

## 2012/13 年制糖期世界食糖供求形势展望

2011/12 年制糖期全球食糖供应前景得到进一步改善，食糖产量进入连续第四个增长的年份，供求平衡表在 2010/11 年制糖期发生逆转后供给过剩量进一步扩大至 682 万吨，国际糖市的运行逐步回归到与基本面信息相吻合的轨道，市场承受巨大下行压力。如今 2012/13 年制糖期的食糖生产已逐步展开，全球食糖产、销、存形势如何？供求平衡状况怎样？各大洲和主产国的情况又有哪些变化？参照德国 F.O.Licht 公司的预测数据，笔者为业界揭开 2012/13 年制糖期世界食糖供求形势的神秘面纱。

### （一）产量预测

#### 1、总体产量预测：

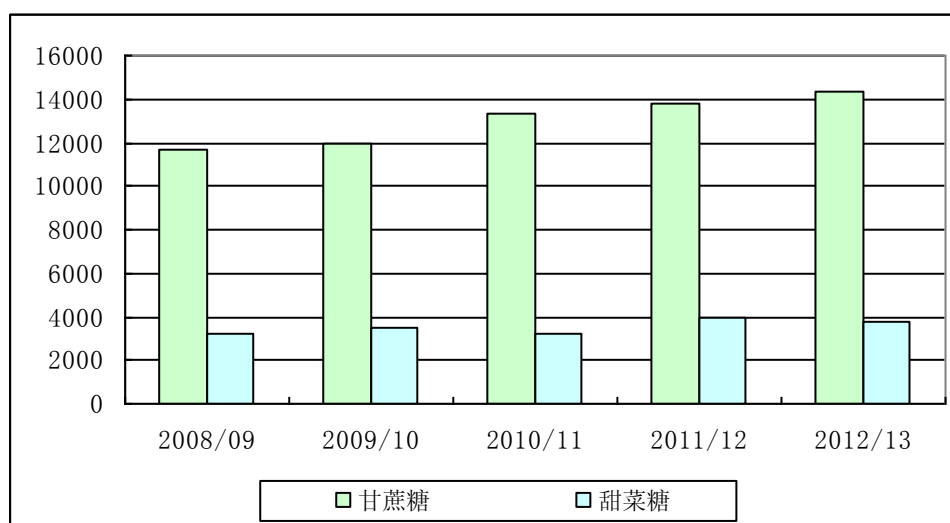
进入 2012/13 年制糖期后，世界食糖市场价格持续走低，原糖期价从 2012 年 10 月初的 21 美分/磅跌至 18 美分/磅一线，并一度跌破 18 美分/磅的巴西成本线；白糖期价从接近 600 美元/吨降到不足 500 美元/吨，全球食糖产量的最新数据给价格下挫提供了充足的理由。随着各国食糖生产的逐步展开，基本面信息发生逆转，全球食糖总产量有望进一步增加，供求平衡表或将延续供过于求的态势。

巴西中南部地区在经历了 2012 年 7 月份“比平常更干旱”的天气条件后，甘蔗压榨主要集中在“延迟降雨”的下半个制糖期。同样的情况也出现在欧洲的一些国家，在生产接近尾声时天气条件转好，促进了甜菜的生长，产量高于此前的预测；印度、美国和墨西哥等国的

糖料作物产量也将高于预期水平，完全可以抵消泰国和澳大利亚等国减产对市场造成的影响。预计全球食糖产量有望达到 1.81 亿吨，较 2011/12 年制糖期增长 2.20%，其中，甘蔗糖产量有望达到 1.43 亿吨，同比增长 4.15%；甜菜糖产量或将仅为 3800 万吨，同比下降 4.52%。

