

厄尔尼诺现象及其对全球食糖产量影响分析（三）

概要

2023 年 4 月，随着拉尼娜气候尾声的结束，厄尔尼诺-南方涛动（ENSO）回归中性条件，厄尔尼诺现象或在几个月内强势回归、席卷全球。受此影响，据气象部门预测，2023 年很有可能打破 2016 年的最高气温记录，创造新的全球最高温度。目前，虽然 ENSO 仍未确定转为厄尔尼诺，但 2023 年 5 月，全球多地已经出现高温天气，一切都指向今年内极有可能出现厄尔尼诺现象。

甘蔗的生长及食糖压榨进程受气候影响较大，国内外糖价易受天气变化产生波动，尤其是极端干旱天气和强降雨影响。

基于此背景，我们对比了正常年份与厄尔尼诺年份的主产国甘蔗生长情况和产糖量，并深究其原因，并对即将可能于下半年到来的厄尔尼诺现象对全球食糖产量的影响进行分析。

根据以往厄尔尼诺事件对全球食糖产量的影响规律来看，厄尔尼诺现象通常发生于秋季，结束于两年后的春季，将会导致发生后的两个榨季内全球食糖产量偏低，根据往年数据来看，均低于 1.8 亿万吨。通过研究我们发现，23/24 榨季处于厄尔尼诺的开始阶段，甘蔗受到的影响并不是非常大，但是如果此次厄尔尼诺强度较大，则会对 23/24 榨季食糖产量产生影响。同时，如果此次厄尔尼诺持续时间超过一个榨季，或导致 24/25 榨季全球食糖产量进一步下降。

在正常天气情况下，我们预计：23/24 榨季中国的食糖产量可能达到 1000 万吨；巴西中南部食糖产量可能达到 3750 万吨；印度食糖产量可能达到 3400 万吨；泰国食糖产量可能达到 880 万吨；全球食糖总产量或达到 18100 万吨。

在“弱”厄尔尼诺至“普通”厄尔尼诺情况下，我们预计：23/24 榨季中国的食糖产量为约 950 万吨；巴西中南部食糖产量可能达到 3700 万吨；印度食糖产量可能降至 3350 万吨；泰国食糖产量可能达到 860 万吨；全球食糖总产量或为 18000 万吨。

在强厄尔尼诺的预期下，我们估计：23/24 榨季中国的食糖产量或降至 920 万吨；巴西中南部食糖产量可能达到 3650 万吨；印度食糖产量降至 3300 万吨，或需要进口食糖；泰国食糖产量可能降至 820 万吨；全球食糖总产量或仅仅达到 17900 万吨，可能导致全球食糖供需缺口。

如果此次厄尔尼诺持续时间超过一个榨季，我们估计：24/25 榨季中国的食糖产量或降至 890 万吨；巴西中南部食糖产量可能达到 3500 万吨；印度食糖产量降至 3000 万吨，或需要进口食糖；泰国食糖产量可能降至 790 万吨；全球食糖总产量或仅仅达到 17550 万吨，或导致全球食糖供需出现 350 万吨的缺口。

根据中糖协近十年来的全球食糖消费量数据，我们可以看到，在新冠疫情之前，全球食糖消费量呈现上涨规律，考虑到后疫情时代各种消费需求的回归，同时也考虑到“健康少糖”的理念，我们预计未来两个榨季全球食糖需求量将会恢复至 2020 年水平左右，约 1.78—1.8 亿万吨。

综上，在厄尔尼诺现象影响，全球食糖 23/24 榨季可能维持供需紧平衡，如果出现超强厄尔尼诺现象，并且持续时间超过一个榨季，全球食糖 23/24 榨季至 24/25 榨季可能出现 0—350 万吨供需缺口。

目录

- 一、厄尔尼诺现象
 - 二、厄尔尼诺现象判定标准及当前数据
 - 三、厄尔尼诺及其关联性现象猜想
 - 四、厄尔尼诺对不同国家的影响
 - 五、正常年份及厄尔尼诺年份各主产国食糖产量变化
 - 六、各主产国食糖产量变化受厄尔尼诺影响分析
 - 七、总结3
 - 八、后记：后市展望
- 免责声明

一、 各主产国食糖产量变化受厄尔尼诺影响分析

- 近十几年厄尔尼诺发生年份：
 - 2009 年 7 月—2010 年 4 月：正常厄尔尼诺
 - 2014 年 11 月—2016 年 4 月：强厄尔尼诺
 - 2018 年 10 月—2020 年 4 月：弱厄尔尼诺

6.1 巴西

根据巴西农业部相关数据来看，巴西食糖产业在过往两次厄尔尼诺事件中均呈现减产规律，但是深究其原因，并不是两次都因为厄尔尼诺。

分榨季进行分析：

15/16 榨季：

15/16 榨季巴西食糖产量下降至 3519 万吨，较 14/15 榨季同比下降 5.68%。对比巴西当榨季种植面积可以看出，自 13/14 榨季之后，巴西甘蔗种植面积相对稳定，维持在全境 850 万公顷左右，而 15/16 榨季巴西甘蔗单产则处于历史高位，达到 76.9 吨/公顷，那么为什么当年的食糖产量却会下降那么多呢？

问题出现在含糖量和榨季制糖比上。

先看含糖量，15/16 榨季巴西的榨季制糖比为图中最低值，仅仅达到 130.5%。再看榨季制糖比，15/16 榨季巴西的榨季制糖比处于低位，仅为 40.6%。

这是由于 2014 年末厄尔尼诺发生，直至 2016 年初该事件才结束，整个 15/16 榨季巴西都处于降雨偏多的情况。足够的降雨会导致甘蔗单产增加，但是会造成两个问题，一是雨量过多导致甘蔗的含糖量急剧下降，二是降雨持续时间过长，导致收割压榨进程受阻，导致制糖量不足。

18/19 榨季和 19/20 榨季：

巴西 18/19 榨季为 3040 万吨，受厄尔尼诺影响较前一榨季的产量降幅高达 24.81%，随后的 19/20 榨季巴西食糖产量仅为 2960.6 万吨，达到历史极低值。

