旋光度 百万公顷



数据来源：国际糖业组织（ISO）

注：2013/14为预测值，2014/15年制糖期为第一次预测值。

■ 中北美地区

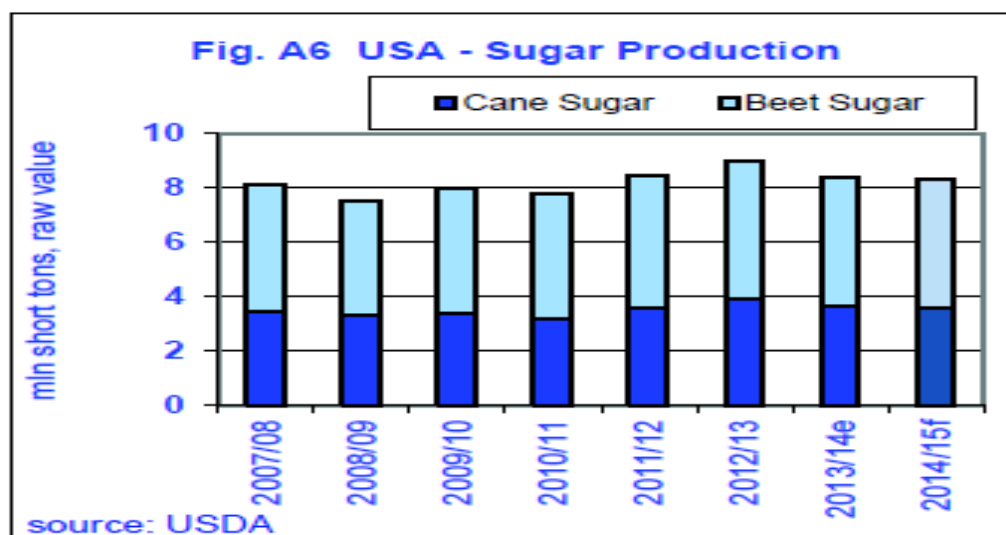
预期2014/15年制糖期北美和中美洲地区食糖产量2235.5万吨，略高于上制糖期的2248万吨。

美国，美国农业部预测2014/15年制糖期甘蔗糖产量将从上制糖期的332.6万吨降至325.8万吨；甜菜糖产量与上制糖期持平，仍维持

在430.9万吨的水平。2014/15年制糖期美国食糖总产量或将从2013/14年制糖期的763.6万吨略降至756.7万吨（见图4）。

图4 美国食糖生产情况

单位：百万短吨原糖值



数据来源：国际糖业组织（ISO）

注：2013/14为预测值，2014/15年制糖期为第一次预测值。

■ 南美

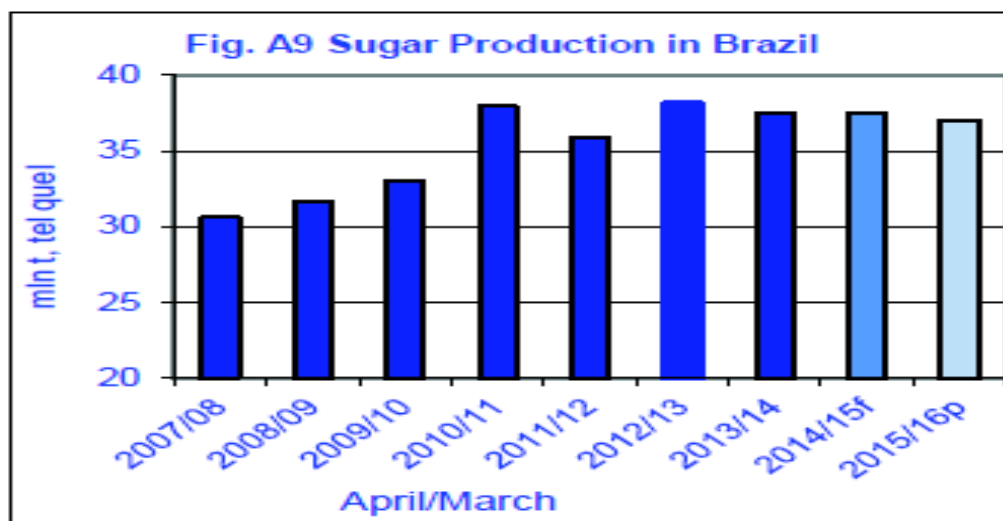
该地区大多数国家在四个月前开榨，以10月/9月为一个统计周期包含了部分本制糖期和下制糖期的产量。未来的生产有可能受到天气条件、世界食糖和原油市场的价格变化、汇率波动等一些不可预见因素的影响，在目前这个阶段，国际糖业组织预期2014/15年制糖期（10月/9月）该地区食糖产量有望达到4757.7万吨（原糖值），较上制糖期下降52万吨，降幅不足1.1%。

