

研究通讯

专题研究（供内部交流）

拉尼娜对国际糖市影响探究

广发期货发展研究中心

电 话：020-85590051

E-Mail: zhaoliang@gf.com.cn

摘要：

近期，NOAA 正式发布报告，连续第二年拉尼娜现象已经到来，将在 2021 年底达到强度峰值，并持续至 2022 年春季开始逐渐减弱。拉尼娜天气将继续扰动全球糖市供给端，从国际主产区来看，巴西中南部将再度经历一个干旱的榨季，或将继续重挫巴西糖产业，而印度与泰国方面，此次拉尼娜影响不及之前厄尔尼诺，泰国，印度的增产部分可能将无法抵冲巴西减产程度，预计下榨季全球供给将继续收紧，加上当前，而全球各地的精炼糖厂对原糖的需求已经攀升，全球原糖贸易流将在下榨季进一步收紧，国际糖价下方空间有限。

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1292 号

联系信息



刘珂

期货从业资格：F3084699

投资咨询资格：Z0016336

电话：020-88818026

邮箱：qhliuke@gf.com.cn

CZCE 郑糖主连



ICE 原糖主连



相关报告

- 21.06.28 研究通讯_《利多接踵而至，国际糖价或保持上行态势》
- 21.06.23 研究通讯_《白糖步入价值低估区，可以多配吗？》
- 21.05.12 研究通讯_《大涨过后，糖市还能“甜”多久？》

目录

1. 拉尼娜气候成因分析.....	1
2. 气候对糖产量的影响.....	1
3. 拉尼娜对巴西糖产量影响.....	2
4. 拉尼娜对东南亚产区影响.....	3
5. 总结与展望.....	4

1. 拉尼娜气候成因分析

正常状态下，受地球自转和海平面气温影响，北半球赤道附近吹东北信风，南半球赤道附近吹东南信风；信风带动海水自东向西流动，形成北赤道暖流和南赤道暖流。而从赤道东太平洋流出的海水靠海洋底部涌升来补充；由于底层海水温度低于表层，因此导致太平洋东岸海平面气温低于西面，这就是所谓的沃克循环。

而拉尼娜现象发生就由于当年沃克循环变得异常强烈，会使东太平洋地区的冷水上翻加速，则造成东太平洋地区海水异常寒冷。东南信风将表面被太阳晒热的海水吹向太平洋西部，致使西部比东部海平面增高将近60厘米，西部海水温度增高，气压下降，潮湿空气积累形成台风和热带风暴，东部底层海水上翻，致使东太平洋海水变冷。

近期，NOAA正式发布报告，连续第二年拉尼娜现象已经到来，将在2021年底前达到强度峰值，并持续至2022年春季开始逐渐减弱。

图1：沃克循环下大气及洋流循环图

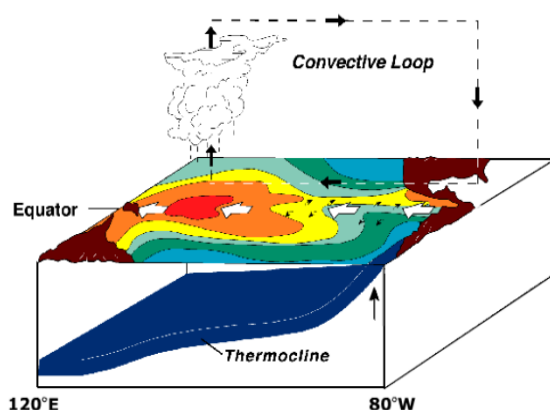
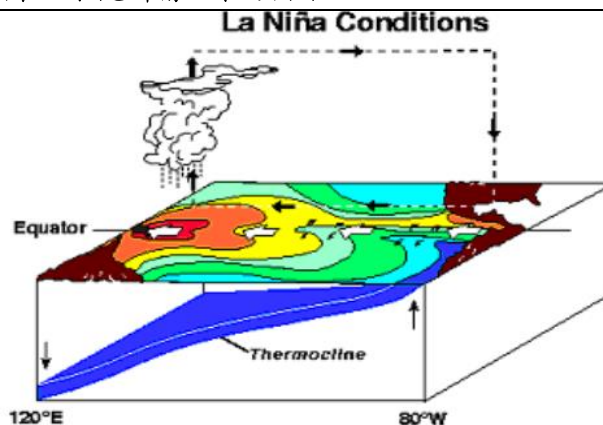


图2：拉尼娜情况下的循环



数据来源：NOOA 广发期货发展研究中心

2. 气候对糖产量的影响

一般来说，天气异常，进而影响甘蔗的产量，以及甘蔗单产，最终导致糖产量的变动来影响糖的供给情况。从目前从糖的供应现状来看，甘蔗糖占据主导低位，甜菜糖影响有限。制糖来看，根据制糖原料不同，糖分成甘蔗糖和甜菜糖。由于甘蔗糖的成本低廉，甘蔗糖的供应占比接近 90%，并将持续上升。