由于巴西乙醇计划以及糖价在 2016 年后逐步走低的共同影响下，巴西糖厂在这两个榨季将制糖比降到了 35.2%和 34.3%。

虽然巴西 19/20 榨季处于厄尔尼诺年份，但是其含糖量并没有受到影响。这是由于 2019 年 7 月至当年 9 月并不处于厄尔尼诺，也就是说，此次厄尔尼诺的

强度偏弱且持续时间较短，并没有给巴西糖业带来巨大影响。

综合这两次情况来看，我们认为巴西食糖产量与厄尔尼诺的存在并没有直接关系，但是厄尔尼诺的强度和持续时间的综合作用将会影响巴西甘蔗的含糖量和压榨进度。

今时不同往日，如今巴西食糖产业并不像 2015 年糖价处于较低的阶段，当年糖厂无法发挥最大产能制糖，而如今糖价已经涨至高位，原糖优势颇大，这会刺激巴西糖厂将在未来一到两个榨季内使用最大产能生产食糖。

在这种生产背景下，在不考虑厄尔尼诺的前提下，我们预计巴西中南部 23/24 榨季食糖产量将达到 3750 万吨。

如果发生厄尔尼诺甚至“强”厄尔尼诺呢？

我们将今年和 15/16 榨季前后的厄尔尼诺发生情况进行了对比。2014 年 11 月才发生 Nino 3.4>0.5 的情况，而今年，2023 年 6 月 7 日 CPC 监测的 Nino 3.4 已经达到了 0.9，也就是说，今年厄尔尼诺事件来临的更早，并且有气象机构预测将会形成“强”厄尔尼诺现象。

上文我们提到，2014 年末厄尔尼诺发生，直至 2016 年初该事件才结束，整个 15/16 榨季巴西都处于降雨偏多的情况，对应到如今的情况，如果 2023 年下半年发生厄尔尼诺，并持续一个榨季以上，巴西糖 24/25 榨季甘蔗的生长期、拔节期、成熟期都处于厄尔尼诺气候现象中的话，可能像 15/16 榨季那样，造成含糖量急剧下降，最终产糖量或将因不利天气影响大幅下降。

那么 23/24 榨季呢？

先来看一下巴西甘蔗种植的时间表。

巴西甘蔗全年均可种植，东南部、南部、中西部的种植时间大多在 1—6 月，北部和东北部的种植时间大多在 5—10 月，因此巴西全境可以实现 8 个月以上的收割压榨时间。巴西榨季一般从 4 月开始，持续到下一年 3 月，最大产能阶段一般是 5 月—11 月。

今年厄尔尼诺来临时间较早，而 2014 年厄尔尼诺来临时间较晚，23/24 榨季的甘蔗生长情况可能较 14/15 榨季受厄尔尼诺影响更大一点，但是糖厂如果使用最大产能进行生产，可能会抵消一部分天气影响。

考虑到目前糖价已经涨至高位，巴西甘蔗种植面积预计将会有所增加，在雨

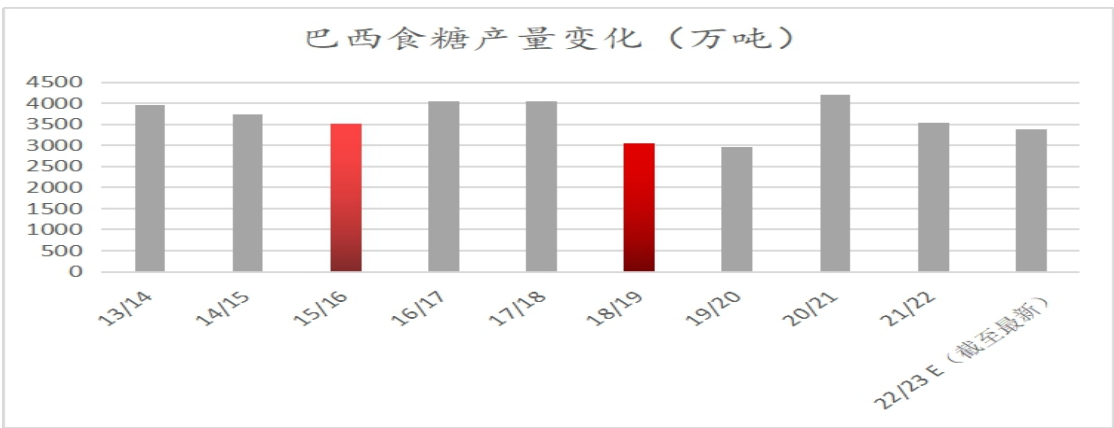
量增多的预期下，我们预计巴西甘蔗单产也将同比增加。本年度原糖优势较大，利润追逐下，巴西糖厂预计将会使用最大制糖比（48%左右）生产食糖，在这种情况下，虽然甘蔗含糖量有所减少，但是预计最终 23/24 榨季巴西中南部糖产量仍将同比增产，或比正常气候预估下的 3750 万吨降低 100 万吨左右至 3650 万吨，如果发生强厄尔尼诺并持续整个种植季，或再降低 50 万吨左右至 3600 万吨。如果厄尔尼诺现象持续时间超过一个榨季以上，我们预期巴西糖 24/25 榨季食糖产量或将进一步下降至 3500 万吨。

图表 20：巴西食糖产量变化

	2023年												2024年												2025年			
巴西（包含新植蔗和宿根蔗）	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月
榨季																												
中南部																												
东北部																												
厄尔尼诺影响																												