巴西，世界头号食糖生产国和出口国，截至7月底，巴西中南部地区甘蔗总产量达到28040万吨，较上制糖期同期增长3.8%。截至8月1日，食糖产量达到1513万吨，同比增长8.79%；乙醇产量达到118.7亿公升，同比增长4.48%；吨甘蔗产糖量从上制糖期同期的125.76公

斤/吨略增至128.79公斤/吨；甘蔗用于生产食糖和乙醇的比例从上制糖期的42.96：57.04%转变为43.97%：56.03%。尽管2014/15年制糖期的前四个月甘蔗入榨量较高，但由于受去年干旱的影响，甘蔗总供应量偏低，预计食糖产量或将与上制糖期的3753.3万吨基本持平，达到3756.6万吨。2015/16年制糖期食糖产量或减至3708.2万吨（见图5）。

图5 巴西食糖生产情况（4月/3月）

单位：百万吨旋光度



数据来源：国际糖业组织（ISO）

注：2014/15年制糖期为第一次预测值，2015/16年制糖期为预估值。

以10月/9月为统计周期包含了部分2014/15和2015/16年制糖期，国际糖业组织预计巴西产量将达到3950万吨（原糖值），较上制糖期减产70万吨，减幅为2%。

■ 中东和北非

该地区有七个食糖生产国，预计其中的五个国家产量与上制糖期基本持平，只有摩洛哥和苏丹两个国家略增。2014/15年制糖期预计食糖总产量有望增加12.5万吨，至768.5万吨。尽管如此，该地区的食

糖供应仍严重依赖进口，预计2014/15年制糖期区域内产量仅能满足39%的内部消费需求。

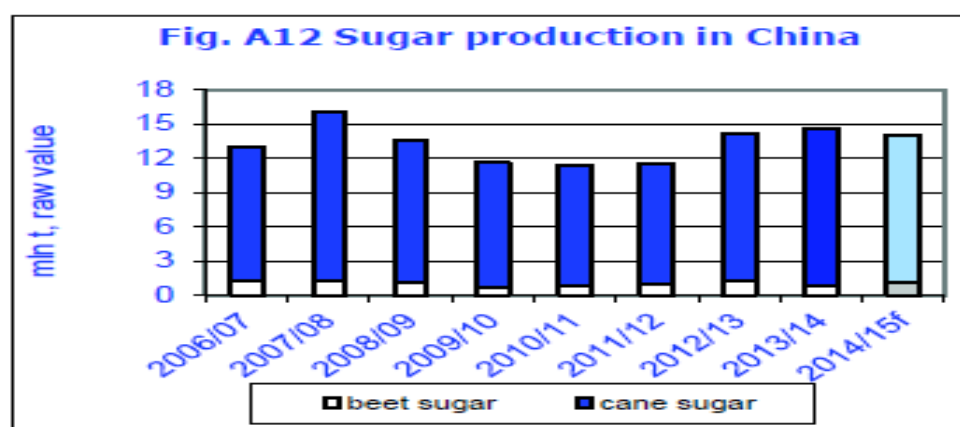
■ 远东和大洋洲

在经历了连续四个制糖期的强劲增长后，预计2014/15年制糖期远东和大洋洲地区食糖产量将有所回落。国际糖业组织预计2014/15年制糖期（10月/9月）该地区产糖或将从2013/14年制糖期的3975.8万吨减至3861.3万吨。

