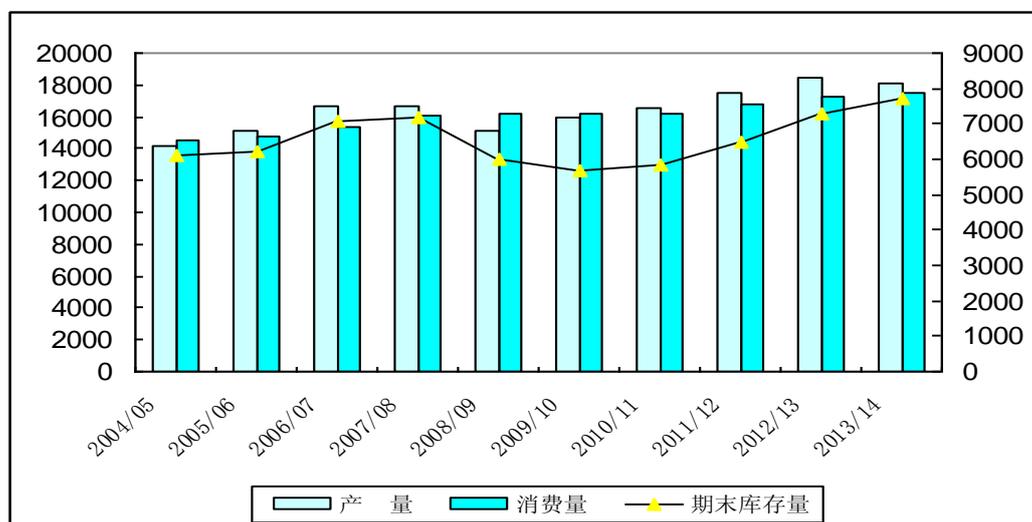


2013/14 年制糖期世界糖业回顾之库存篇

全球食糖市场库存量随着产量、消费量以及贸易量的变化呈周期性波动态势。随着 2009/10 年制糖期食糖生产进入增产周期，并连续四年供给过剩，逐年递增的库存量成为业界关注的焦点，2013/14 年制糖期期末库存量在达到 7727.05 万吨，为十年最高。

2004/05-2013/14 年制糖期世界食糖产消存比照图

单位：万吨原糖值



数据来源：德国 F.O.Licht 公司

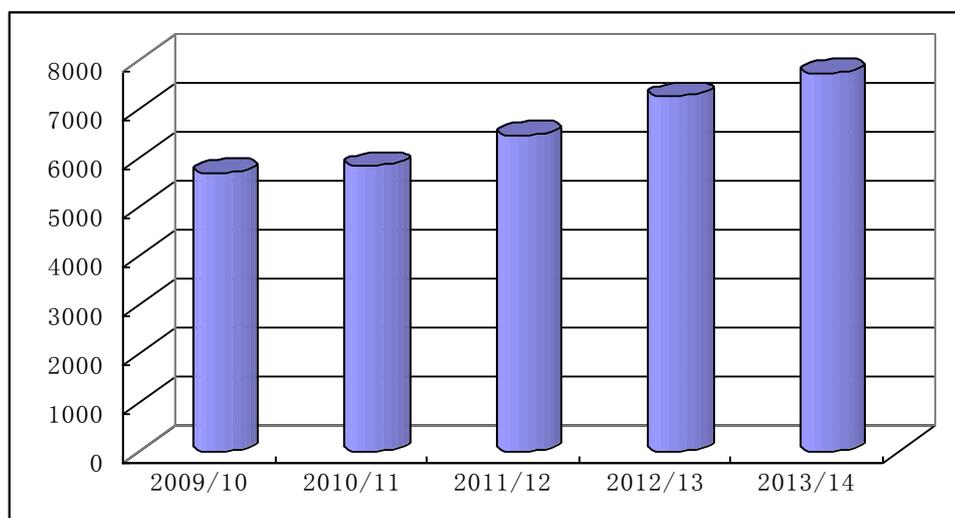
注：所有数据按统一制糖期计算（10 月- 9 月）

1、世界食糖库存量综述

2009/10 至 2013/14 年制糖期的五年间，全球食糖供求平衡表在 2009/10 年制糖期出现供应缺口 320.79 万吨后，转而进入供给过剩的通道，连续四个制糖期产大于需，全球期末库存量也从 2009/10 年制糖期的 5700.49 万吨开始，一路飙升，至 2012/13 年制糖期时依次为 5834.85 万吨、6476.43 万吨和 7259.40 万吨，增幅分别为 2.36%、11%和 12.09%。2013/14 年制糖期，全球库存量进一步攀升至 7727.05 万吨，为十年最高值，但增速明显放缓，同比增幅仅为 6.44%。