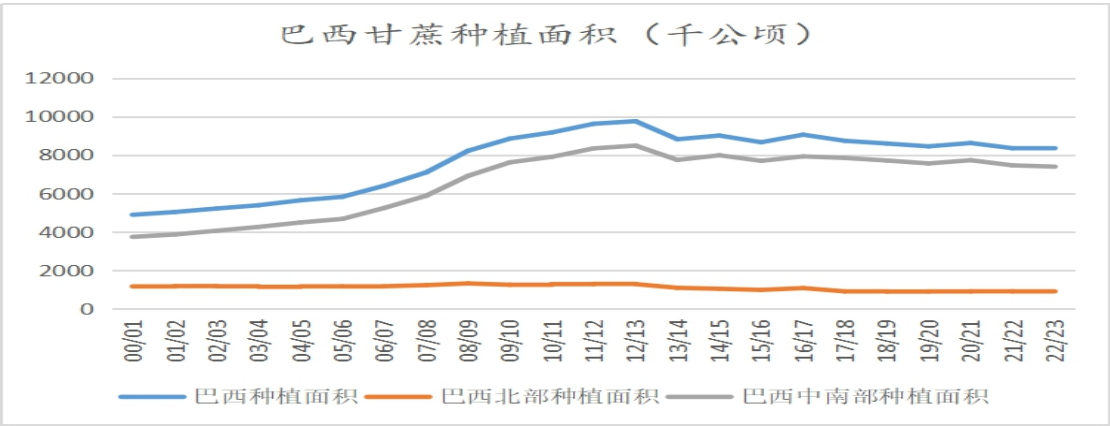
来源：新湖研究所

图表 21：巴西食糖产量变化



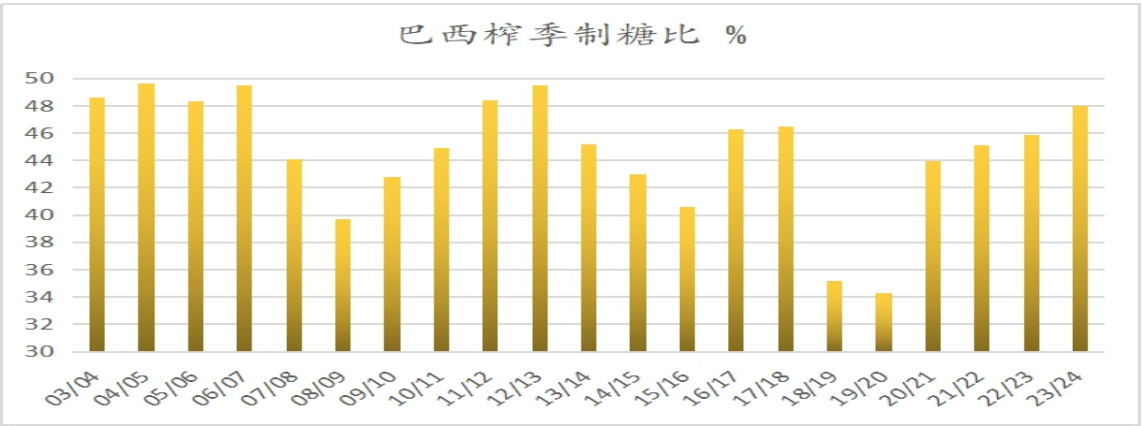
来源：巴西农业部 新湖研究所

图表 22：巴西甘蔗种植面积



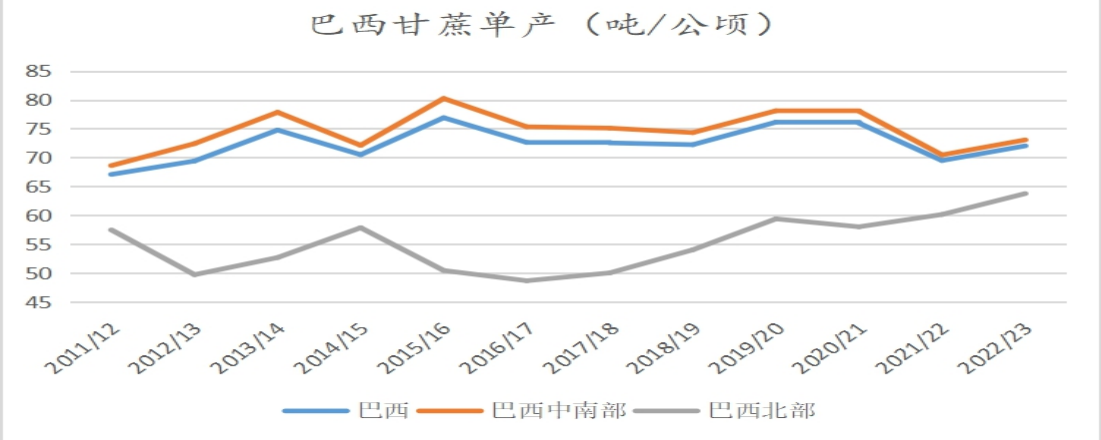
来源：Conab 新湖研究所

图表 23：巴西榨季制糖比



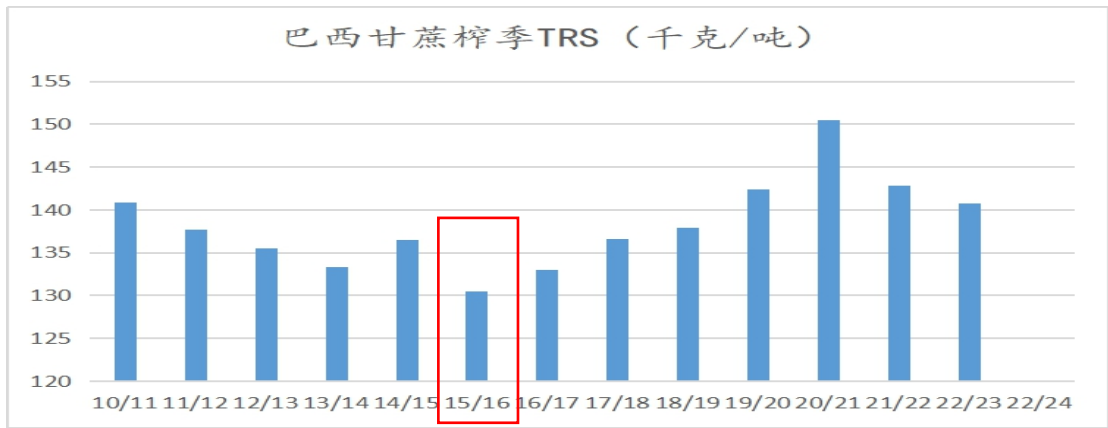
来源：巴西农业部 新湖研究所

图表 24：巴西甘蔗单产



来源：Conab 新湖研究所

图表 25：巴西甘蔗榨季含糖量



来源：巴西农业部 新湖研究所

6.2 印度

根据印度食糖产量变化来看，受厄尔尼诺影响，印度在此现象年份期间均呈现减产，且由于印度本身基础设施较差，恢复缓慢，印度从 15/16 榨季至 16/17 榨季持续减产，18/19 榨季减产，19/20 榨季虽然产量有所恢复但幅度偏小。

按照厄尔尼诺年份印度甘蔗种植情况和产糖情况的数据来看：

种植面积	从 15/16 榨季开始逐渐减少，直至 18/19 榨季恢复	18/19 榨季开始减少，19/20 榨季达到历史低值，之后恢复缓慢
单产	从 15/16 榨季开始逐渐减少，直至 18/19 榨季恢复	18/19 榨季开始减少，19/20 榨季达到历史低值，之后恢复缓慢
产糖率	变化不大	变化不大
开机时间	开机时间同比缩短	开机时间同比缩短
糖厂数量	糖厂数量减少	糖厂数量减少

根据数据来看，我们发现厄尔尼诺年分期间，不仅印度甘蔗生长受到一定影响，印度糖厂的压榨情况也有一定变化。发生厄尔尼诺的年份里，印度甘蔗的种植面积和单产开始下降，并且恢复缓慢，可能连续两个榨季保持较低种植面积和单产。产糖率变化不大，基本在 10%—11%之间。开机时间明显有所缩短，糖厂数量也有所减少。以上共同导致产糖量连续两个榨季偏低，并且可能在厄尔尼诺