中国，该地区最大的食糖生产国，根据中国糖业协会出具的报告显示，2013/14年制糖期食糖产量达到1331.8万吨（白糖值），低于官方预测的1400万吨，但仍较上制糖期的1305.8万吨略有增加。业界普遍认为，由于甘蔗种植面积减少，2014/15年制糖期食糖或将减产。此外，由于国内市场价格低迷，2014年糖厂严重亏损，农业投入缩减，继上制糖期全行业亏损31亿元后，本制糖期仍将亏损100亿元。假定甘蔗种植面积缩减，甘蔗和甜菜单产降低，预计产量或仅能达到1220万吨（白糖值），较上制糖期下降9%（见图6）。

图 6 中国食糖生产情况

单位：百万吨原糖值



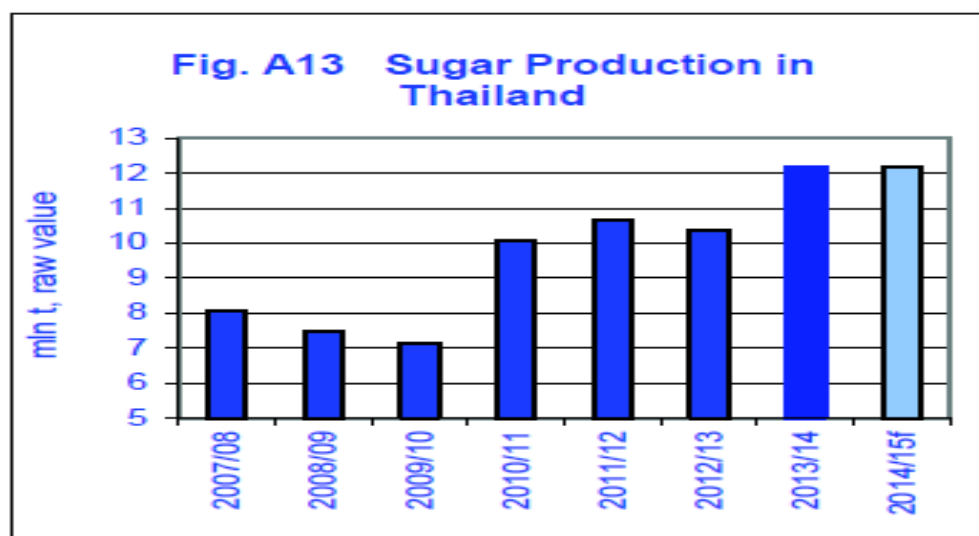
数据来源：国际糖业组织（ISO）

注：2014/15年制糖期为第一次预测值。

泰国，该地区第二大食糖生产国，世界第二大食糖出口国，泰国甘蔗糖业管理委员会表示，由于较高的回报刺激农民扩大甘蔗种植面积，预计2014/15年制糖期（11月/10月）食糖产量创历史新高。甘蔗入榨量10500万吨，食糖产量1200万吨（旋光度），同比增长6.3%。泰国甘蔗和糖业基金委员会预计，2020年时甘蔗产量有望翻倍，至20000万吨，该委员会是考虑到稻米种植者在国家稻米承诺方案结束后转种甘蔗而做出的推测。在目前这个阶段，由于截至目前降雨较少，国际糖业组织预计2014/15年制糖期泰国食糖产量或仅达到1218.6万吨（原糖值），与上制糖期基本持平（见图7）。