2009/10-2013/14 年制糖期全球食糖库存变化图

单位：万吨原糖值



数据来源：德国 F. O. Licht 公司

注：所有数据按统一制糖期计算（10月-9月）

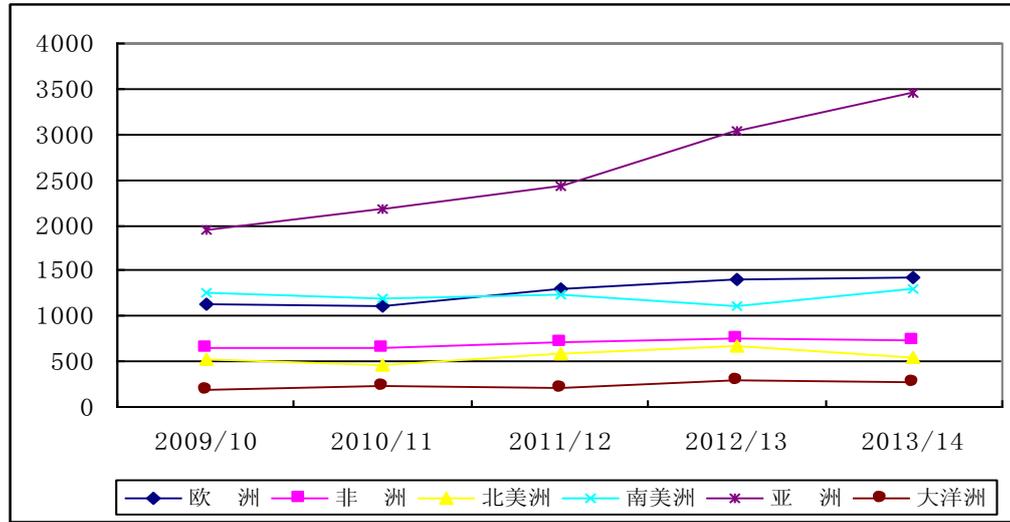
2、各洲食糖库存情况概述

2013/14 年制糖期各洲食糖库存情况呈现“三增三减”的局面，增长的三个洲分别为亚洲、南美洲和欧洲，其中亚洲位居榜首，从 2012/13 年制糖期的 3035.19 万吨增至 3457.79 万吨，增长 422.6 万吨，增幅为 13.9%；其次为南美洲，从 2012/13 年制糖期的 1101.33 万吨增至 1296.30 万吨，增长 194.97 万吨，增幅为 17.7%；欧洲变化不大，从 1408.28 万吨增至 1419.47 万吨，增长 11.19 万吨，增幅为 0.8%。

库存量减少的三个洲的情况是中北美洲，库存量从 2012/13 年制糖期的 666.07 万吨减至 548.58 万吨，减少 117.49 万吨，减幅为 18%；其次为大洋洲，从 287.53 万吨减至 262.91 万吨，减少 24.62 万吨，减幅为 9%；非洲略减，从 760.99 万吨减至 742.00 万吨，减少 18.99 万吨，减幅为 2%。

2009/10-2013/14 年制糖期各洲期末库存量走势图

单位：万吨原糖值



数据来源：德国 F. O. Licht 公司

注：所有数据按统一制糖期计算（10月-9月）

3、世界十大食糖生产国（或地区）期末库存情况简述

2013/14 年制糖期，世界十大食糖生产国（或地区）中库存量增减变化呈现“五增五减”格局。期末库存量增加的国家有：巴西、中国、欧盟（28 国）、泰国和巴基斯坦；减少的国家包括：印度、美国、墨西哥、俄罗斯和澳大利亚。

泰国，连续四个制糖期国内食糖增产，国内消费量虽有所增加，但出口不畅，2013/14 年制糖期库存量再创新高，达到 642.46 万吨，同比增加 253.74 万吨，增幅为 65.28%。