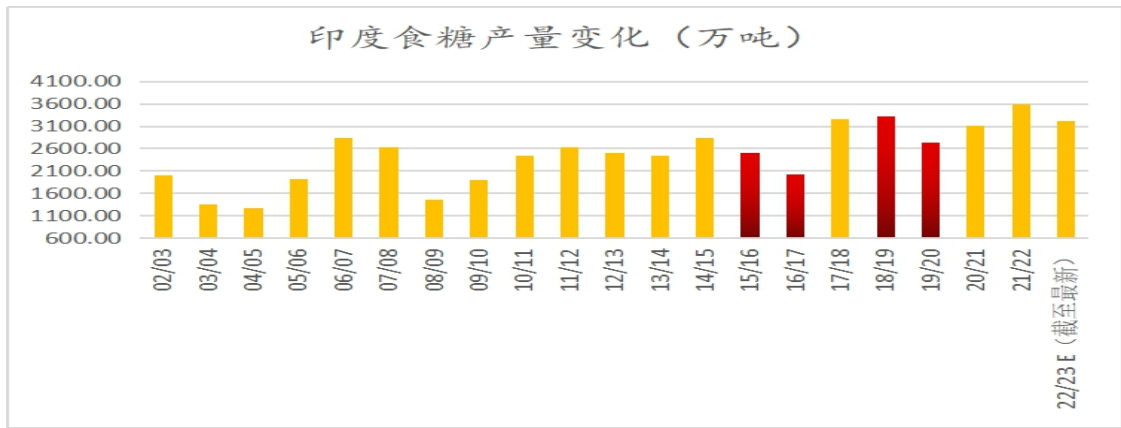
结束当年或者后一年达到转折点。

印度食糖 23/24 榨季和 15/16 榨季面临的情况并不完全相同，本榨季由于糖价涨至高位，大概率印度的甘蔗种植面积将会增加，但是由于厄尔尼诺影响，预计最终的扩种情况难以达到预期。同时单产可能受到影响，干旱天气影响甘蔗生产，比如由于厄尔尼诺影响，印度本年度进入夏季风时间偏晚，高温天气持续很多天，干旱天气影响甘蔗生长。虽然随着进入 6 月，或迎来印度季风雨季。但由于厄尔尼诺影响，今年印度季风来临时间偏晚，且由于印度的夏季作物很大程度上依赖于季风降雨，尽管厄尔尼诺现象的影响可能会被印度洋偶极子现象所抵消，但印度西北部地区的降雨量预计将低于正常水平，北方邦的甘蔗产量可能受到影响。糖厂开机时间也将受到影响，极端干旱天气可能影响收割进度。

但是值得注意的是，印度的食糖产量变化并没有在厄尔尼诺现象发生的当年出现变化，而是在下一季和下下季出现明显变化，也就是说如果发生强厄尔尼诺现象并且持续时间超过一个榨季，印度食糖 24/25 榨季受影响程度更大。而且，并不是每一次厄尔尼诺现象都会对印度洋偶极子产生抵消作用。

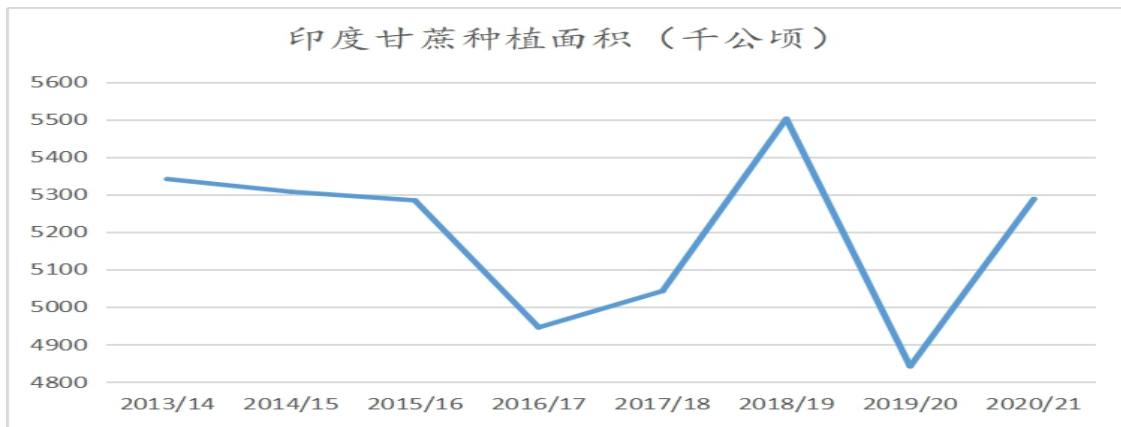
由于目前糖价涨至高位，印度甘蔗种植面积可能扩大，糖厂数量也可能增加，我们预计印度 23/24 榨季或较难出现 15/16 榨季减少种植面积并且糖厂大幅减少的情况。我们综合考虑了厄尔尼诺对印度食糖产量的影响和印度制糖的其他情况，预计在正常年份里，23/24 榨季印度糖产量或达到 3400 万吨，由于 2023 年厄尔尼诺来临时间较 2014 年更早，导致印度 6 月季风来临较晚，也就是说，2023 年的厄尔尼诺对印度食糖产业的影响或较 2014 年的影响更大一些，这种气候影响下，印度 23/24 榨季食糖产量或达到 3350 万吨，如果出现强厄尔尼诺现象，下季印度糖产量或达到 3300 万吨。值得注意的是，如果厄尔尼诺现象持续出现一个榨季以上，则可能出现 15/16 榨季减产的情况，印度食糖产量将会进一步大幅下降，我们预计在这种情况下印度 24/25 榨季食糖产量将降至 3000 万吨，并且可能造成印度 25/26 榨季继续减产。