图 1 2008/09-2012/13 年制糖期食糖产量比照图

单位：万吨原糖值



数据来源：德国 F.O.Licht 公司

注：所有数据按各国（或地区）制糖期进行统计和累加

2012/13 年制糖期数据为预测数字

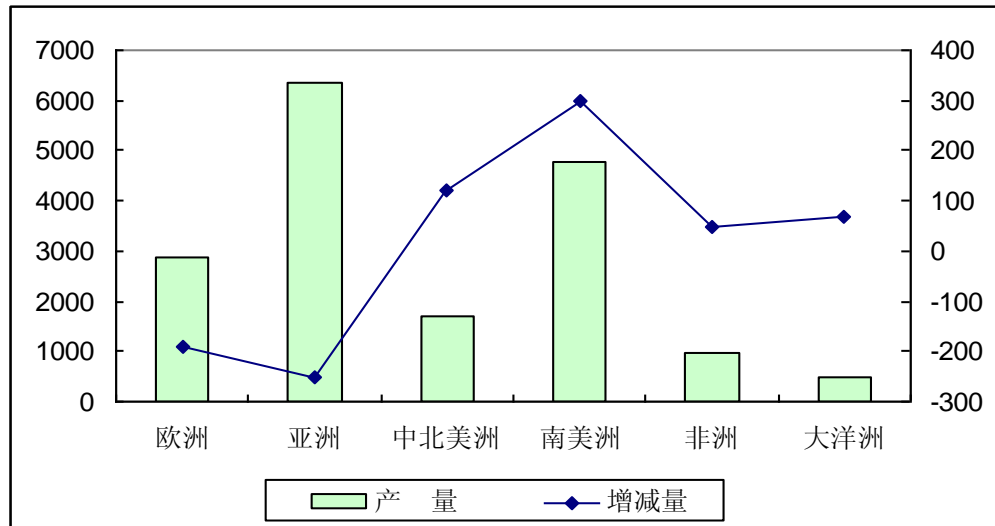
## 2、各洲产量预测：

2012/13 年制糖期各洲食糖产量或增或减，各不相同，大洋洲等四个洲有望增产，欧洲和亚洲或将减产。预计 2012/13 年制糖期食糖产量增幅最大的洲为大洋洲，产量有望达到 470 万吨，较上制糖期增长 17.5%；其次为中北美洲，产量有望达到 1710 万吨，同比增长 7.55%；排在第三位的是南美洲，产量 4780 万吨，同比增长 6.7%；非洲增长幅度最小，名居第四，食糖产量或将仅达到 980 万吨，同比增长 5.38%。在减产的两个洲中，欧洲降幅最大，食糖产量或将仅为 2880 万吨，同比下降 6.19%；亚洲略减，产量 6350 万吨，同比下降 3.82%，但仍

是历史上第二个高产年份。

图 2 2012/13 年制糖期各洲产量及增减量图

单位：万吨原糖值



数据来源：德国 F.O.Licht 公司

注：所有数据按各国（或地区）制糖期进行统计和累加

2012/13 年制糖期数据为预测数字

### 3、世界主要食糖生产国产量预测：

预计 2012/13 年制糖期世界十大食糖生产国中巴西等六个国家增产；欧盟（27 国）等四个国家（或地区）减产，各国（或地区）具体情况如下：

（1）巴西：2012/13 年制糖期巴西中南部地区已经收榨，最终甘蔗入榨量为 5.32 亿吨，较上制糖期增长 8%，甘蔗用于生产食糖的比例从 2011/12 年制糖期的 48.44% 上调至 49.59%，甘蔗含糖分为 135.65 公斤/吨，较上制糖期下降 1.4 个百分点。巴西北部 and 东北部地区的食糖生产还是进行中，严重的干旱或将导致该地区食糖减产。预计 2012/13 年制糖期巴西食糖产量有望达到 4040 万吨，较 2011/12 年制糖期增长 7.5%，有望刷新历史记录。进而初步预测 2013/14 年制糖期巴西食糖总产量有望达到 4250 万吨，再创历史新高。

(2) 印度：由于季风雨的延迟到来避免了更大的损失，2012/13 年制糖期印度食糖产量有望达到 2640 万吨，较上制糖期下降 220 万吨，但仍高于国内消费量。供过于求的形势将导致印度国内食糖市场价格继续下探。此外，政府出台政策提高甘蔗收购价，或将导致糖厂蒙受更大的损失以及更多拖欠甘蔗款现象的出现，由此影响到 2013/14 年制糖期的种植面积和食糖产量。

(3) 欧盟（27 国）：2012/13 年制糖期的播种提前结束，在甜菜生长和收获期时，各产糖国天气条件各不相同。法国甜菜生长一直受到潮湿天气困扰，北部一些地区因收割机械无法进入而不得不延长榨期。标准的含糖分应该是 16% 左右，而 2012/13 年制糖期或将仅为 15.4%；平均单产 86.3 吨/公顷，较上制糖期下降 10.85%。预计法国食糖产量 420 万吨，较上制糖期下降 50 万吨。德国的甜菜生长状况好一些，经历了极其干旱的夏季，在甜菜生长期接近尾声时降雨来临，单产提高，含糖分增加，食糖产量有望升至 440 万吨。对于区域内第三大甜菜生产国波兰来说，2012/13 年制糖期再现好收成，甜菜种植面积保持不变，含糖分略减，预计食糖产量 200 万吨。英国则是在收获期时经历了持续降雨，食糖产量或将略低于 2011/12 年制糖期，至 121 万吨。据此，预计 2012/13 年制糖期欧盟（27 国）食糖产量有望达到 1720 万吨，较上制糖期下降 140 万吨。