图 7 泰国食糖生产情况

单位：百万吨原糖值



数据来源：国际糖业组织（ISO）

注：2014/15年制糖期为第一次预测值。

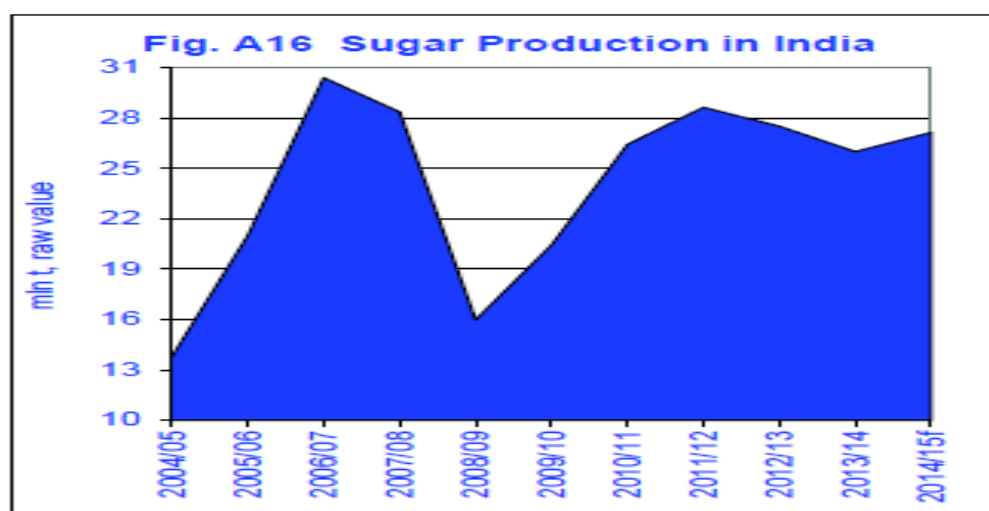
■ 印度次大陆

预计 2014/15 年制糖期食糖产量有望增至 3277.5 万吨，较上制糖期增加 51.5 万吨，增幅为 1.6%。

印度，世界第二大食糖生产国，五个制糖期以前重新进入了产量上升周期。2008/09至2011/12年制糖期期间产量增加了1280万吨（原糖值），尽管2012/13年制糖期减产112.6万吨，并预计2013/14年制糖期将进一步减产150万吨，但产量变化的波幅与过去十年的波动轨迹大不相同（见图8），预计2014/15年制糖期产量将有所回升。今年季风季节的开始是一个世纪以来最迟的，本制糖期第一个月的降雨较平均值低43%，从六月底开始降雨逐渐增多，差距明显缩小，7月30日时雨量仅较平均值低9%。

图8 印度食糖生产情况

单位：百万吨原糖值



数据来源：国际糖业组织（ISO）

注：2014/15年制糖期为第一次预测值。

业界预期2014/15年制糖期印度食糖有望增产，其中主产区马哈拉施特拉邦产量将从2013/14年制糖期的710万吨增至880万吨。印度糖厂协会公布数据显示，与每公顷45000卢比的小麦或稻米收益相比，每公顷75000卢比（约折合1252.30美元）的甘蔗收益更好，农民打算种植更多的甘蔗，预期新制糖期印度食糖总产量有望增至2530万吨。

国营糖厂联盟委员会也预期甘蔗种植面积将高于上制糖期的490万公顷。截至7月31日，糖厂拖欠农民甘蔗款925.2亿卢比（约折合90.075亿元），约占本制糖期总甘蔗款的16%。根据“2014食糖行业计划提供财政援助方案”的相关规定，政府提供660亿卢比（约折合65.6826亿元）无息贷款，用于340家糖厂支付上制糖期和本制糖期拖欠的甘蔗款。截至6月底，项目内贷款已获批577.5亿卢比（约折合57.4723亿元），其中的516.4亿卢比已付给了糖厂。生产前景仍不乐观，北方邦，糖厂和政府之间在甘蔗定价上仍存在严重分歧。8月11日，该邦95家私营糖厂中的65家向政府提出了暂时停产的告知书，称在缺乏合理甘蔗定价机制的情况下，无法启动2014/15年制糖期（10月/9月）的食糖生产，糖厂要求甘蔗价与糖价挂钩，启动联动机制。8月13日，国家高等法院要求糖厂在未来三个星期内销售300万吨全部库存的15%。