图表 26：印度食糖产量变化



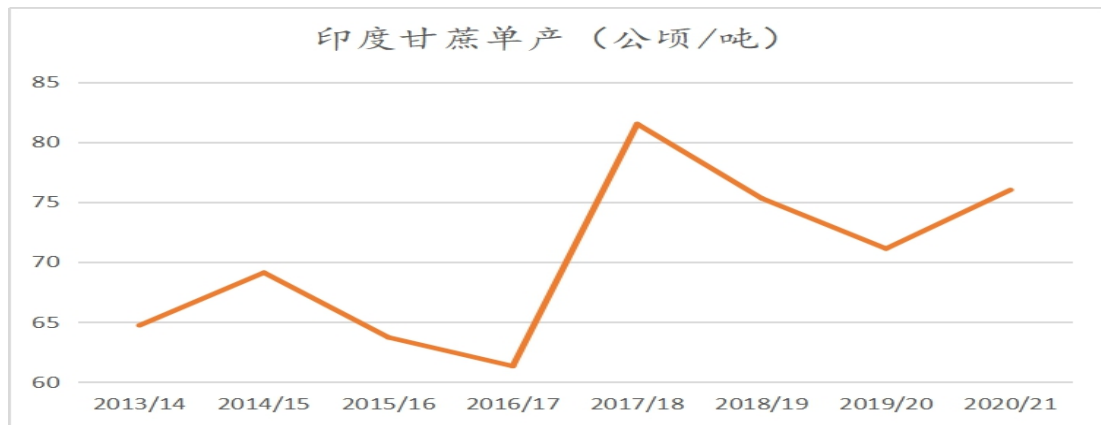
来源：ISMA 新湖研究所

图表 27：印度甘蔗种植面积



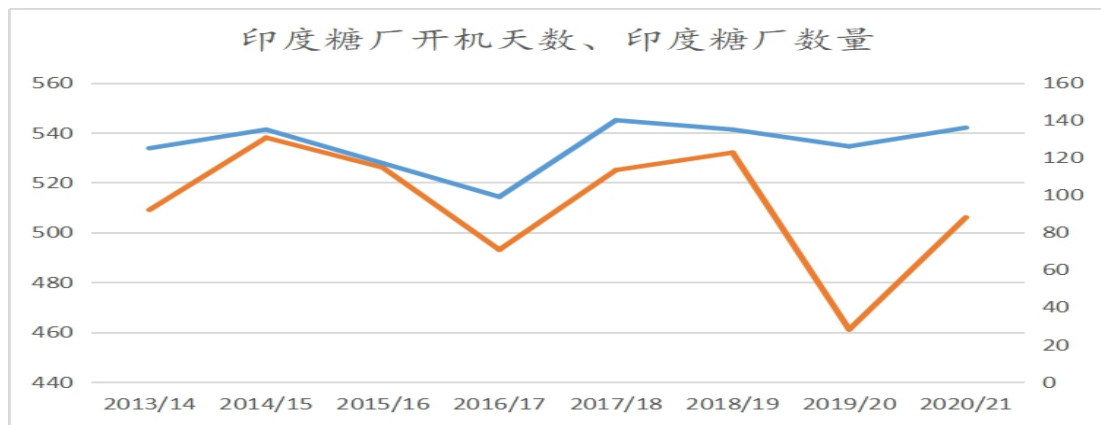
来源：ISMA 新湖研究所

图表 28：印度甘蔗单产



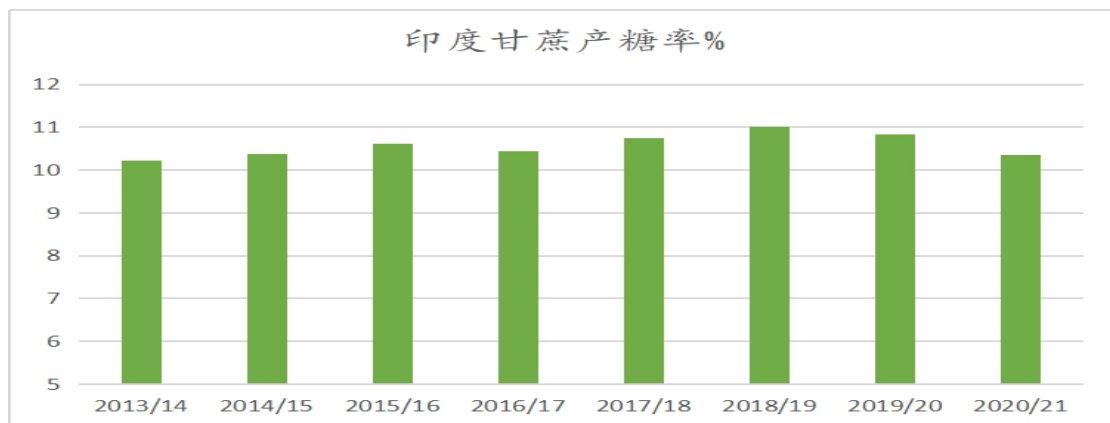
来源：ISMA 新湖研究所

图表 29：印度糖厂开机天数、印度糖厂数量



来源：ISMA 新湖研究所

图表 30：印度甘蔗产糖率



来源：ISMA 新湖研究所

6.3 泰国

根据厄尔尼诺年份泰国食糖产量变化图，分榨季来看：

泰国食糖 15/16 榨季处于强厄尔尼诺年份，当季糖产量下降至 974.3 万吨，同比下降 9.73%，随后的 16/17 榨季虽然产量有所恢复，但是由于大半个榨季处于厄尔尼诺末期，产量恢复速度很慢，仅仅上升至 1003 万吨。泰国食糖 15/16 榨季受“强”厄尔尼诺影响，极其干旱的生长环境导致当季甘蔗含糖量暴跌至大约 9.253%，同比下降了 5.82%。同时，当时泰国的甘蔗收购价较低，14/15 榨季和 15/16 榨季的甘蔗收购价甚至不足 900 泰铢，无法带动蔗农的种植积极性，直至 2016 年糖价大涨才有所好转。在这种情况下，泰国 15/16 榨季的食糖产量同比暴跌。而 15/16 当季的泰国原糖出口量虽然在 2016 年国际糖价持续上涨的刺激下大幅增加，但是原糖去库存的超大强度和原白价差走扩带来的精制糖增量共同导致了随后 16/17 榨季的泰国原糖出口量大幅下降。

泰国食糖 18/19 榨季处于弱厄尔尼诺年份，当榨季并没有受到太大影响，但是随后 19/20 榨季的食糖产量却大幅下降至 829 万吨。通过图形可以看出，“弱”厄尔尼诺对泰国甘蔗含糖量的影响并不是很大，甚至可以说，适量的干旱有助于甘蔗积累糖分。那么影响当年泰国食糖产量的因素究竟有什么呢？我们对比了泰国近年来的甘蔗收购价发现，随着 2016 年国际糖价涨至高位之后，糖价一路下行，导致泰国的甘蔗收购价也有所下滑，18/19 榨季—20/21 榨季的泰国甘蔗收购价甚至不足 800 泰铢，连续三年的低收购价导致蔗农对于甘蔗种植的积极性大幅下跌。18/19—19/20 榨季泰国精炼糖出口价格下降，带动了泰国原糖出口量的增加，但随着 20/21 榨季泰国精炼糖价格强势上涨，泰国原糖出口量再次下滑。