(4) 中国：虽然进入 2012/13 年制糖期中国国内食糖市场价格已跌破成本线，但由于上制糖期较高的甘蔗价格激发了种植积极性，加之单产提高，甘蔗糖产量有望达到 1400 万吨，同比增长 22.8%。甜菜方面，由于种植面积增加，中国甜菜糖产量有望增至 120 万吨，

较上制糖期增加10万吨。预计2012/13年制糖期中国食糖总产量1520万吨。

(5) 泰国：2012/13年制糖期的食糖生产已过半，干旱影响到单产，甘蔗含糖分也明显低于上制糖期，预计2012/13年制糖期泰国食糖产量或将仅为950万吨，较产量最高的2011/12年制糖期下降10.38%。

(6) 巴基斯坦：由于高糖价刺激，甘蔗种植面积增加，2011/12年制糖期巴基斯坦食糖产量接近510万吨，企业持有大量库存，预计2012/13年制糖期产量进一步增至530万吨。

(7) 美国：2012/13年制糖期美国甜菜单产同比提高近20%，含糖分也达到较高水平，甜菜糖产量有望升至历史高点，接近480万吨，较上制糖期增长9.09%。甘蔗方面，艾萨克飓风仅对甘蔗的后期生长产生了不大的影响，佛罗里达州的食糖生产已从过去几年不利天气条件中得到恢复，该州和路易斯安那州甘蔗和食糖产量均高于上制糖期，美国甘蔗产量有望升至9年来的高点，达到350万吨，同比增加20万吨。据此，预计2012/13年制糖期美国食糖总产量有望达到830万吨，较上制糖期增长7.8%。

(8) 墨西哥：2012/13年制糖期甘蔗生产开门红，单产和出糖率均好于上制糖期，预计食糖产量有望增至590万吨，较上制糖期增长12%，成为2004/05年制糖期创历史记录后的第二个高产年。

(9) 俄罗斯：2012/13年甜菜种植面积减少，平均单产略增，含糖分明显降低，共收割甜菜4340万吨，同比下降9%。考虑到生产力不足，我们预计俄罗斯食糖产量或将从上制糖期的550万吨减少到530万吨。

(10) 澳大利亚：2012/13 年制糖期食糖生产已在 2012 年 12 月结束。由于榨季初时的强烈降雨，一些地区的收割时间推迟近五周。而绝大多数地区理想的天气条件让收割进展顺畅。含糖分较上制糖期有所提高，甘蔗入榨量接近 3000 万吨，较上制糖期增加 200 万吨，食糖产量 450 万吨，同比增加 70 万吨。得益于一些重要地区的土地将改种甘蔗，预计 2013/14 年制糖期澳大利亚甘蔗产量有望进一步增加。

总之，巴西中南部地区榨季尾声时的天气逆转将 2012/13 年制糖期全球食糖产量推升至 1.81 亿吨的历史高点，甘蔗糖产量继续增加，有望创历史新高，甜菜糖产量也将迎来 21 世纪以后的第三个高产年。毫无疑问，市场将面临巨大的供给过剩压力，即使印度在 2013/14 年制糖期进入了减产周期，也不太可能影响到世界市场价格；即便巴西政府出台政策在下个制糖期提高乙醇利润率也不太可能阻挡 2013/14 年制糖期巴西食糖产量进一步增长的预期。据此，2012/13 年制糖期全球供给过剩量远高于 2011/12 年制糖期，市场压力未减反增。

