

印度专题

Office
Application
System



印度专题

作者姓名
作者职称
作者联系方式

期：2019 年 02 月 21 日

一：背景简介

印度是世界四大文明古国之一。公元前 2500 年至 1500 年之间创造了印度河文明。公元前 1500 年左右，原居住在中亚的雅利安人中的一支进入南亚次大陆，征服当地土著，创立了婆罗门教。公元前 4 世纪崛起的孔雀王朝统一印度，公元前 3 世纪阿育王统治时期达到鼎盛，把佛教定为国教。公元 4 世纪笈多王朝建立，形成中央集权大国，统治 200 多年。中世纪小国林立，印度教兴起。1398 年，突厥化的蒙古族人由中亚侵入印度。1526 年建立莫卧儿帝国，成为当时世界强国之一。1600 年英国开始入侵印度。1757 年印度沦为英殖民地，1849 年全境被英占领。1947 年 6 月，英国通过“蒙巴顿方案”，将印度分为印度和巴基斯坦两个自治领。同年 8 月 15 日，印度独立。1950 年 1 月 26 日，印度宪法正式生效，印度成立共和国，同时仍为英联邦成员。

人口

2018 年印度人口总人数约为：13.53 亿人，男性：51.6%女性：48.4%(该数据统计时间：2018 年)，其中 0-14 岁的青年人口占 27.0%，15-64 岁的主要劳动力人口占 67.8%，65 岁以上的老龄人口占 5.4%。现在的印度年龄结构非常完美，且人口总数将在若干年后超过中国，成为世界第一的人口大国。

经济

根据印度财政部和世界银行公布的经济调查数据，2017/2018 财年主要经济数据如下（以现价计算）：

国内生产总值：166.28 万亿卢比（约合 2.58 万亿美元）。

国内生产总值增长率：6.6%。（世界银行数据）

国民总收入：164.38 万亿卢比（约合 2.55 万亿美元）。

人均国民收入：111782 卢比（约合 1733 美元）。

货币名称：印度卢比（Rupee）。

汇率：1 美元≈73.44 卢比（2018 年 10 月数据）。

通货膨胀率：3.3%。

外汇储备：3996 亿美元（2018 年 10 月数据）。

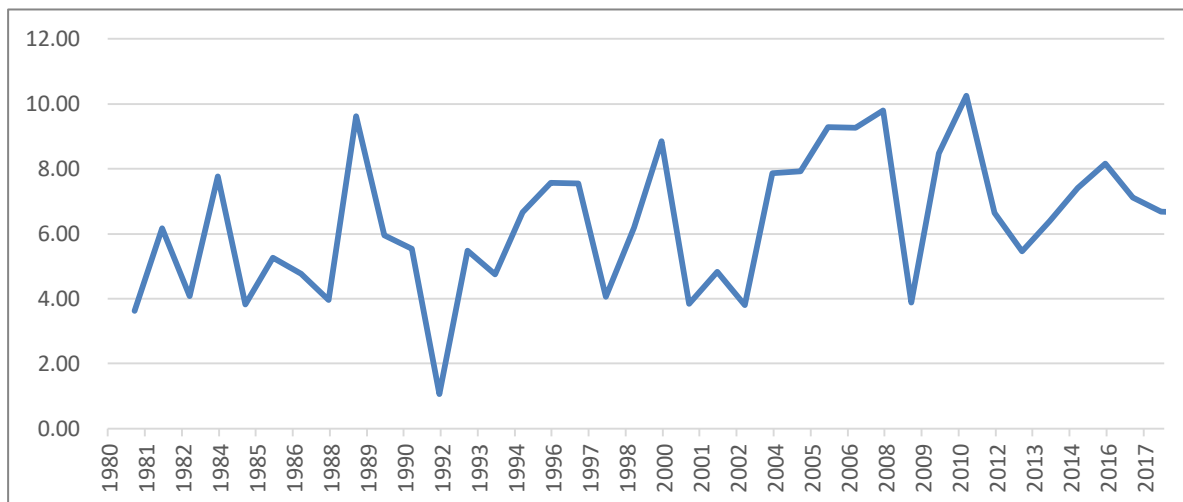


图 1 印度 GDP 增长走势图

1991 年受海湾战争影响，原油价格飙升，以及印度国内的货币大幅贬值和严重的经常账目赤字引发了当年印度的国际收支危机，使印度当年的 GDP 大幅下降。印度作为一个原油进口大国，每年的 GDP 受原油价格影响非常大。