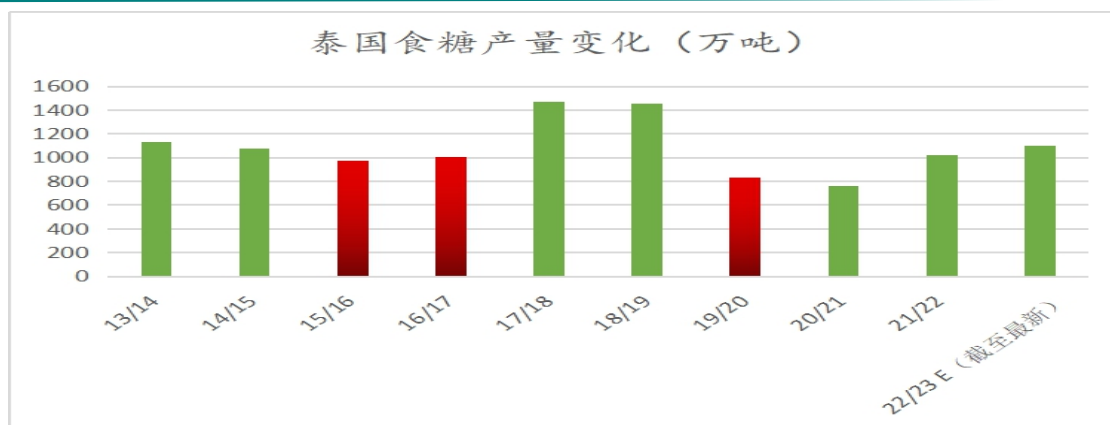
单纯从天气角度来看，“强”厄尔尼诺现象对泰国食糖产量影响程度较大、影响时间较长，过分干旱或直接导致当季产量及下一榨季甘蔗产量下降，从而糖产量大幅减少；而“弱”厄尔尼诺则对泰国食糖当榨季的影响较小，甚至适量干旱有助于甘蔗积累糖分，但是值得注意的是，如果厄尔尼诺现象持续时间过长的话，仍然会导致当季至下一榨季的食糖产量下降。

目前 CPC 给出了今年四季度出现“强”厄尔尼诺的较高可能性，或直接造成泰国食糖 23/24 榨季减产。

如果同时考虑到不同的种植情况、泰国糖厂炼糖情况以及国际糖价影响来看，结合当前的泰国糖市前景，我们作出以下预期：虽然 2023 年糖价强势上涨给了蔗农一定的种植信心，但是不得不考虑的是，泰国木薯的价格也在不断上升，根据嘉利高的报告数据，今年泰国木薯价格已经上涨了 9% 到 3360 泰铢/吨，而泰国的甘蔗收购价仅仅为 1100 泰铢/吨甚至更低，农民大概率会选择回报率更高的木薯；同时，由于原白糖价差的拉大，泰国精炼糖的比重不断加大，也会影响到泰国原糖出口量。

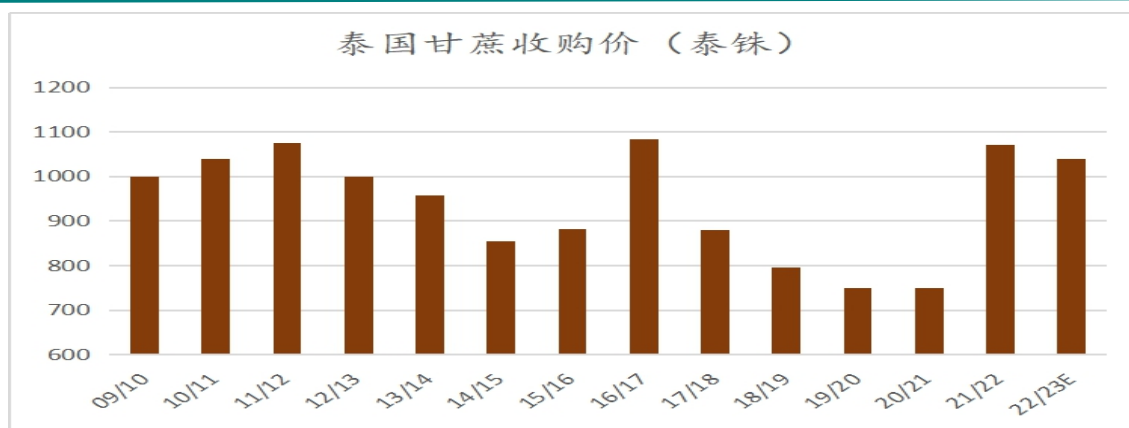
综上所述，根据机构数据，泰国甘蔗 23/24 榨季的产量将降至 7400 万吨，同比下降约 2000 万吨，因此，我们预计正常情况下，泰国 23/24 榨季食糖产量可能下降至 880 万吨，同比降低约 220 万吨；如果出现弱厄尔尼诺现象，可能在此基础上减少 20 万吨至 860 万吨，如果出现“强”厄尔尼诺现象，泰国 23/24 榨季食糖产量可能下降至 820 万吨。对于 24/25 榨季，在厄尔尼诺现象持续时间超过一个榨季的前提下，我们预计泰国 24/25 榨季食糖产量或进一步下降至约 790 万吨。