国际糖业组织预计2014/15年制糖期印度食糖产量有望达到2500万吨(旋光度)，较上制糖期增长4.2%。

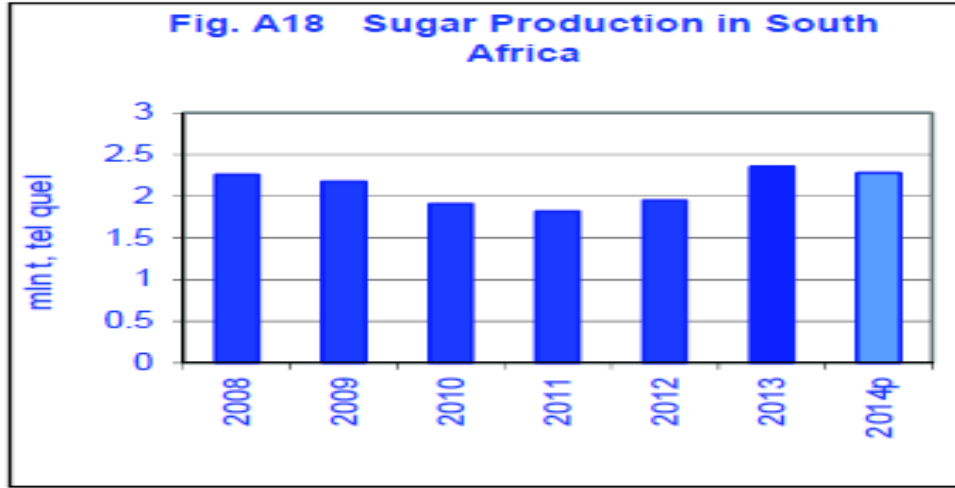
■ 赤道地区和南非

国际糖业组织预计2014/15年制糖期（10月/9月）该地区食糖产量有望达到831万吨，较上制糖期增加14.5万吨，增幅为2.2%。

南非，2013年食糖产量235.3万吨（旋光度），较2012年的195.2万吨，增长20.5%（见图9），预计2014年产量无明显变化。南非糖业协会预计，2014年甘蔗产量1960万吨，食糖产量228万吨。

图9 南非食糖生产情况

单位：百万吨旋光度



数据来源：国际糖业组织（ISO）

注：2014/15年制糖期为预估值。

二、可供出口量

- □全球可供出口量较2013/14年制糖期有所增长
- □泰国可供出口量明显增加
- □目前巴西仍在出口市场占有主导地位

在2013/14年制糖期出口量下降300万吨后，2014/15年制糖期全球可供出口量将增加61.5万吨，达到5868.6万吨。与上制糖期相比，2014/15年制糖期（10月/9月）出口贸易的主要变化是源于泰国出口量的大幅增加，增量为128.1万吨。还有许多国家出口量小幅变化，但可相互冲抵。在目前尚早的阶段，国际糖业组织假定库存变化情况较小，2013/14年制糖期出口国家食糖库存量或增加250万吨以上。

根据官方的统计数字，2014年7月巴西出口食糖249万吨（旋光度），环比增长34%，同比增长8%（见图10）。2014/15年制糖期（4月/3月）前四个月累计出口食糖711万吨，较上制糖期同期的809万吨，

下降98万吨。就以10月/9月为统计周期的制糖期而言，国际糖业组织预计2013/14年制糖期巴西食糖出口量将从2012/13年制糖期的2969.7万吨（原糖值）大幅缩减至2560万吨，出口的大幅减少主要归因于产量降低和需求疲软，预计将有110万吨的出口糖纳入库存。此外，考虑到出口增长停滞，并假定库存没有进一步增加，国际糖业组织预计巴西2014/15年制糖期出口量将增至2585.2万吨（见图11）。

图 10 2012-2014 年巴西月食糖出口量

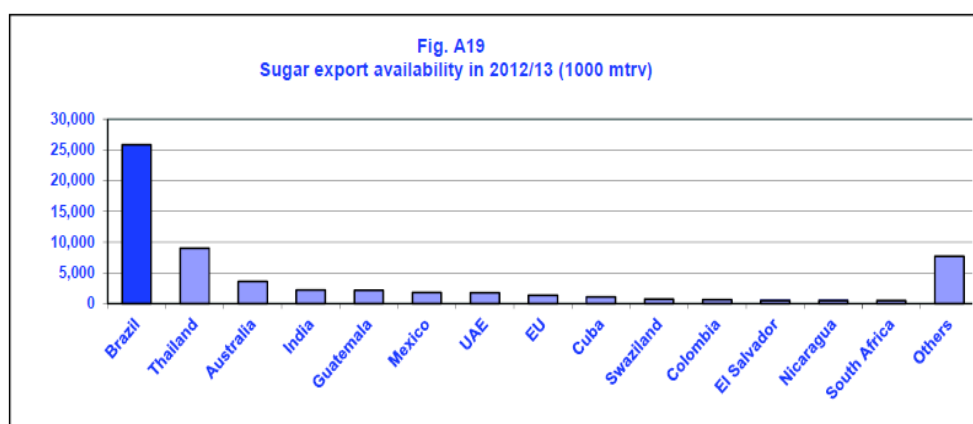
单位：百万吨旋光度



数据来源：国际糖业组织（ISO）

图 11 2012/13 年制糖期全球市场可供出口量

单位：千吨原糖值



数据来源：国际糖业组织（ISO）

截至目前，巴西仍为世界最大的且占有主导地位的食糖出口国，即将来临的新制糖期，预计拉丁美洲在世界市场中的份额将缩至43.5%，而在2013/14和2012/13年制糖期时的占比分别为44.1%和48.6%。