糖产量取决于甘蔗产量和榨糖的出糖率。甘蔗产量取决于甘蔗种植面和甘蔗的单产。甘蔗的单产取决于茎数、茎径和茎长三个因素。甘蔗的茎数取决于甘蔗种植以后至分蘖末期的生长情况，此时甘蔗需要适量的水分灌溉。甘蔗的茎径和茎长取决于伸长期的生长状况。伸长期是甘蔗生长中最关键的时期，此时甘蔗生长最快，需要大量的水分。

从全球的产糖地区来看，目前全球除中国外，第一大产区为巴西地区，巴西不仅是制糖大国，还是出口大国，世界上的食糖超40%都来自巴西，现

在巴西已经是糖类的主要出口国。第二大产区为印度，它拥有着得天独厚的热带气候，十分适合甘蔗生长。其次泰国，泰国也是国际糖主产地以及主要出口国。预计将出现的拉尼娜对不同地区的甘蔗种植有着不同的影响，在后面的部分将会逐一分析。

图3：2021/22榨季全球主要糖出口国家

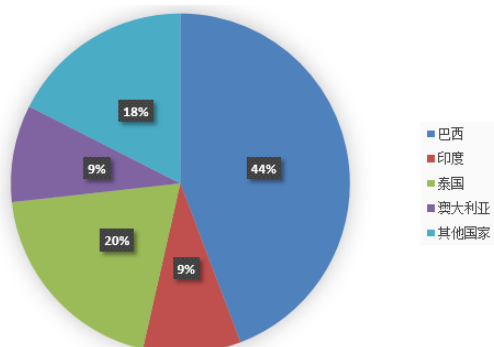
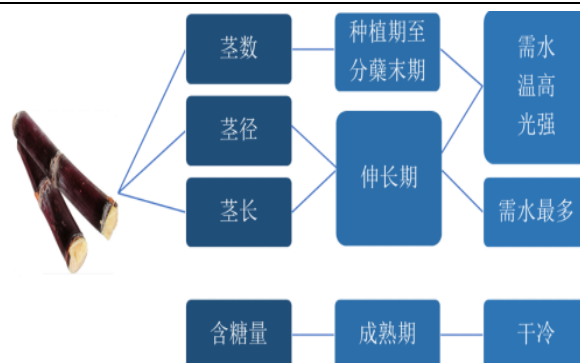


图4：甘蔗种植阶段



数据来源：Wind 公开资料 广发期货发展研究中心

3. 拉尼娜对巴西糖产量影响

巴西中南部的甘蔗种植面积占全国 88.51%，其中圣保罗占比全国种植面积的 52.69%，所以糖厂多集中于中南部。中南部糖产量占全国总产量约 90%，东北部只有 10% 左右。拉尼娜现象将给中南部地区带来干燥的天气。

自四月以来，巴西天气逐渐成为外盘炒作的一个热点，当前最大的问题是，可以对实际的甘蔗产量影响有多大。据机构调研，自去年 10 月份以来中南部累计降雨比该地区的历史常值低 36%，这是十多年来最干旱的。且当前甘蔗的蔗龄也更老，因为持续的干旱使得翻兜（新植蔗）的进度落后。尤其进入 9 月以来，巴西中南部降雨非常低，另外干燥引起多处火灾，虽然火灾对本榨季产量的影响或有限，但可能损及下榨季可收割的面积及单产，干旱也将造成下榨季糖厂推迟开榨。从最新的压榨数据显示，巴西中南部地区糖厂 11 月上半月压榨甘蔗 1255.2 万吨，同比下降 38.36%，产糖 62.6 万吨，同比下降 49.7%，乙醇产量同比下降 36.9%，至 7.41 亿升。糖厂使用 39.23% 的甘蔗产糖，上榨季同期为 41.87%。中南部已累计压榨甘蔗 5.17 亿吨，同比减少 11.8%，累计产糖 3184.1 万吨，同比减少 15.44%。

而拉尼娜将继续干扰巴西中南部天气，意味着巴西将再经历一个干旱的雨季，大量糖厂可能提前 11 月收榨，且降雨不足难以提振下榨季产量，22/23 榨季的估产仍有下调空间。

而出口方面，丰益国际称，水资源危机令巴西甘蔗收成的前景恶化。在干旱的影响下，中南部地区的甘蔗产量预计将较前一年下降近 1 亿吨，至 5.1 亿吨，这将是 10 年来最低水平，并且有可能进一步下调。而在今年 4 月份该机构的预估是 5.3 亿。巴西产量的急剧下降可能会导致一些工厂在 10 月份收榨。巴西外贸部对外贸易秘书处(Secex)公布数据显示，10 月截至第四周，巴西食糖和糖蜜累计出口量为 171.47 万吨，日均出口量为 11.43 万吨，较去年同期的 19.75 万吨减少 42.13%。出口均价为 343.4 美元/吨，较去年同期的 287.5 美元/吨增长 19.41%。