图表 31：泰国食糖产量变化



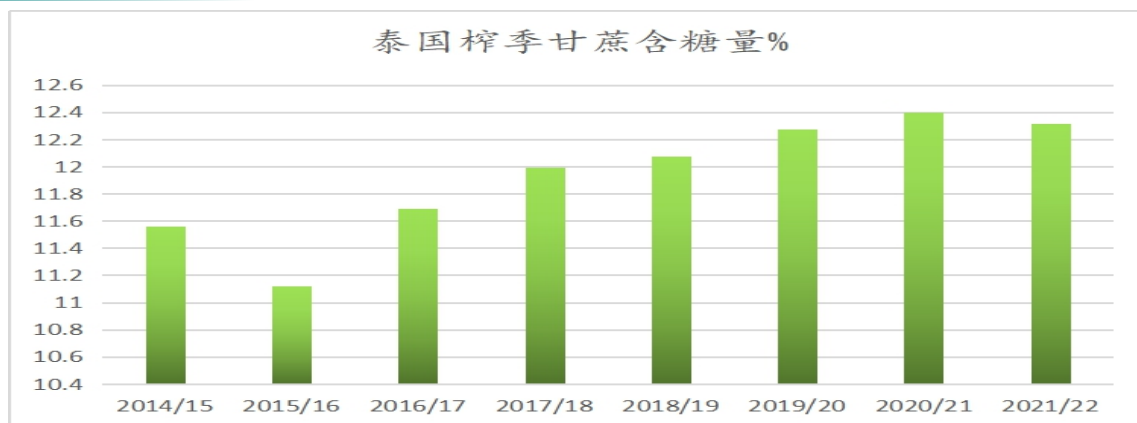
来源：OCSB 新湖研究所

图表 32：泰国甘蔗收购价



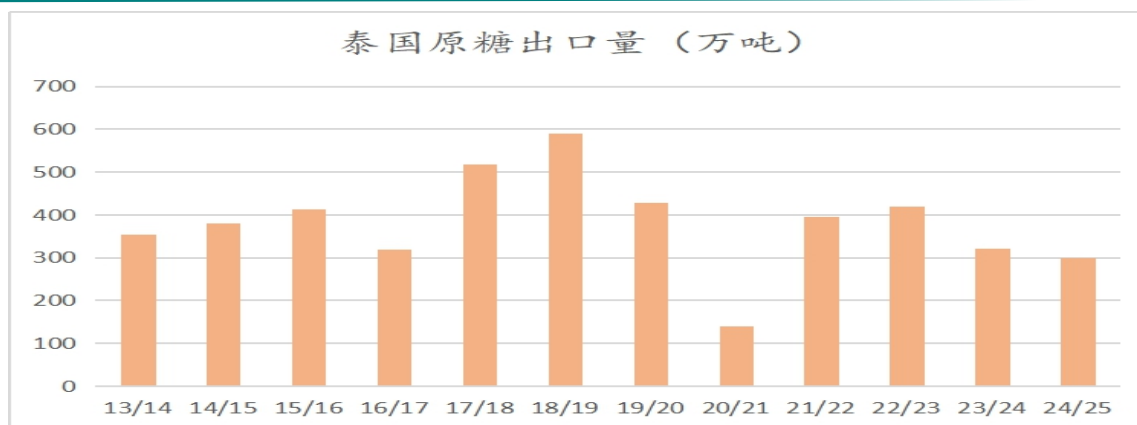
来源：OCSB 新湖研究所

图表 33：泰国榨季甘蔗含糖量



来源：OCSB 新潮研究所

图表 34：泰国原糖出口量



来源：OCSB 新潮研究所

6.4 中国

中国食糖产量受厄尔尼诺现象影响的程度和泰国较为相似，主要是广西和云南地区的产量将会受到影响。

通过数据对比，我们发现，广西 15/16 榨季食糖产量下降至 510 万吨，同比降幅达到 20.19%，并且 16/17 榨季食糖产量仍然较低，仅仅达到 529 万吨。甘

蔗产糖率变化不大，但是入榨量变化很大，15/16 榨季广西甘蔗入榨量下降至 4430 万吨，16/17 榨季广西甘蔗入榨量继续下降至 4300 万吨，厄尔尼诺对广西甘蔗入榨量的影响可以持续两个榨季。值得注意的是，从 14/15 榨季开始，广西甘蔗种植面积出现了跳水式下滑，15/16 榨季广西甘蔗种植面积仅仅达到 1065 万亩，随后至今都保持在 1100 万亩左右。

云南 15/16 榨季食糖产量仅仅达到 191 万吨，同比下降 16.96%，随后 16/17 榨季云南食糖产量仍未恢复，甚至继续小幅下降至 187 万吨，直到两个榨季后才逐渐恢复。与广西不同的是，云南甘蔗种植面积在 14/15 榨季和 15/16 榨季达到顶峰，高达 540 万亩，随后至今维持在 420 万亩左右。影响到云南食糖产量的是甘蔗单产量的变化，通过图表，我们直观地看到云南甘蔗单产在 15/16 榨季和 18/19 榨季这两个厄尔尼诺年份均有非常明显的降低，可以说，厄尔尼诺对云南甘蔗生长的影响或大于广西甘蔗。

我们翻看了 2014 年 11 月—2016 年 4 月之间的强厄尔尼诺年份的气候记录，此次“强”厄尔尼诺对广西和云南的影响极大，可以说是致灾影响。

分产区来看。

广西：

根据中国气象局的记录：2015 年春季，桂东南干旱开始；2015 年 7 月出现历史少见的持续大范围暴雨天气过程，全区范围暴雨持续 6 天，不少居民家里变“水塘”；10 月 22 号台风“彩虹”顶着建国以来 10 月最强台风的帽子席卷而来；2015 年 11 月降水又创新高，深秋 3 次大范围强降雨导致罕见秋涝。2016 年 1 月 21~26 日，广西出现近 50 年来降雪范围最大的低温雨雪冰冻天气，13 个地市（除北海市外）的 68 个县（市、区）出现雪和雨夹雪，降雪最南端到达北纬 22° 以南的防城港市，是 1951 年有气象记录以来雪线最南的一次。“冻成狗”的广西人民还未缓过劲来，新一轮的汛期又来了，2016 广西入汛偏早，4~5 月出现了 9 次较大范围的冰雹、雷暴、大风和短时强降雨等强对流天气过程。比常年同期次数偏多，范围偏大、强度偏强；5 月频繁强降雨致桂东北和桂东南部分地区出现严重洪涝，昔日美丽的阳朔县城一片汪洋；6 月 2~4 日强降水，柳州、桂林、南宁、贺州等市出现洪涝灾害，由于极端降水发生在南宁城区，随着高温预警到暴雨预警的切换，首府南宁更是体验一把从“火焰山”到“水帘洞”的过

山车式转换。

云南：

根据中央气象台记录，2015 年，在超强厄尔尼诺事件背景下，滇西大部春季降水偏少，雨季开始偏晚至特晚；然而，东部地区降水总体偏多，部分区域雨季开始偏早至特早，东西部形成了鲜明对比。2014 年 5 月赤道中东太平洋海表温度开始出现大范围正异常，2015 年春末发展为强厄尔尼诺事件。根据云南省气候中心的统计结果，2015 年 3—5 月滇西大部降水量较常年偏少近 5 成，同时由于气温异常偏高，出现了严重干旱；相反，云南东部降水量总体偏多，局部地区偏多 5 成及以上。相应地，该年滇西大部分县(市)雨季开始期为偏晚至特晚，有 75 个县(市)(占全省的 60%)进入雨季的日期是 6 月 12 日，而云南东部地区却有 24 个县(市)雨季开始偏早至特早，另有 25 个县(市)为正常，是 1971—2015 年间典型的东部雨季早于西部的年份。