农业政策

印度拥有世界 1/10 的可耕地，面积约 1.6 亿公顷，人均 0.17 公顷，是世界上最大的粮食生产国之一。农村人口占总人口 72%。由于投资乏力、化肥使用不合理等因素，近年来农业发展缓慢。“十一五”期间，农业年均增长率 3.28%。近年来，印度主要农副产品产量如下（单位：百万吨）：

	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017
粮食总产量	257.13	265.57	257.07	251.5	273.4
稻米	105.24	106.65	103.04	104.4	109.1
豆类	18.34	19.78	18.43	16.4	22.4
粗粮	40.04	42.7	39.83	38.5	44.4
油料	30.94	32.75	29.83	25.3	32.5
甘蔗	341.22	348	354.95	348.4	306
棉	34.22	36.5	35.15	30	32.6

表 1 印度主要农副产品产量

印度虽然自然环境得天独厚，但因长期受英国殖民者的残酷掠夺和封建土地所有制的束缚，农业生产水平低，曾是举世闻名的“饥馑之国”，有些地区曾出现过赤地千里、饿殍遍野的悲惨景象，仅 1900~1947 年就饿死 2600 余万人。因此印度政府展开了“绿色革命”“白色革命”和“蓝色革命”共三次重大的农业革命，使印度的粮食种植业，乳制品业和水产养殖业都有了重大的突破，同时建立了研究系统、推广系统、应用系统和支持系统这四大系统，使得农业科技能有效的转化成生产力。

二：历史

印度作为甘蔗的发源地之一，是世界上最早开始生产晶体糖的国家。早在公元 5 世纪时印度人就发现了萃取蔗糖的方法，使得蔗糖能便于运输和保存。从那以后，糖在印度国内成为了一种昂贵的贸易品，而甘蔗本身也开始在亚洲和中东传播。

世界各国“蔗糖”（sugar、sucrose）和中国古代的“西极石蜜”和“西国石蜜”都包含有“sacca”字根，这是来自梵文 sakara。说明蔗糖的发源地是古印度，通过丝绸之路传入中国和世界各地。敦煌残卷中有一段关于印度制糖术的记录，说到印度出产甘蔗，可造最上“煞割令”，根据季羨林解读，“煞割令”就是梵文 sakara 的音译，证明制糖术的确经丝绸之路传入中国。印度制蔗糖的方法是将甘蔗榨出甘蔗汁，晒成糖浆，再用火煎煮，成为蔗糖块（sakara）。

三：印度甘蔗的种植现状

在印度，Uttar Pradesh 和 Maharashtra 这两个邦是甘蔗产量最大的邦，它们也是我们俗称的北方邦和马邦，这两个邦的甘蔗年产量之和约占印度甘蔗年总产量的 60%。位列第三的是 Karnataka，国内俗称卡邦。根据美国农业部的预计，18/19 年因为种植面积和单产的增加，印度的糖产量将上升 180 万吨，预计总产量将达到 3590 万吨。这将是 16 年第一次印度糖产量超过巴西，成为世界上糖产量最大的国家。



