

# 大地期货通用文档标内容 (黑体加粗)

Office  
Application  
System



## 巴西专题

》》》 日 期: 2018 年 12 月 25 日

作者姓名  
作者职称  
作者联系方式

背景，  
巴西政治政策，经济结构

## 巴西白糖全产业链概述

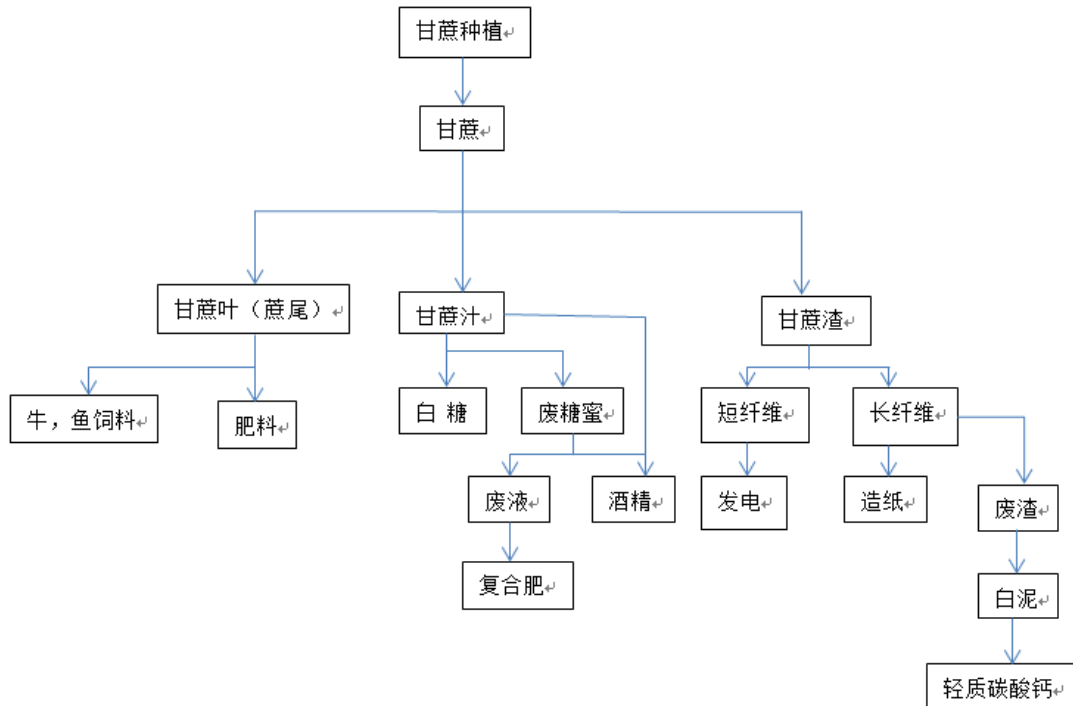


图 1 甘蔗全产业链示意图

巴西是全球最大的糖出口国，它的气候条件非常适合甘蔗，所以在巴西国内种植的产糖作物全部都是甘蔗，并没有种植甜菜。甘蔗收获后经过一系列加工得到的主要产品是糖和乙醇，糖主要分为精制糖和粗糖两种，乙醇分为有水乙醇和无水乙醇两种，用于应对不同的需求。同时其它的副产品有肥料，饲料，浆粕（用于造纸），轻质碳酸钙。由于使用废糖蜜制酒精的制成比例为 4.9:1，而这样的效率远远无法满足巴西国内对燃料乙醇的需求，在巴西会使用甘蔗或其它农作物直接生产乙醇，因此主产品白糖和酒精之间存在着竞争原材料的关系。在这种关系下，巴西政府在甘蔗产业采用“糖—醇联动”的模式，政府通过一系列的政策来调节糖、醇的供应情况。简单的说，在食糖价格低迷的时候，巴西政府会强制上调汽油中添加乙醇的比例，再对汽油进行加税，这样更多的甘蔗用来生产乙醇，食糖少了，自然糖价就涨上来了。这样的对冲机制有效的保证了甘蔗种植者的利益。

另外，甘蔗渣可以用于生产纸浆，但是由于非木浆造纸成本高污染较大，同时巴西拥有丰富的林业资源，因此甘蔗渣这类非木浆生存空间不大。虽然其他国家也有进口，但同样是属于边缘产品，整体供求量不大，难以影响整个市场。