图7：巴西降水情况

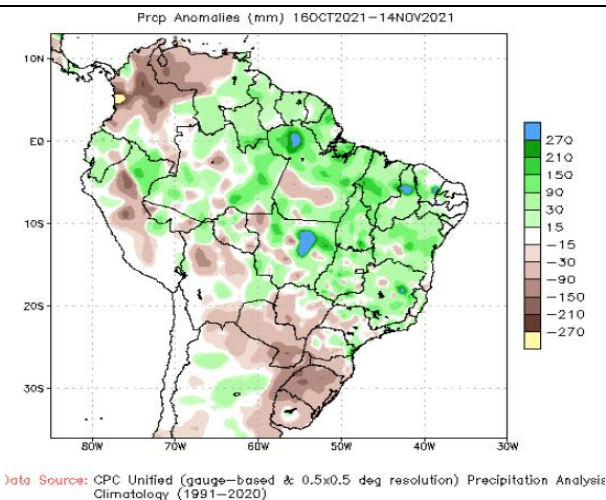
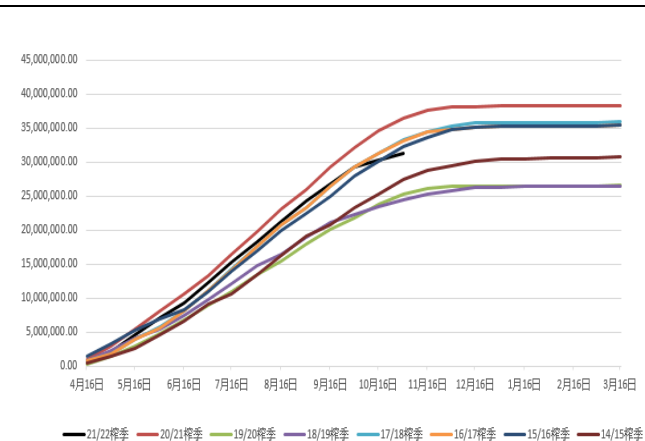


图8：巴西中南部产糖进度



数据来源：NOAA 广发期货发展研究中心

图9：巴西累计糖出口

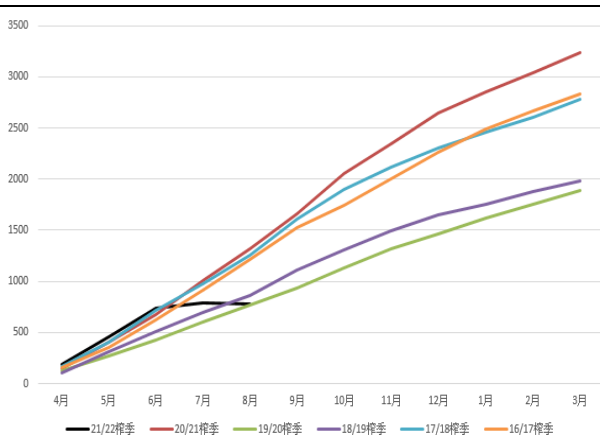
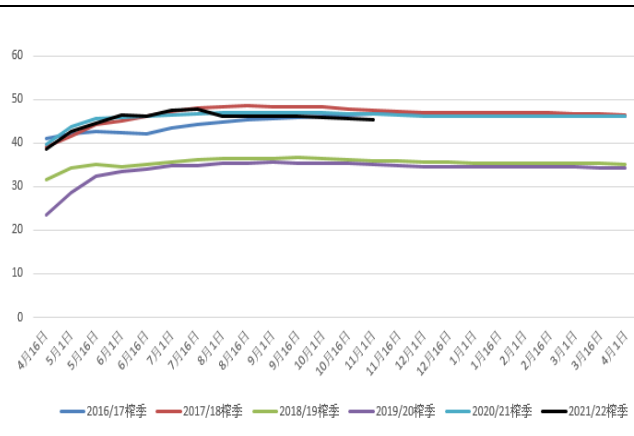


图10：巴西糖醇比



数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

4. 拉尼娜对东南亚产区影响

亚洲地区除了中国以外，印度和泰国糖产量也是占比全球比重较大的地区。印度作为全球食糖主要生产国之一，食糖产量常居世界第二，18/19 榨季超过巴西，居第一位。印度甘蔗种植主要分布在北方邦（简称 UP 邦）、马哈拉施特拉邦（简称马邦）及卡尔纳塔卡邦（简称卡邦）。由于地处南亚半岛，印度在温度和降雨量方面都有一定优势，然而因为西南季风的存在，印度甘蔗种植业受此影响巨大。每年夏季 6、7 和 8 月份是印度传统雨季，若此时西南季风偏强，带来强降雨可能造成水患，而当西南季风偏弱的时候，则带来旱灾。所以对于印度的甘蔗种植业甚至整个印度农业来说，成也季风，败也季风。