图 2 印度甘蔗产量排名地图

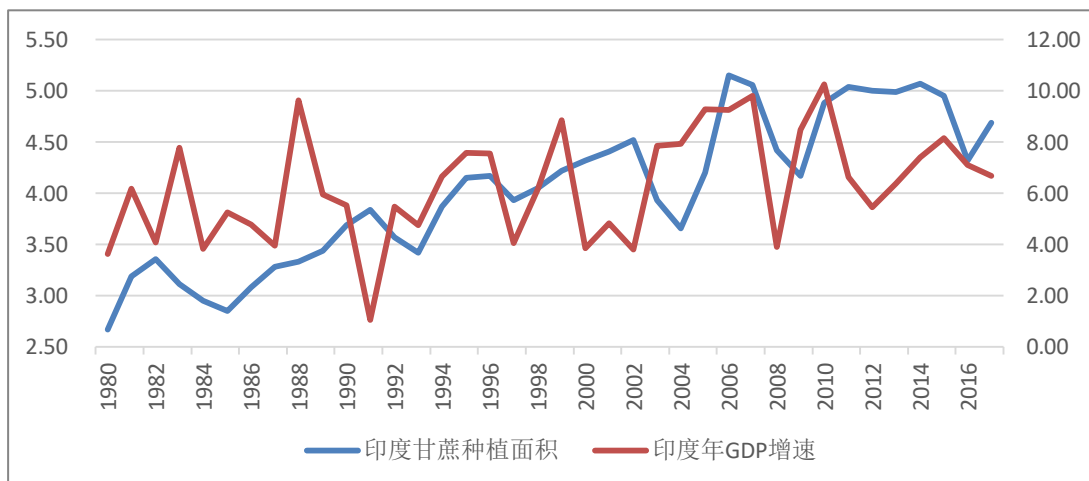


图 3 印度甘蔗种植面积与 GDP 的关系

根据历史数据分析，印度的甘蔗种植面积与 GDP 在某些条件下会出现高度一致的。从整体上看，印度的甘蔗种植面积在波动中持续上升，在 2007 年以后达到一个相对饱和的水平，种植面积不再增加。单从种植面积的来看，印度的糖供应量应该是逐年增加的。

然而，影响蔗糖产出的因素不仅仅是甘蔗的种植面积，还有单位产量和甘蔗的含糖量。而这两个因素都会受到天气因素极大的影响。而且这种影响在印度这样本身的种植机械化率不高的国家中尤为明显。

先简单的介绍一下天气因素对甘蔗生长的影响。首先，甘蔗单位产量主要由甘蔗的茎数（数量），茎径（粗细）和茎长（长短）决定，因此在成长期，甘蔗的长势会直接决定当年甘蔗的产量。在甘蔗成长期时，需要充足的水分和合适的温度来保证甘蔗的生长状况。在没有稳定的灌溉技术和保温措施的情况下，当年的天气状况成为了影响甘蔗产量的直接因素，充足的降雨和高温天气能够使甘蔗长的更高更粗，并生长出更多的茎数。

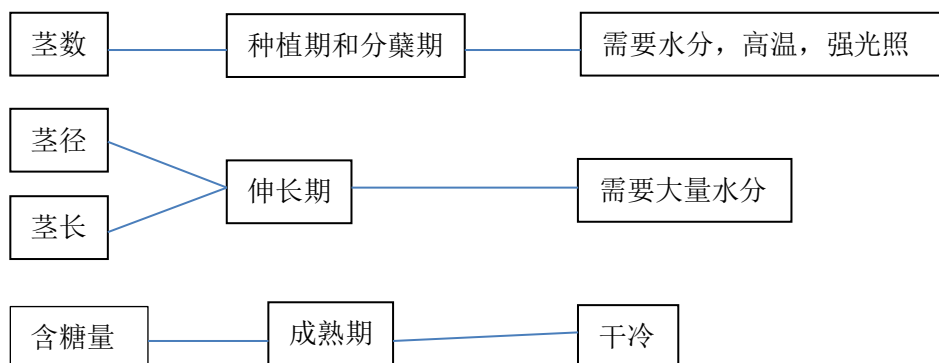


图 4 甘蔗生长的各个时期以及所需条件

与成长期对环境的需求相反，当甘蔗进入成熟期时，需要在植株内积聚糖分。干冷的天气能够帮助甘蔗降低糖分的消耗同时减少水分的吸收，增加水分的消耗，极大的有利于甘蔗自身储糖。

马哈拉施特拉邦												
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
日均最高气温(°C)	30°C	33°C	37°C	40°C	42°C	36°C	32°C	31°C	32°C	32°C	31°C	29°C
日均最低气温(°C)	14°C	16°C	20°C	24°C	26°C	25°C	23°C	22°C	22°C	20°C	16°C	13°C
平均降水总量(mm)	7	4	12	8	20	148	242	214	176	74	20	8
平均降水天数(天)	1	1	1	2	3	11	14	15	11	5	1	1
印度甘蔗生长周期	种植期		生长期									种植期
	成熟期											成熟期