## 种植历史

### Sugarcane producing regions in Brazil

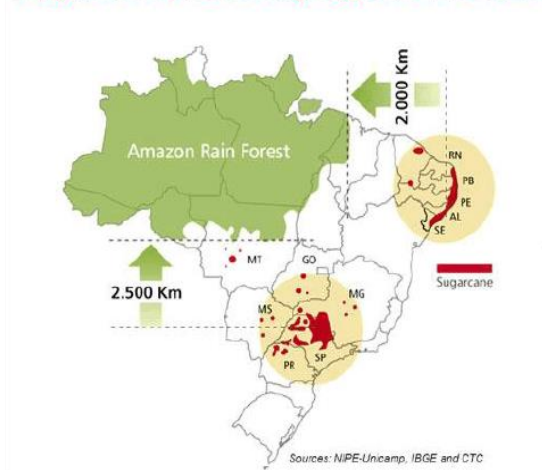


图 2 巴西主要甘蔗种植分布示意图

巴西作为甘蔗的集中产地,是世界白糖最大的出口国之一,同时拥有悠久的种植甘蔗的历史。在巴西,16 世纪时葡萄牙殖民主义者最有利可图的是种植甘蔗。这工作从 16 世纪初开始就开始了,但要到 1532 年,葡萄牙船队从马德拉种植园运来种植甘蔗的专家并经过若干年实验后,巴西才出现美洲首屈一指的甘蔗种植园。伯南布哥和巴伊亚是最重要的两个蔗糖生产中心。在 16 世纪 80 年代,伯南布哥有 60 多台榨糖机,巴伊亚则有 40 多台。它们的产糖量占整个巴西产糖量的 2/3,产品出口到欧洲。到 1600 年左右,巴西有了近 200 台榨糖机,支配了西方世界的蔗糖生产。同时它的榨糖技术有了很大改善,每台机器的产量是大西洋岛屿种植园的 6 倍。每年共产糖 8000 吨到 9000 吨。17 世纪 20 年代,增至 1.4 万吨。17 世纪后期,巴西的蔗糖优势渐渐消失但到 18 世纪时,由于在今米纳斯吉拉斯州发现大量金矿巴西的殖民地经济再度繁荣。直到现在,虽然全世界各地均有种植甘蔗、甜菜,但巴西依旧是全球糖产量最高的国家。

#### 巴西甘蔗种植方式与现状:

巴西拥有悠久的种植历史,那里的农民也有丰富的种植经验,并且自 20 世纪 30 年代开始,巴西的农业生产方式就开始向现代化,科技化,集约化和市场化的改革。以大农场的方式提升边际收益,以机械化现代化的方式提升生产效率,以市场化的方式来调整生产结构,最终使得巴西的农业总体成本低,收益高,灵活调节及时适应市场需求。