泰国，世界第二大食糖出口国，预计2014/15年制糖期将呈现给全球市场一个创记录的出口量，903.1万吨，较上制糖期增长16%。2013/14年制糖期时尽管食糖产量高于2012/13年制糖期180万吨，但出口量并没有增加。从2013年10月到2014年4月间，出口食糖324.3万吨，而2012/13年制糖期同期为446.6吨。由于进口需求疲软，预计2013/14年制糖期结束时142.6万吨的出口量或将成为库存。

从目前情况看，2014/15年制糖期（10月/9月）世界第三、第四大食糖出口国——澳大利亚和危地马拉在出口量上无明显变化。

根据印度糖厂协会的报告显示，从去年10月2013/14年制糖期开始，印度已经出口食糖145万吨（其中包括联邦政府补贴出口原糖85万吨），预计2014/15年制糖期印度仍将跻身世界食糖出口大国之列，可供出口量有望达到220万吨，与2013/14年制糖期基本持平。

下篇： 世界食糖需求

过去十年间世界食糖消费的年平均增长率为2.24%。经济和人口的增长是食糖消费的主要推手。2004年至2011年间，全球国内生产总值年平均增长率为4%（国际货币基金组织2014年4月出版的世界经济展望）。与此同时，从2004年开始全球人口年平均增长率为1.5%。显然，长期的平均值掩盖了近几年的重要变化。过去五年间，世界食糖消费的年平均增长率在不断增长，从2009/10年制糖期的0.19%增至2012/13年制糖期的4.08%。预计2014/15年制糖期全球食糖需求符合

长期发展趋势，消费量将有进一步的增长，但由于进口国库存高筑，我们不看好进口需求的增长。

一、消费

- □2014/15年制糖期世界食糖消费量将增长2.07%
 - □食糖需求量在远东、印度次大陆、中东北非以及撒哈拉以南非洲地区的增长速度远高于世界平均水平
 - □处于饱和状态的中南美、北美自由贸易协定国家以及欧洲市场增长率较低

根据最新的自然年消费统计（2014年国际糖业组织年报），2014/15年制糖期世界食糖消费量将达到18244.6万吨（原糖值）（其中包括未知贸易调整数字475.1万吨），预计增长率基本符合2.24%的10年平均增长水平（见表3）。2014/15年制糖期，全球经济形势更加稳固，预期2014至2015年继续向好，国际货币基金组织预期全球经济增长强劲，从2013年的3%到2014年的3.6%再到2015年的3.9%（国际货币基金组织2014年4月发布）。此外，根据联合国的预测，全球人口将在2014年增长1.14%。

表3 全球食糖消费情况

单位：万吨原糖值 %

	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
总消费量(万吨)						
中西欧	2078.7	2039.1	2030.5	2051.7	1994.2	2078.7
东欧和独联体	1096.7	1088.7	1086.8	1082.9	1093.5	1096.7
北美	1698.0	1690.5	1669.1	1619.7	1597.2	1698.0
中美	366.0	359.3	353.5	341.4	337.4	366.0
南美	2204.4	2174.3	2139.1	2052.1	2084.2	2204.4
中东和北非	1978.7	1921.4	1871.4	1800.9	1684.4	1978.7
远东和大洋洲	3866.4	3773.0	3674.8	3524.7	3396.4	3866.4
印度次大陆	3388.0	3308.3	3248.8	3203.4	2969.4	3388.0
赤道和南部非洲	1092.6	1045.4	1011.0	918.0	880.8	1092.6