表 2 马哈拉施特拉邦全年天气状况和甘蔗生长周期对照表

卡纳塔克邦												
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
日均最高气温(°C)	27°C	30°C	33°C	34°C	33°C	29°C	28°C	28°C	28°C	28°C	27°C	26°C
日均最低气温(°C)	15°C	17°C	19°C	21°C	21°C	20°C	19°C	19°C	19°C	19°C	17°C	15°C
平均降水总量(mm)	5	8	10	47	113	81	110	137	184	165	58	17
平均降水天数(天)	0	1	1	4	10	11	15	16	14	11	7	3
印度甘蔗生长周期	种植期		生长期									种植期
	成熟期											成熟期

表 3 卡纳塔克邦全年天气和甘蔗生长周期对照表

根据对甘蔗各个生长周期的需求分析，结合上面两张对照表，我们可以发现，这两地的气候非常适合甘蔗的生长期和成熟期。在生长期，充足的雨水和适宜的温度保证了两地甘蔗的长

度和直径，成熟期几乎没有雨水，帮助甘蔗良好的储糖。唯一需要注意的是，在分蘖期较少的雨水可能导致甘蔗分株数量不足，此时需要人工干预，以保证甘蔗分蘖数量恰当。

四：印度年度供需平衡表

年份	期初库存	产量	进口量	出口量	消费量	期末库存
2009	12,296.00	15,950.00	1,358.00	224.00	23,500.00	5,880.00
2010	5,880.00	20,637.00	2,431.00	225.00	22,500.00	6,223.00
2011	6,223.00	26,574.00	455.00	3,903.00	23,050.00	6,299.00
2012	6,299.00	28,620.00	188.00	3,764.00	24,180.00	7,163.00
2013	7,163.00	27,337.00	1,722.00	1,261.00	25,588.00	9,373.00
2014	9,373.00	26,605.00	1,078.00	2,806.00	26,023.00	8,227.00
2015	8,227.00	30,460.00	1,000.00	2,580.00	26,500.00	10,607.00
2016	10,607.00	27,385.00	1,902.00	3,800.00	26,800.00	9,294.00
2017	9,294.00	22,200.00	2,701.00	2,125.00	25,500.00	6,570.00
2018	6,570.00	34,110.00	1,349.00	1,800.00	26,500.00	13,729.00
2019	13,729.00	35,870.00	0.00	4,000.00	27,500.00	18,099.00

表 4 印度十年供需平衡表（千吨）

印度的供需平衡表给我们提供的信息有，近十年印度国内的需求增长比较稳定，大约平均每年增加 40 万吨的需求。同时产量也在波动中增长，总体的增速要超过需求的增速，大约平均年增速有 200 万吨。由于产量的快速增加也带动了出口量的增加，不过相对于印度国内庞大的消费市场而言，出口国际市场并不是印度糖业的第一选择。