### 甘蔗种植概况

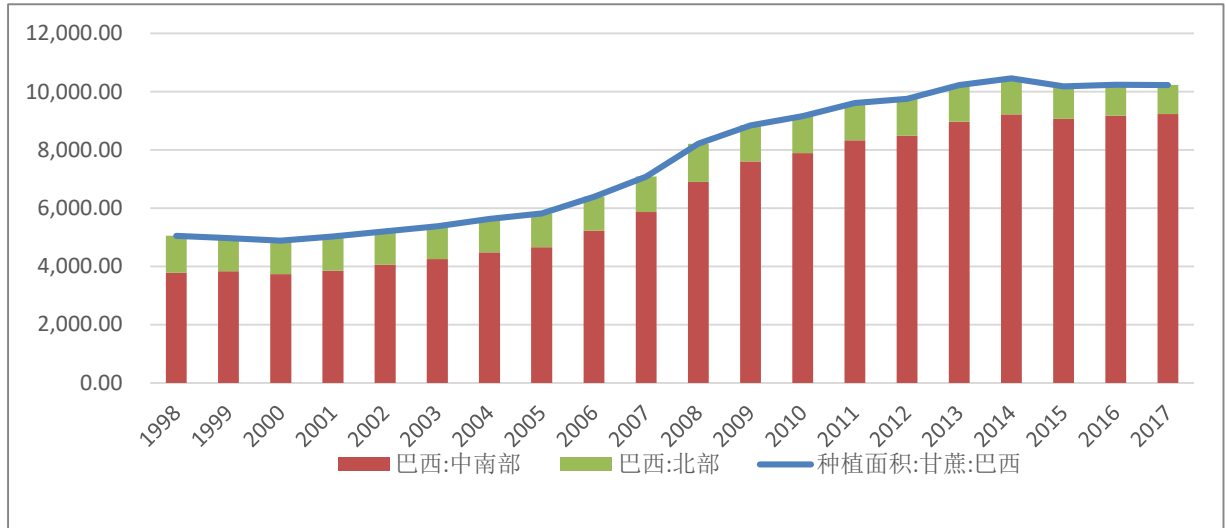


图 3 巴西甘蔗种植面积总量

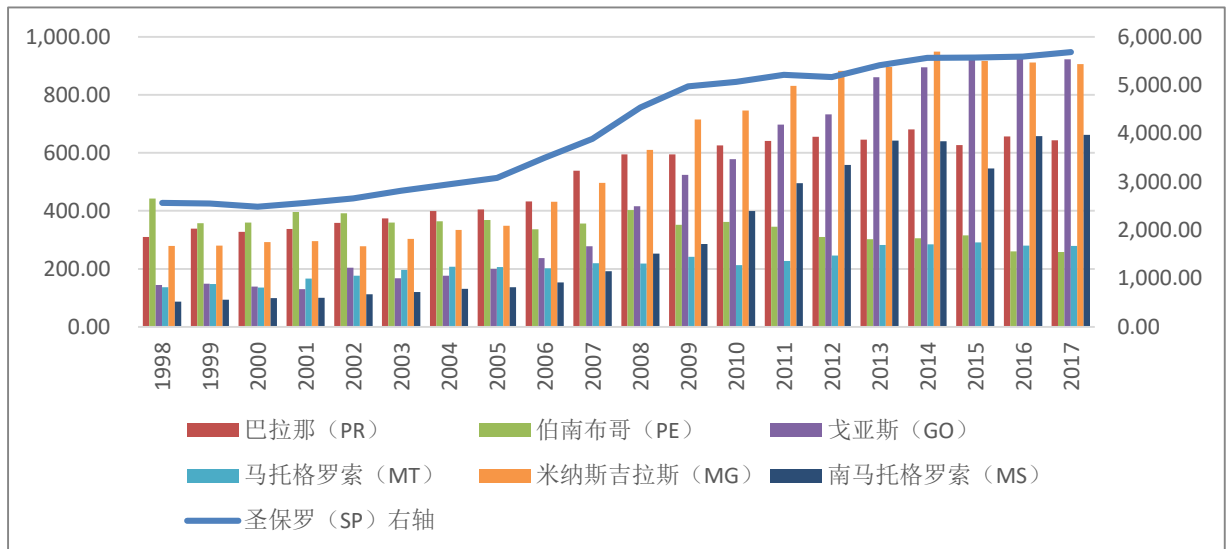


图 4 巴西各地区甘蔗种植面积

在经历了 2003 年到 2013 年的十年自然增长后，巴西甘蔗的种植面积基本趋于稳定。未来，在没有政策或其它不可预计的因素的情况下，种植面积应该不会有很剧烈的变动。

由于甘蔗是一年生宿根热带和亚热带草木本植物，喜高温、喜光照强，年积温需 5500–8500℃，无霜期 330 天以上，年均空气湿度 60%，年降水量要求 800–1200mm，方能保证甘蔗的良好生长。

巴西之所以会被选中大面积种植甘蔗，正是因为当地优秀的自然的条件，包括充足的降水，适宜的气温，能够完美的契合甘蔗的生长需求。在巴西国内，甘蔗的种植主要集中在巴西中南部，其中圣保罗州的产量最大，占全国产量的一半以上。

全年平均气温	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	总数
日均最高气温(℃)	30	30	29	29	28	27	27	28	29	29	29	30	
日均气温(℃)	26.0226	25.4196	26.0813	24.672	22.8868	21.6907	21.909	21.9419	24.1177	24.9403	24.9783	25.491	290.1512
日均最低气温(℃)	22	22	21	21	20	18	18	18	19	20	21	21	
积温(℃)	806.7006	711.7488	808.5203	740.16	709.4908	650.721	679.179	680.1989	723.531	773.1493	749.349	790.221	8822.97
平均降水总量(mm)	201	206	225	214	174	127	113	82	81	104	120	167	1814
平均降水天数(天)	16	16	17	15	14	12	11	10	10	11	12	15	159