全球总量	18244.6	17875.1	17560.1	16872.4	16411.2	18244.6
年均增长率(%)						10年平均值
中西欧	1.94	0.42	-1.03	2.88	-0.44	0.58
东欧和独联体	0.73	0.17	0.36	-0.97	2.35	-0.68
北美	0.44	1.28	3.05	1.41	-1.39	0.80
中美	1.86	1.64	3.54	1.19	0.48	1.55
南美	1.38	1.65	4.24	-1.54	2.18	2.23
中东和北非	2.98	2.67	3.91	6.92	-0.60	3.16
远东和大洋洲	2.48	2.67	4.26	3.78	-0.85	2.84
印度次大陆	2.41	1.83	1.42	7.88	-2.49	3.34
赤道和南部非洲	4.52	3.40	10.13	4.22	3.48	4.37
全球平均值	2.07	1.79	4.08	2.81	0.73	2.24

数据来源：国际糖业组织（ISO）

2014/15年制糖期预计赤道和南部非洲消费增长速度最快，达到4.52%，但该地区占全球食糖总消费量的不足6%。

中东和北非的增长也同样高于世界平均值，达到2.98%，该地区占全球总量的11%。

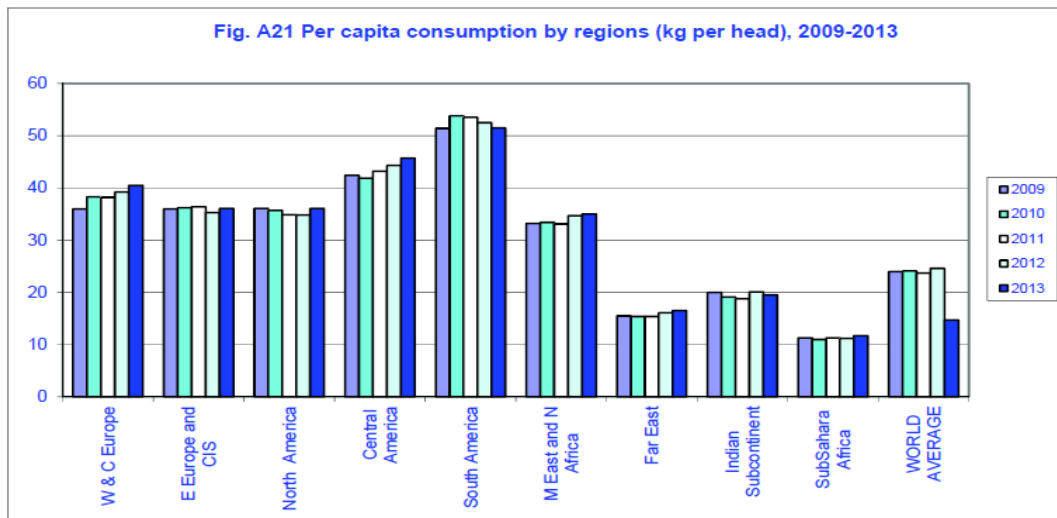
远东和大洋洲地区，至关重要的、增长率高于世界平均值的主要消费区域，占食糖总消费量的21%，拉动全球需求量增长28%，预期该地区将增长2.48%。

印度次大陆消费量将增长2.41%。

预计中西欧地区食糖需求量将增长1.94%，与1.76%的五年平均值相比，是一个相对高的数值。近几年该地区增长率一直非常低，甚至出现负增长。2012/13年制糖期增长率低至-1.03%，2010/11年制糖期为-0.44%，上制糖期为0.42%。此外，东欧和独联体、北美、中美和南美四个处于饱和的地区，人均消费量均高于世界平均值（见图12）。

图12 2009年-2013年地区人均消费

单位：公斤/人



数据来源：国际糖业组织（ISO）

二、进口需求

- □全球进口需求降低
 - □欧盟仍是世界最大的食糖进口地区
 - □中国进口量下滑

2014/15年制糖期，预计食糖进口国消费量将增加205.8万吨，产量或缩减42.5万吨，没有预料到的缺口或将引发额外的进口需求。过去三个制糖期，合理的进口比例使得库存得到一定的补充。如表4所示，2011/12至2013/14年制糖期进口国采购了接近1200万吨食糖用于补充库存（至少是在统计上的）。2014/15年制糖期库存接近峰值，并无进一步增长态势。国际糖业组织预期，由于一部分需求将从库存中消化，进口量或有所减弱。预计世界食糖进口需求将为5655.5万吨，较2013/14年制糖期减少109.6万吨，降幅1.9%。