中国，国际市场价格低迷，配额外进口有利可图，进口量猛增，仍为全球第一大食糖进口国。与此同时，国内需求疲弱，食糖销售不旺，2013/14 年制糖期库存量再创新高，达到 692.96 万吨，较 2012/13 年制糖期增加 227.89 万吨，增幅为 49%。

巴基斯坦，连续四个制糖期食糖增产，库存量不断增加，2013/14 年制糖期达到 164.58 万吨，为近十年第三高水平，较上制糖期增加

43.9 万吨，增幅为 36.38%。

巴西，2013/14 年制糖期受国际糖价低迷，利润甚微，出口量减少影响，加之印度和泰国出口增大，挤占部分市场份额，库存量攀升至 982.65 万吨，较 2012/13 年制糖期的 758.78 万吨，增加 223.87 万吨，增幅为 29.50%，为十年最高值。

欧盟（28 国），虽然食糖减产，但由于结转库存较高，2013/14 年制糖期库存量仍再创十年新高，至 1058.34 万吨，较 2012/13 年制糖期的 1009.5 万吨，增加 48.48 万吨，增幅为 4.84%。

墨西哥，国内食糖减产加之出口数量增加，2013/14 年制糖期库存量仅为 76.40 万吨，同比减少 70.21 万吨，减幅为 47.89%。

美国，受食糖减产、国内供应偏紧的影响，2013/14 年制糖期库存量回落至 92.51 万吨，同比减少 61 万吨，减幅为 39.74%。

印度，得益于政府提高进口关税和实施出口补贴政策，2013/14 年制糖期库存量仅为 837.31 万吨，较 2012/13 年制糖期的 934.31 万吨，同比减少 97 万吨，减幅为 10.38%。

澳大利亚，食糖产量骤减、出口量略增，2013/14 年制糖期库存量 248.58 万吨，同比减少 97 万吨，减幅为 10.38%。

俄罗斯，国内食糖大幅减产，进口量不足，消化现有库存，2013/14 年制糖期库存量降至 117.80 万吨，减少 7.63 万吨，减幅为 6.08%。

2009/10-2013/14 年制糖期各国食糖期末库存量

单位：万吨原糖值

	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
欧洲	1137.52	1111.54	1290.97	1408.28	1419.47
欧盟（28 国）	762.65	723.95	876.77	1009.5	1058.34
俄罗斯	123.27	113.19	125.49	125.43	117.80

乌克兰	30.96	41.36	62.85	67.51	21.99
土耳其	168.76	174.21	171.93	155.69	160.80
非洲	642.62	650.82	713.42	760.99	742.00
埃及	163.38	169.00	197.23	190.72	174.01
南非	114.65	105.99	117.44	141.65	134.26
北美洲	519.28	464.31	586.09	666.07	548.58
墨西哥	80.23	62.59	87.56	146.61	76.40
古巴	21.67	19.97	18.57	23.37	21.37
美国	128.39	94.07	158.05	153.51	92.51
南美洲	1260.16	1189.05	1244.45	1101.33	1296.30
巴西	916.23	816.28	876.47	758.78	982.65
哥伦比亚	53.02	65.14	56.00	63.05	58.97
阿根廷	134.53	128.95	125.67	107.75	94.53
亚洲	1949.08	2184.39	2423.24	3035.19	3457.79
中国	246.67	111.95	257.92	465.07	692.96
香港	0.73	1.29	1.56	1.24	1.20
印度	476.97	630.67	692.04	934.31	837.31
巴基斯坦	79.05	160.88	168.37	120.68	164.58
泰国	140.71	249.46	282.42	388.72	642.46
印度尼西亚	298.46	295.97	282.52	347.43	305.19
菲律宾	81.24	121.69	101.05	87.48	65.01
日本	9.73	5.70	10.04	10.99	13.49
越南	11.84	16.14	29.44	46.74	66.54
大洋洲	191.82	234.72	218.26	287.53	262.91
澳大利亚	172.69	217.42	202.85	273.08	248.58
总库存量	5700.49	5834.85	6476.43	7259.40	7727.05