表 1 巴西全国的气温及降水状况

全年平均气温	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	总数
日均最高气温(℃)	27	28	27	25	23	22	22	23	24	25	26	26	
平均气温(℃)	23	23.5	22.5	20.5	18.5	17	17	18	19	20	21.5	22	242.5
日均最低气温(℃)	19	19	18	16	14	12	12	13	14	15	17	18	
积温(℃)	570	532	558	480	434	360	372	403	420	465	510	558	5662
平均降水总量(mm)	239	217	160	76	74	56	44	39	80	124	146	201	1456
平均降水天数(天)	18	16	13	9	9	6	7	7	9	11	13	16	134

表 2 圣保罗地区的气温及降水状况

全巴西总计 6 亿 4 千 1 百多万吨，是中国甘蔗总产量的 6 倍，单圣保罗一地 17 年年产甘蔗 3 亿 5 千 7 百多万吨。圣保罗之所以能够包揽整个巴西一半以上的甘蔗出产量，是因为位于巴西中南部的它拥有巴西最适宜甘蔗生长的降水量（总降水量在 1500mm 左右）和全年温度（年积温在 5600℃左右）。它恰好位于南回归线外，因此气温不会过高或者过低，作物不会受太阳光直射，也不像雨林地带那样雨水量过大。优秀的自然条件使得圣保罗的甘蔗不仅产量大而且含糖量较高。

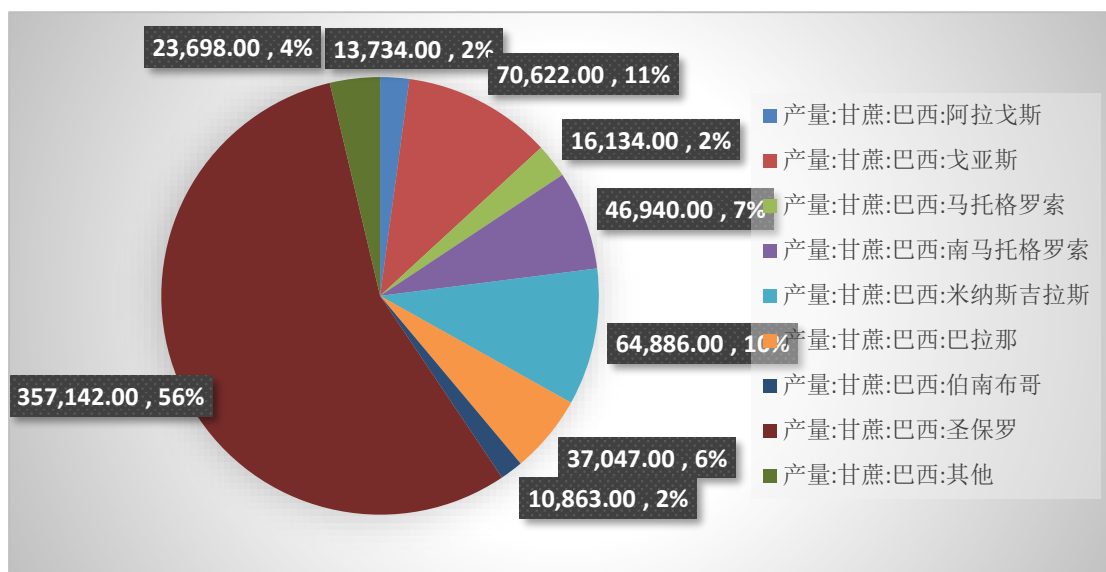


图 5 巴西 2017 年各地甘蔗产量及占比（单位：千吨）

## 巴西白糖概况

年份	供给			需求		
	期初库存	产量	进口量	消费量	出口量	期末库存
2009	215.00	31,850.00		11,650.00	21,550.00	-1,135.00
2010	-1,135.00	36,400.00		11,800.00	24,300.00	-835.00
2011	-835.00	38,350.00		11,455.00	25,800.00	260.00
2012	260.00	36,150.00		11,500.00	24,650.00	260.00
2013	260.00	38,600.00		11,200.00	27,650.00	10.00
2014	10.00	37,800.00		11,260.00	26,200.00	350.00
2015	350.00	35,950.00		11,400.00	23,950.00	950.00
2016	950.00	34,650.00		10,500.00	24,350.00	750.00
2017	750.00	39,150.00		10,550.00	28,500.00	850.00
2018	850.00	38,870.00		10,600.00	28,200.00	920.00
2019	920.00	30,600.00		10,670.00	19,600.00	1,250.00