泰国方面，泰国甘蔗集中在四大蔗区：中部、东部、北部和东北部。泰国糖厂和产能最大的是在东北部，占全国 50% 左右。泰国只有 30% 的蔗地依靠水利措施，剩余的需要依靠雨水。因此天气好坏非常影响泰国糖产量。

拉尼娜将对东南亚地区带来一定的降水，有利于缓解泰国自前年开始发酵的干旱情况。不过泰国糖厂公司认为，即使在雨季，泰国今年的降雨量也预计减少。而且加上因糖厂在激烈的甘蔗收购竞争中提高了收购价格，因而今年的甘蔗产量料也在一定幅度的下滑，而另外的行业分析师称，在新榨季降雨或将在一定程度上恢复，该国主要的甘蔗生产区的降水量较正常水平增加 15-75 毫米（中部和东部的部分地区除外），提振泰国 2021/22 年度甘蔗产量料至 8880 万吨，较上年度增加 1%。但是总体增产幅度不算特别大。而印度方面，2021/22 榨季整体天气情况正常，但是得益于燃料乙醇产能的提高，ISMA 印度糖业协会称，(2021-22 年度)该国糖产量为 3050 万吨，较 7 月份预计的 3100 万吨略有下调。ISMA 称，随着乙醇产能提高和甘蔗产量过剩，预计本年度约有 340 万吨糖将被乙醇生产代替。总体来看，产量较去年有一定程度的下滑。

图11：印度产糖量：万吨

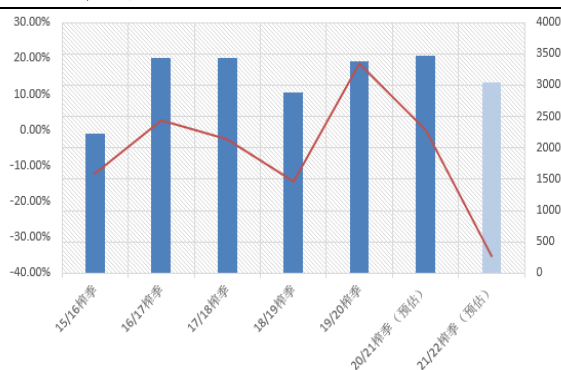
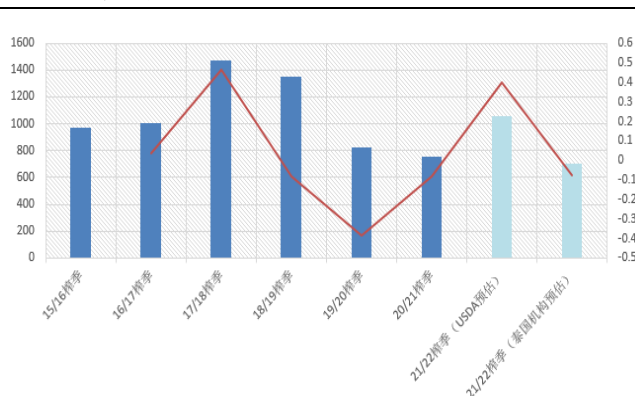


图12：泰国产糖量：万吨



数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

5. 总结与展望

综合来看，甘蔗是高耗水的热带作物，在发芽期到分蘖期，甘蔗需水适量。伸长期是关键阶段，此时甘蔗生长最快，需水最多。成熟期是甘蔗转化和储存糖分的时期，适宜干冷和昼夜温差大的环境，因而天气对于甘蔗的生长有重要影响。而拉尼娜天气，从全球产区来看，巴西中南部将再度经历一个干旱的榨季，21/22年度由于干旱与霜冻天气，减产幅度累计接近15%，若是下榨季干旱仍将持续，将继续重挫巴西糖产业，进一步扰动全球糖市供给端，而印度与泰国方面，此次拉尼娜影响不及前期厄尔尼诺，一般厄尔尼诺将对印度，泰国天气产生较大的威胁，因而拉尼娜对于东南亚产区来说，影响不是特别大，泰国，印度的增产部分可能将无法抵充巴西减产程度，预计下榨季全球供给将继续收紧，加上当前，而全球各地的精炼糖厂对原糖的需求已经攀升，叠加原油价格相对高位，燃料乙醇新兴，全球原糖贸易流将在下榨季进一步收紧，国际糖价下方空间有限。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620