表4 进口国：缺口、预计进口量和库存变化

单位：万吨原糖值

	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15
产量	6529.5	6076.8	5868.1	5910.6
消费量	10051.6	9864.1	10054.5	10260.3
缺口	3522.1	3787.3	4186.4	4349.7
进口量	5014	5090.5	4969.4	4843.9
出口量	879	807.9	678.2	571.7
库存变化	+594.9	+495.3	+104.8	-77.5

数据来源：国际糖业组织（ISO）

注：2014/15年制糖期为预测数字

按照目前的情况，与上制糖期相比，2014/15年制糖期（10月/9月）进口需求的主要变化是源于中国减少100万吨进口量。2014/15年制糖期，预计欧盟（28国）进口总量为395万吨（原糖值），尽管进口需求缩减了34万吨，但仍将保持世界最大食糖进口地区的地位。印度尼西亚将成为世界第二大食糖进口国，预计进口需求量364万吨，较2013/14年制糖期的340万吨，增加24万吨。

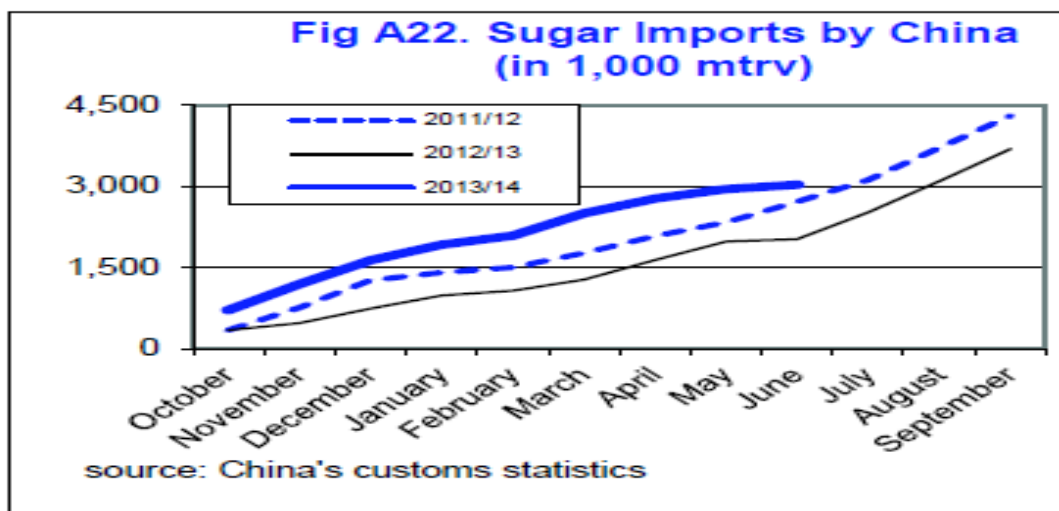
国际糖业组织预计2014/15年制糖期美国将成为世界第三大食糖进口国，假定未来几年将消耗一部分库存，新制糖期进口需求量仍将从2013/14年制糖期的291.5万吨增至310万吨。按照美国农业部的预测，从墨西哥进口食糖量有可能从上制糖期205.4万短吨和7月份预测的187.7万吨，降至120.5万短吨。

预计中国仍将成为2014/15年制糖期最大的食糖进口国，但进口量有可能较2013/14年制糖期大幅回落。6月，该国进口食糖8.3万吨（原糖值），较5月份17.4万吨的进口量有明显下降，2013/14年制糖期（10月/9月）前9个月进口总量达到303.2万吨，较2012/13年制糖期同期的202.2万吨，增加101万吨，增幅为50%，全年进口量有望达到369.3万吨（见图13）。2014/15年制糖期，假定放储50万吨（估计

过去三个制糖期库存量达到680万吨)，该国的进口需求或大幅削减。国际糖业组织预计进口量将从2013/14年制糖期的400万吨缩减至300万吨。

图13 中国食糖进口情况

单位：千吨原糖值



数据来源：国际糖业组织（ISO）