表 3 巴西白糖供需平衡表

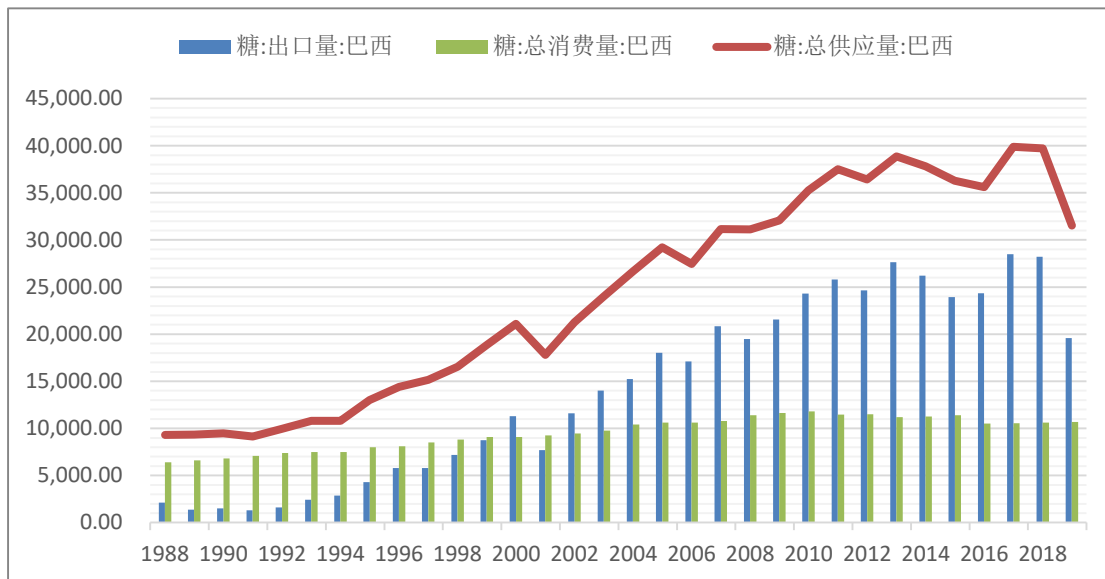


图 6 巴西年内糖总供需（千吨）

从上世纪 90 年代开始，巴西的糖总产量和出口量同步上升。拉动产量提升的动力来自国际市场对巴西糖的需求。巴西国内的糖消费量在 20 年间虽然有所增长，但是消费增长量相对于出口增长量而言微不足道。同时，巴西人口保持均匀增长，而巴西的年人均白糖消费量（见图 7）在近 5 年停止增长并有所回落，总体来说，巴西国内对白糖需求在近期已经达到了相对饱和，不存在国内需求拉动。因此影响总消费量的因素主要是国际需求。