数据来源：德国 F. O. Licht 公司

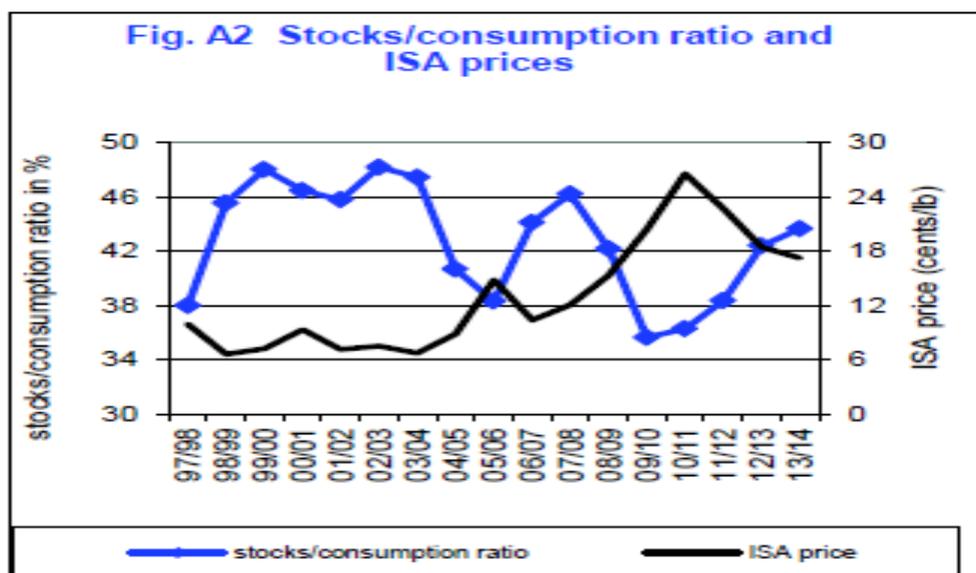
注：所有数据按统一制糖期计算（10月-9月）

4、世界食糖市场库存消费比率情况综述

库存消费比对世界市场价格活跃度产生重要的影响，两者之间存在强大的负相关性。如图所示，国际糖业组织将近 17 年来的库存消费比与国际食糖协定价格（ISA）的变化进行了比对。

库存消费比和国际食糖协定价格变化趋势图

单位：百分比 美分/磅

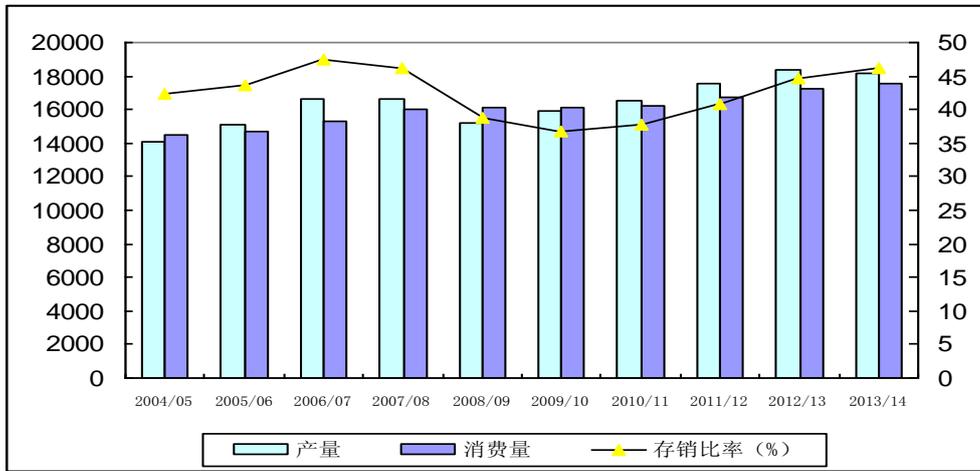


数据来源：国际糖业组织（ISO）

2004/05 至 2013/14 年制糖期的十年间，全球库存消费比呈周期性波动态势，其中比率最高的年份出现在 2006/07 年制糖期，达到 45.98%；最低的年份是在 2009/10 年制糖期，仅为 35.18%。从 2010/11 年制糖期开始，食糖产量逐年增加，库存消费比进入上行通道，至 2012/13 时的比率依次为 35.92%、38.57%和 42.17%。2013/14 年制糖期全球食糖供求形势更加严峻，库存消费比攀升至 44.11%，较 2012/13 年制糖期增加了 1.94 个百分点，市场压力可见一斑。

2009/10-2013/14 年制糖期全球产量消费量和存销比率

单位：万吨原糖值 百分比



数据来源：德国 F. O. Licht 公司

注：所有数据按统一制糖期计算（10月-9月）