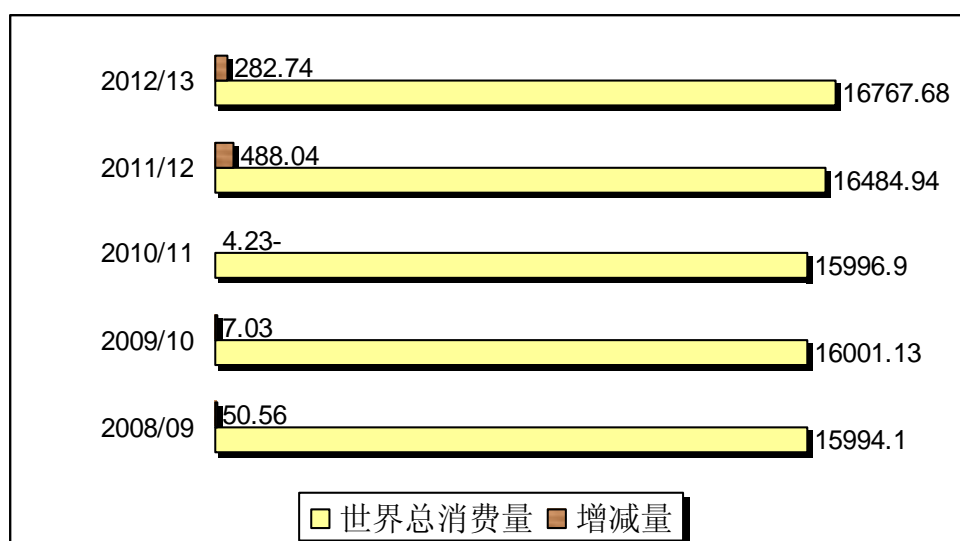
## (二) 消费量预测

### 1、总体消费量预测：

在欧债危机对市场的影响已趋于钝化之际，美联储如期推出的第三轮量化宽松货币政策，使得非美元区货币升值，确实对食糖市场起到了提振作用，加之趁国际糖价低迷之机，一些进口国适当补充库存，市场购买力增加，预计 2012/13 年制糖期全球食糖消费仍将呈小幅增长态势，有望达到 1.677 亿吨，较 2011/12 年制糖期增长 1.72%，但仍低于全球金融危机前 3% 的年平均增长水平。

图 3 2008/09-2012/13 年制糖期全球食糖消费量及增减量

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）

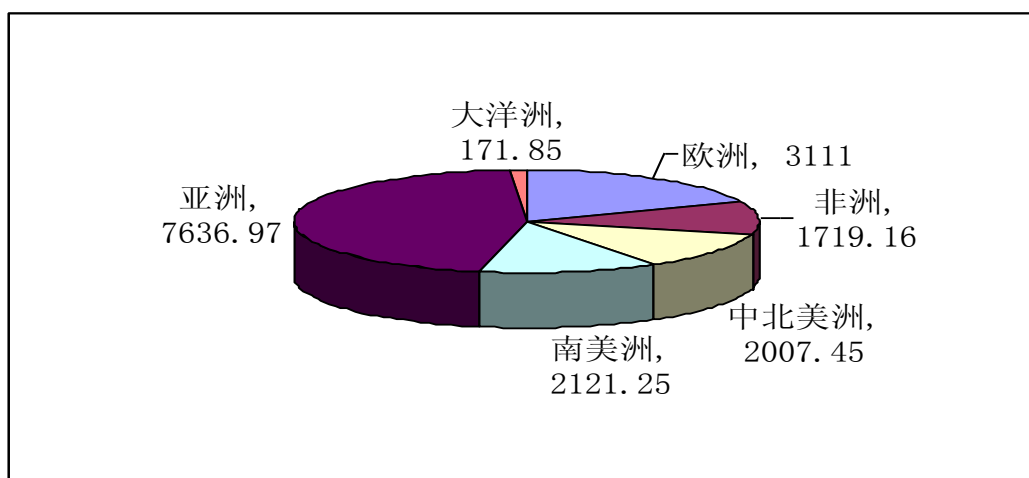
2012/13 年制糖期数据为预测数字

## 2、各洲消费量预测：

预计 2012/13 年制糖期全球食糖消费量增长 282.74 万吨，亚洲等五个洲为增长做出贡献，其中亚洲表现最佳，食糖消费量有望达到 7636.97 万吨，较 2011/12 年制糖期增加 166.45 万吨；其次为非洲，预计消费量 1719.16 万吨，较上制糖期增加 44.65 万吨；排在第三位的是中美洲，预计消费量 2007.45 万吨，增加 35.91 万吨；南美洲和欧洲依次排在第四位和第五位，消费量分别为 2121.25 万吨和 3111 万吨，增量依次为 25.35 万吨和 10.72 万吨；唯有大洋洲消费量略减，或将降至 171.85 万吨，同比下降 3500 吨。