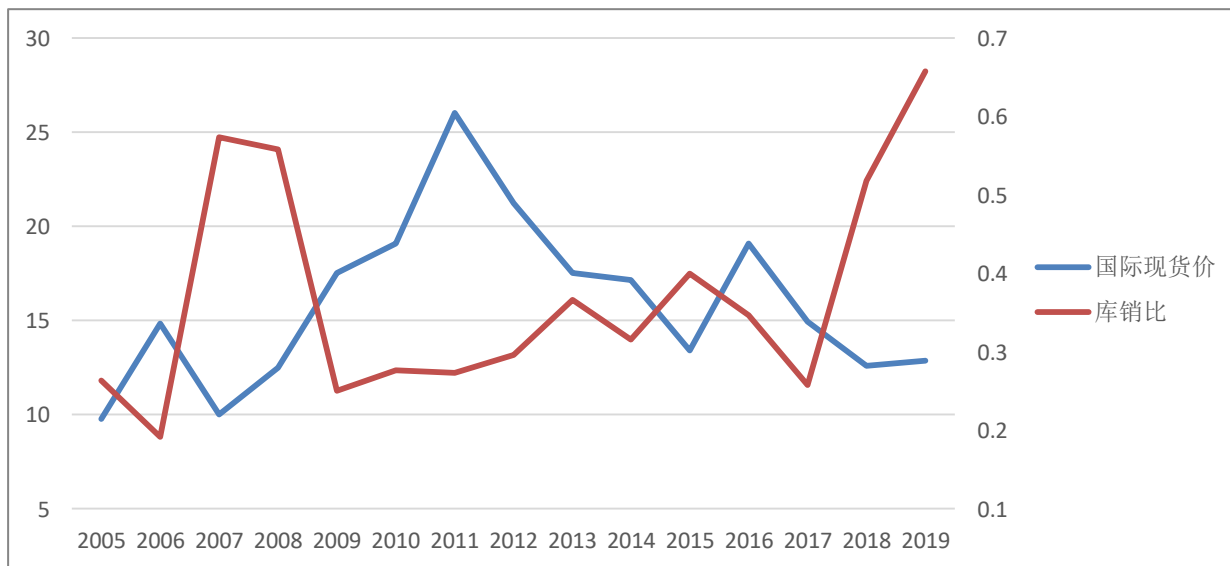


图 5 国际原糖现货价与印度库销比

从图 5 中可以看出，库销比和国际现货价格呈现了一种明显的反相相关关系。当国际上的原糖现货价高涨的时候，印度国内的库销比就会下降，而当现货价格回落的时候，库销比就会明显上升。图中的国际现货价格是取该年度全年现货价的中位数。