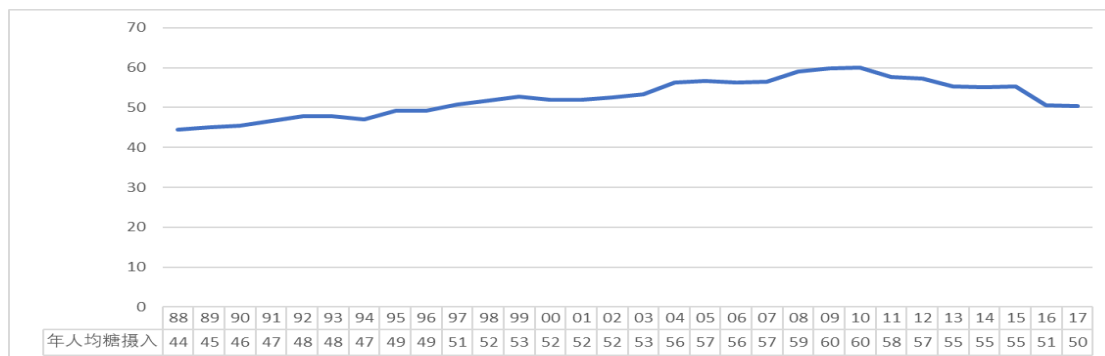


图 7 巴西年人均糖消费量

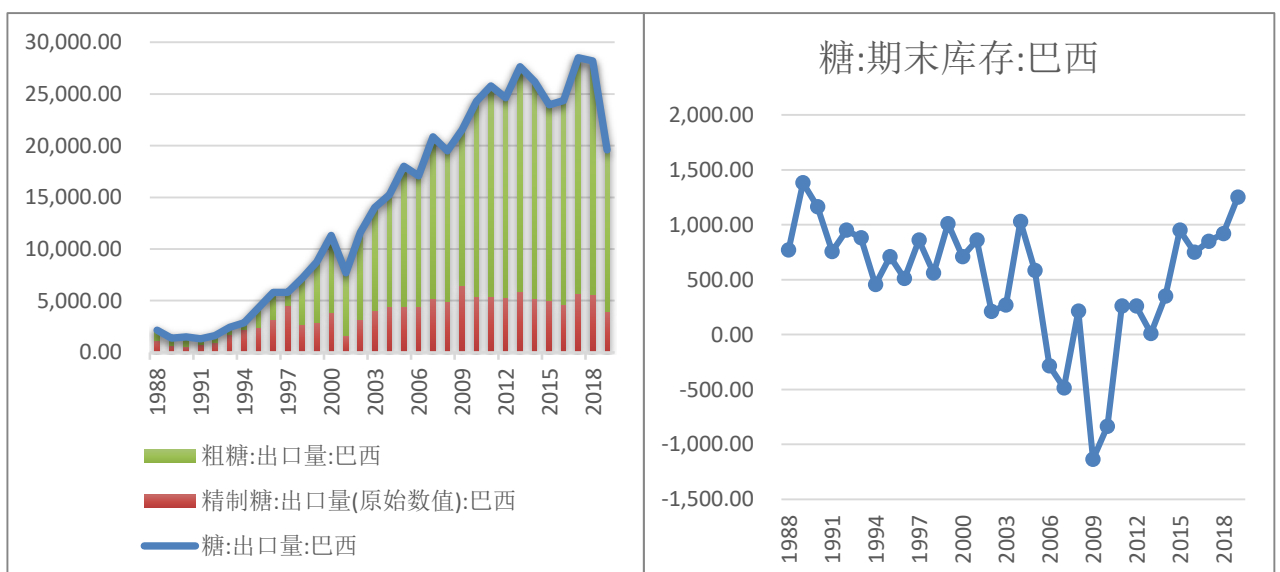




图 8 巴西糖出口量（千吨）

图 9 巴西糖期末库存量（千吨）

影响甘蔗糖分：

- 一，气候原因 早晚温差较大的地区甘蔗比较容易上糖
- 二，品种因素，目前最甜的是糖甘蔗，其次是黑皮甘蔗
- 三，栽培管理，合理的栽培使用高钾的甘蔗是最甜的
- 四，剥叶去梢，包括降雨量，日照时数，温差及灾害性天气。根据历史资料对比，凡春雨秋旱年，则糖分高，产量也高，是最佳种植年份。相反，春雨秋雨年，果蔗丰产，糖分偏低，秋雨越多糖分越低。秋季降雨量与糖分存在负相关，连日旱与糖分成正比。

## 免 责 声 明

本报告由大地期货有限公司撰写，报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保或保证。本公司对于报告所提供信息所导致的任何直接的或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅归大地期货有限公司所有，未获得事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“大地期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

大地期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

**公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)**  
**联系电话：4008840077** **邮政编码：310006**

杭州营业部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室	电话：0571-85105765	邮编：310006
衢州营业部地址	衢州市县西街 73 号	电话：0570-8505858	邮编：324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6	电话：0574-87207187	邮编：315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	电话：0576-82567007	邮编：318050
温州营业部地址	温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 1403 室	电话：0577-88102788	邮编：325000
诸暨营业部地址	诸暨市浣东街道东祥路 19 号富润屋大楼 13 层西南面 1301 室	电话：0575-81785988	邮编：311800
厦门营业部地址	厦门市思明区嘉禾路 23 号 912 室	电话：0592-2058837	邮编：361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-1004	电话：0531-55638701	邮编：250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话：021-60756198	邮编：200122
北京营业部地址	北京市海淀区万寿路 2 号西翠宾馆 601、603 房间	电话：010-68731988	邮编：100089
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1505 室	电话：0579-82983181	邮编：321001
丽水营业部地址	浙江省丽水市莲都区万丰北路 72 号 1501 室、1502 室	电话：0578-2780000	邮编：323000
北京分公司地址	北京市海淀区车公庄西路甲 19 号华通大厦 A 座 729 室	电话：010-88019159	邮编：100048
山东分公司地址	济南历城区华信路 3 号鑫苑鑫中心 7 号楼历城金融大厦 909	电话：0531-88087025	邮编：250100
临沂营业部地址	临沂市兰山区柳青街道北京路 13 号招商大厦 1 号楼 2104 室	电话：0539-7050078	邮编：276000

----- 依托大地 共创未来 -----

总部地址：杭州市延安路 511 号元通大厦 12 楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006