图 4 2012/13 年制糖期各洲食糖消费量占比

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）

2012/13 年制糖期数据为预测数字

### 3、世界十大食糖消费国（或地区）预测：

2012/13 年制糖期世界十大食糖消费国（或地区）中，预计印度、中国等国家（或地区）消费量增加，总增量有望达到 187.77 万吨；俄罗斯和澳大利亚两个国家消费量略减，减量仅为 0.94 万吨。

表 1 2012/13 年制糖期主要消费国（或地区）消费量预测

单位：万吨原糖值

	2011/12	2012/13	增减量	增减率 (%)
印度	2420	2500	80.00	3.31
中国	1530	1560	30.00	1.96
墨西哥	442.83	463.36	20.53	4.64
美国	1034.6	1047	12.40	1.20
巴西	1283.97	1295.36	11.39	0.89
巴基斯坦	456.5	467.5	11.00	2.41
欧盟 (27 国)	1876.33	1887.29	10.96	0.58
泰国	279.36	289.25	9.89	3.54
俄罗斯	586.95	586.35	-0.60	-0.10
澳大利亚	135.34	135	-0.34	-0.25



数据来源：德国 F.O.Licht 公司

注：所有数据按各国（或地区）制糖期进行统计和累加

2012/13 年制糖期数据为预测数字

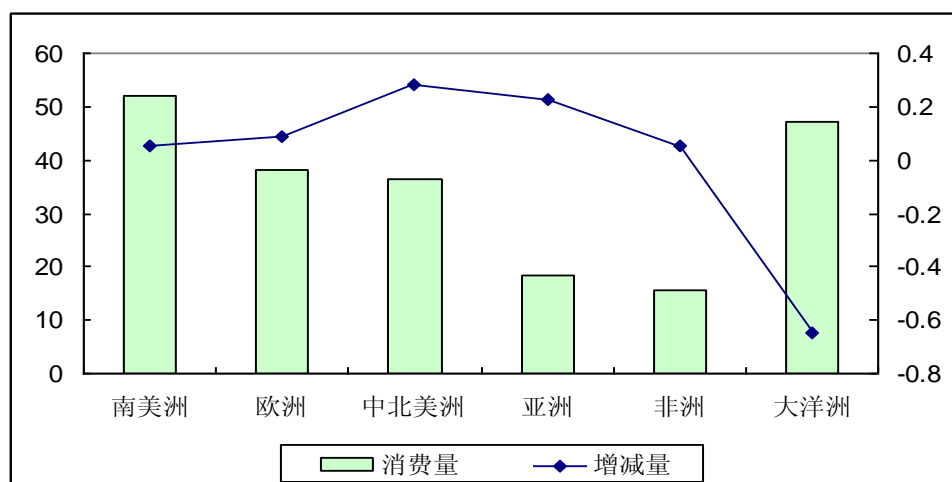
### （三）世界人均食糖消费量预测：

随着人口城市化进程的加快，人们对甜度需求的增加是一种必然趋势，但受金融危机和食糖价格高企等因素影响，食糖消费需求受到一定的抑制，用糖企业纷纷减少食糖使用量，淀粉糖和化学甜味剂等替代品伺机进入且使用量明显增加。从 2007/08 年制糖期开始的五年间，全球人均食糖消费量连续减少，呈下行趋势，直至 2011/12 年制糖期国际糖价走低后，消费才得以回暖，全球人均食糖消费量升至 23.47 公斤，较 2010/11 年制糖期增长 1.91%。

预计 2012/13 年制糖期全球人均食糖消费量有望达到 23.62 公斤，较上制糖期增加 0.15 公斤。全球各洲人均消费增长情况从高到低依次为：南美洲人均食糖消费量 51.87 公斤，较 2011/12 年制糖期增加 0.05 公斤；欧洲 38.24 公斤，较上制糖期增加 0.09 公斤；中北美洲 36.25 公斤，同比增加 0.28 公斤；亚洲 18.25 公斤，增加 0.23 公斤；非洲 15.6 公斤，增加 0.05 公斤。唯有大洋洲降至 47.32 公斤，较 2011/12 年制糖期下降 0.65 公斤。