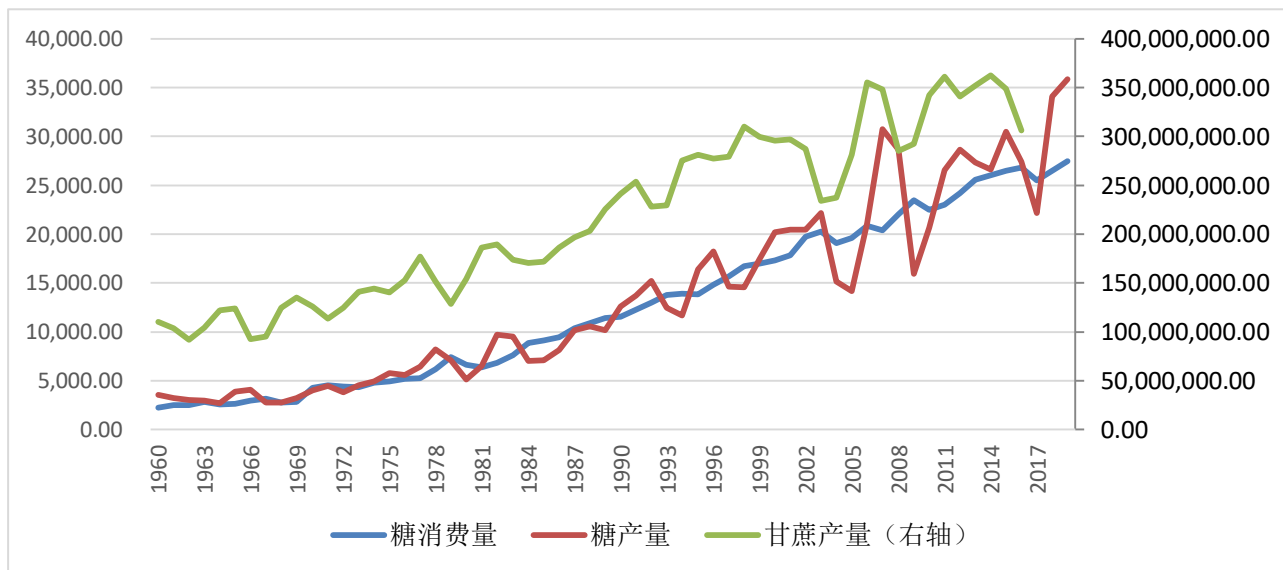


图 6 印度国内产量与消费量对比（千吨）

这张印度长期的产销对比图可以给我们可以发现从 20 世纪 60 年代起，消费量和产量在同步上升，其中产量是围绕着消费量进行波动的。波动如此剧烈的原因不单是甘蔗种植生长的周期性因素，也存在有政府的管理问题。每年都会有新闻报道印度的糖厂拖欠蔗农的款项。欠款问题不但没有解决，反而每年报道的数字越来越大。说明欠款问题在印度糖业当中是一个普遍问题，蔗农拿不到蔗料款的话，第二年继续种植甘蔗的意愿就会下降。另外，甘蔗产量与糖产量高度一致的波动说明了印度并没建立类似于巴西的醇-糖联动机制。所有的甘蔗只能被用于榨糖，这使得蔗农和糖厂缺少应对糖市价格波动的第二选择。可以预计到的是印度与巴西泰国不同，它庞大的人口基数导致它的国内需求尚未饱和，如果按照欧洲或者印尼现在的糖消费水平估计，印度的国内需求还有 1200 万吨的上升空间，但是由于印度传统的饮食结构不以甜食为主，因此实际的上升空间会小于估计值。

Comparative position of 1st advance estimates for 2018-19 vis-à-vis 4th Advance Estimates (Kharif only) for 2017-18 and Final estimates (Kharif only) for 2016-17.

Sugarcane													
State	Production ('000 Tonnes)					Area ('000 Hectares)					Yield (Kg/Hectare)		
	1st Advance Estimates 2018-19	4th Advance Estimates 2017-18	Final 2016-17	Absolute difference	Absolute difference	1st Advance Estimates 2018-19	4th Advance Estimates 2017-18	Final 2016-17	Absolute difference	Absolute difference	1st Advance Estimates 2018-19	4th Advance Estimates 2017-18	Final 2016-17
1	2	3	4	5(=2-3)	6(=2-4)	7	8	9	10(=7-8)	11(=7-9)	12	13	14
Andhra Pradesh	7601.4	7948.0	7830.0	-346.6	-228.6	98.0	99.0	103.0	-1.0	-5.0	77565	80283	76019
Assam	1106.7	1115.0	1207.2	-8.3	-100.4	30.0	30.0	31.4	0.0	-1.4	36891	37167	38466
Bihar	12991.6	13983.2	13036.0	-991.6	-44.4	239.9	236.2	239.6	3.7	0.4	54148	59202	54415
Chhattisgarh	1427.9	1247.0	848.0	180.9	579.9	31.7	29.9	20.8	1.8	10.9	45100	41706	40769
Gujarat	12967.7	12052.0	11950.0	915.7	1017.7	183.0	182.0	169.0	1.0	14.0	70862	66220	70710
Haryana	10893.5	9633.0	8223.0	1260.5	2670.5	136.0	114.0	102.0	22.0	34.0	80099	84500	80618
Himachal Pradesh	30.3	31.5	21.1	-1.2	9.3	1.6	1.6	1.7	0.0	-0.1	18443	19242	12170
Jharkhand	520.0	520.0	512.9	0.0	7.1	7.5	7.5	7.4	0.0	0.1	69332	69332	69315
Karnataka	34200.0	28263.0	27378.0	5937.0	6822.0	380.0	350.0	397.0	30.0	-17.0	90000	80751	68962
Kerala	49.8	124.2	113.1	-74.4	-63.3	0.4	1.1	1.1	-0.7	-0.6	117564	115551	106425
Madhya Pradesh	4556.7	5430.0	4730.0	-873.3	-173.3	98.0	98.0	92.0	0.0	6.0	46497	55408	51413
Maharashtra	93040.0	83133.7	52262.4	9906.3	40777.6	1163.0	902.0	633.3	261.0	529.7	80000	92166	82524
Odisha	313.5	240.3	344.3	73.3	-30.8	4.5	3.7	5.5	0.8	-1.0	70144	64757	62714
Punjab	8780.0	8024.0	7152.0	756.0	1628.0	105.0	96.0	88.0	9.0	17.0	83619	83583	81273
Rajasthan	294.1	381.9	488.7	-87.7	-194.5	6.5	5.4	6.9	1.0	-0.4	45497	70364	71294
Tamilnadu	11472.1	16535.6	18987.6	-5063.5	-7515.4	115.9	179.7	218.3	-63.9	-102.4	99000	92002	86995
Telangana	2939.0	2558.0	2061.0	381.0	878.0	39.0	35.0	29.0	4.0	10.0	75358	73086	71069
Uttar Pradesh	171833.8	177056.0	140169.2	-5222.2	31664.6	2390.0	2234.0	2160.0	156.0	230.0	71897	79255	64893
Uttarakhand	6565.8	6304.0	6477.0	261.8	88.8	93.0	90.0	93.0	3.0	0.0	70600	70044	69645
West Bengal	1440.0	1437.0	1549.7	3.0	-109.7	18.0	19.2	21.0	-1.2	-3.0	80000	75000	73815
Others	867.9	885.6	727.8	-17.7	140.1	17.5	16.7	15.8	0.8	1.6	49716	53092	45924
All-India	383892.0	376904.6	306069.0	6987.4	77823.0	5158.5	4732.0	4435.7	426.5	722.8	74419	79650	69001