图 5 2012/13 年制糖期各洲人均消费量及增减变化图

单位：公斤/人



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）

2012/13 年制糖期数据为预测数字

预计 2012/13 年制糖期世界十大食糖消费国家中，欧盟(27 国)、印度等国家（或地区）人均食糖消费量有所增加；巴西和澳大利亚两个国家略减。

表 2 2012/13 年制糖期主要国家（或地区）人均消费预测

单位：公斤/人

	2011/12	2012/13	增减量	增减率 (%)
巴西	62.41	62.29	-0.12	-0.19
欧盟(27 国)	37.38	37.53	0.15	0.40
印度	20.08	20.48	0.4	1.99
中国	11.39	11.56	0.17	1.49
美国	32.97	33.06	0.09	0.27
墨西哥	38.52	39.87	1.35	3.50
泰国	41.64	42.88	1.24	2.98
俄罗斯	42.51	42.67	0.16	0.38
巴基斯坦	23.99	24.19	0.2	0.83
澳大利亚	61.47	60.64	-0.83	-1.35
世界平均值	23.47	23.62	0.15	0.64

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）

2012/13 年制糖期数据为预测数字

#### （四）供求平衡状况预测

全球食糖供求平衡的波动永远是市场最敏感的神经。在 2008/09 和 2009/10 年制糖期全球出现 1145.39 万吨和 322.59 万吨的供应缺口后，受多重因素影响，全球食糖增产。2010/11 年制糖期供求平衡形势发生逆转，呈供给过剩 240.05 万吨，此后的 2011/12 年制糖期继续供过于求 681.7 万吨。2012/13 年制糖期全球食糖供求平衡表或将延续过剩态势，成为第三个供过于求的制糖期。从供应方面看，2012/13 年制糖期期初库存 6892.62 万吨，预计产量 1.77 亿吨，全球进口量 5439.9 万吨，总供量达 3.01 亿吨。从销售方面看，预计 2012/13 年制糖期食糖消费量 1.68 亿吨，全球出口量 5910.35 万吨，总销量为 2.27 亿吨。据此，2012/13 年制糖期期末库存 7381.11 万吨，供给过剩 488.49 万吨，同比下降 28.34%。

存销比率是存货量与销售量的比值，是反映商品销售状况的晴雨表。在 2002/03 至 2011/12 年制糖期的十年间，全球存销比率呈“W”型波动态势，其中比率最高的年份出现在 2002/03 年制糖期，达到 49.41%；最低的年份是 2009/10 年制糖期，仅为 37.32%。从 2011/12 年制糖期开始，世界市场存销比率进入上行通道，预计 2012/13 年制糖期或将延续上升态势，有望进一步升至 44.02%。

尽管预计 2012/13 年制糖期供求平衡表供给过剩的状况将较上制糖期有所改善，存销比率也有所回升，但是供过于求的压力一直存在。若这一基本态势得以改变，主要取决以下几方面：首先是价格，

如果糖价进一步下跌，或将刺激更多的消费，从而化解过剩压力。其次是乙醇，2011/12 年制糖期巴西甘蔗用于生产食糖和乙醇的比例为 48.44%：51.56%，如果乙醇利润好于食糖，巴西或将上调乙醇用蔗比例，食糖供应量相应减少。第三，天气，异常气候条件通常是作物减产的主要推手，最终使得食糖产量下降。第四则是补充库存，尽管全球过剩，但国内库存量偏低的进口国或将伺机补充库存，有望进一步消化过剩。此外，宏观面的利好也会为国际市场的运行营造一个良好的环境，助推糖市。

表 3 2007/08-2012/13 年制糖期全球食糖供求平衡表

单位：万吨原糖值

制糖期	供 量			销 量		期末 库存	增 减 量	存 销 比 率
	期初库存	产 量	进口量	消费量	出口量			
2007/08	7297.59	16657.62	5057.4	15943.54	5630.2	7438.9	141.26	46.66%
2008/09	7438.85	15179.24	5297.1	15994.1	5627.6	6293.5	-1145	39.35%
2009/10	6293.46	15901.12	6049.2	16001.13	6271.8	5970.9	-322.6	37.32%
2010/11	5970.87	16493.19	5808.3	15996.9	6064.6	6210.9	240.05	38.83%
2011/12	6210.92	17592.51	5644.5	16484.94	6070.4	6892.6	681.7	41.81%
2012/13	6892.62	17726.62	5439.9	16767.68	5910.4	7381.1	488.49	44.02%

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）

2012/13 年制糖期数据为预测数字