表 5 印度各邦 16/17 年产量统计及 17/18.18/19 年产量预计

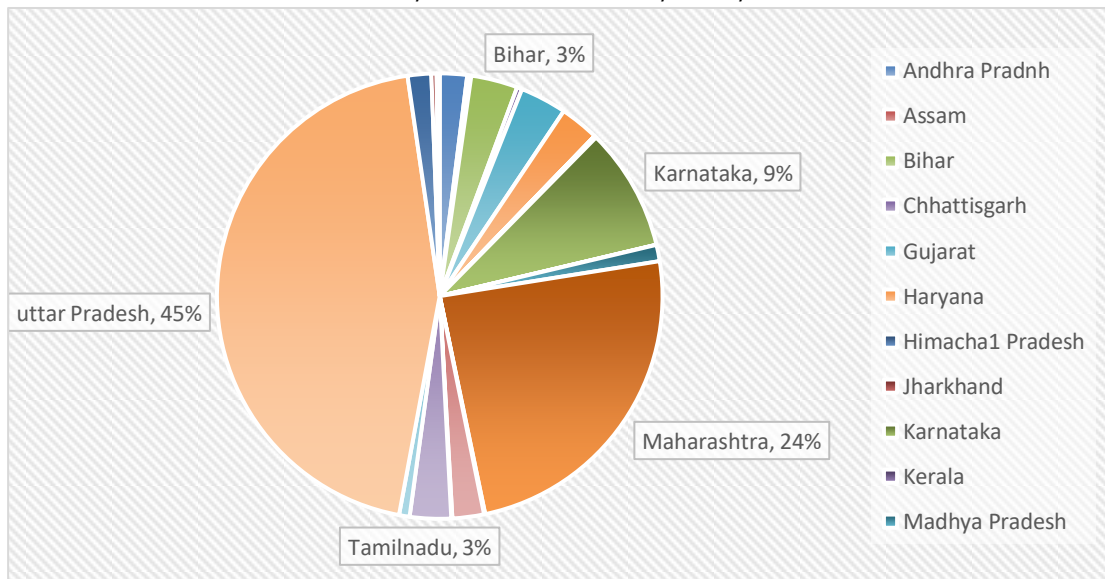


图 7 印度各个邦甘蔗产量占比

从甘蔗产量上看，印度的北方邦，马邦和卡邦这三个邦占据了印度甘蔗产量的 78%，其中北方邦独自瓜分了印度总产量的 45%。虽然北方邦的产量位居翘楚，但是和巴西不同的是，北方邦的产量并没有和巴西的圣保罗州的产量一样达到全国总产量的一半以上。因此在分析一些印度的甘蔗与糖的数据时，不能仅仅只看北方邦的数据，还要加上马邦和卡邦的数据。

五：总结

印度相对于世界上其他的产糖大国而言，最大的区别在于印度的国内市场尚未饱和，仍有发展潜力。因此印度虽然在糖产量上直追巴西，但是对国际糖市的影响力就远远不及巴西，甚

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

至不如泰国。近年，印度也希望增加本国的糖出口量，提高自身在国际糖市的地位，但是国内不稳定的产量也对这一目标提出了挑战。因此印度未来的糖出口状况主要取决于印度的国内政策和需求。

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