可以说广西和云南作为国内最重要的食糖产区，都将再次接受厄尔尼诺事件的挑战。

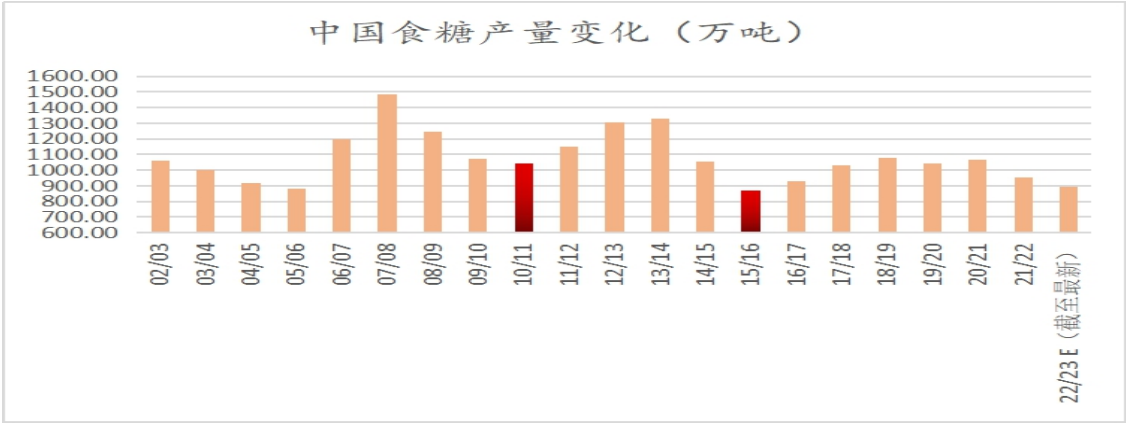
前文我们提到，厄尔尼诺年份里，我国夏季南方雨水偏多，甚至出现洪涝；北方大部少雨偏干，甚至出现干旱；长江中下游地区多雨但雨季大多推迟。等到秋季时，我国降水南多北少，北方部分地区容易出现夏秋连旱的情况。

NOAA 预计今年 8 月之后发生厄尔尼诺的可能性较大，而且 CPC 预计四季度有很大可能发生“强”厄尔尼诺，对于广西和云南甘蔗而言，厄尔尼诺发生之前将会面临生长期极度干旱威胁，导致 23/24 榨季甘蔗歉收、蔗糖产量下降，厄尔尼诺发生之后将会面临成熟期的强降雨，或影响收榨和含糖量，同时，考虑到甘蔗的宿根特性，将会大概率于 2023 年四季度到 2024 年春季发生的“强”厄尔尼诺现象也会影响下一季春季出苗，影响 24/25 榨季甘蔗种植和生长，可能造成连续两个榨季减产。

综上，考虑到目前高糖价高利润带来的扩种影响，预计正常天气情况下，23/24 榨季国内食糖产量可能达到 1000 万吨，然而在普通厄尔尼诺气候的影响下，新季甘蔗产量可能在此基础上下降 50 万吨至 950 万吨，如果出现“强”厄尔尼诺，我们预计国内食糖 23/24 榨季食糖产量可能降至 920 万吨。值得注意的是，如果厄尔尼诺持续时间超过一个榨季以上，我们预计国内食糖 24/25 榨季糖

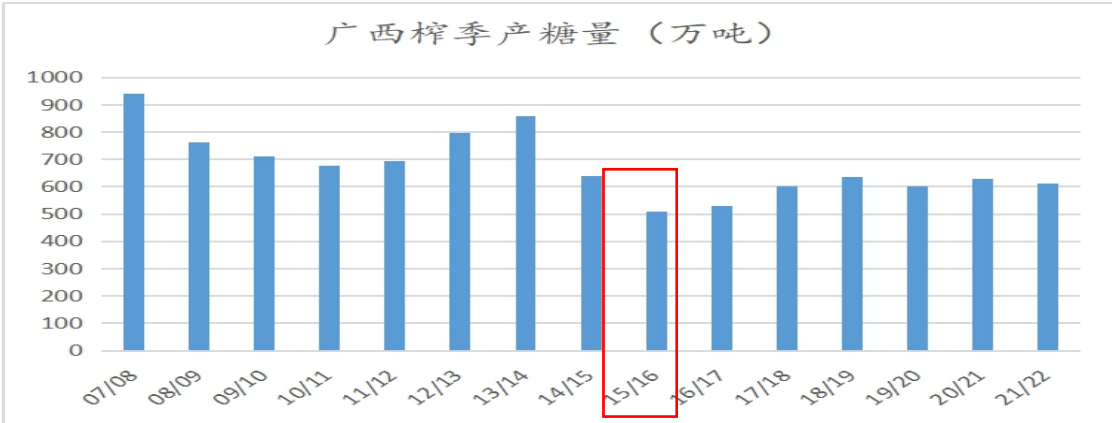
产量或将继续下降至 890 万吨。

图表 35：中国食糖产量变化



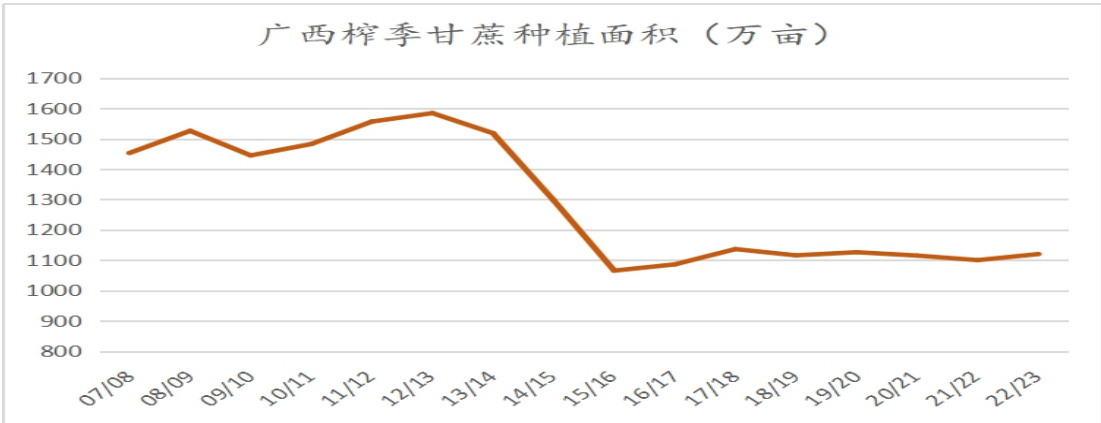
来源：中国糖业协会 新湖研究所

图表 36：广西榨季产糖量



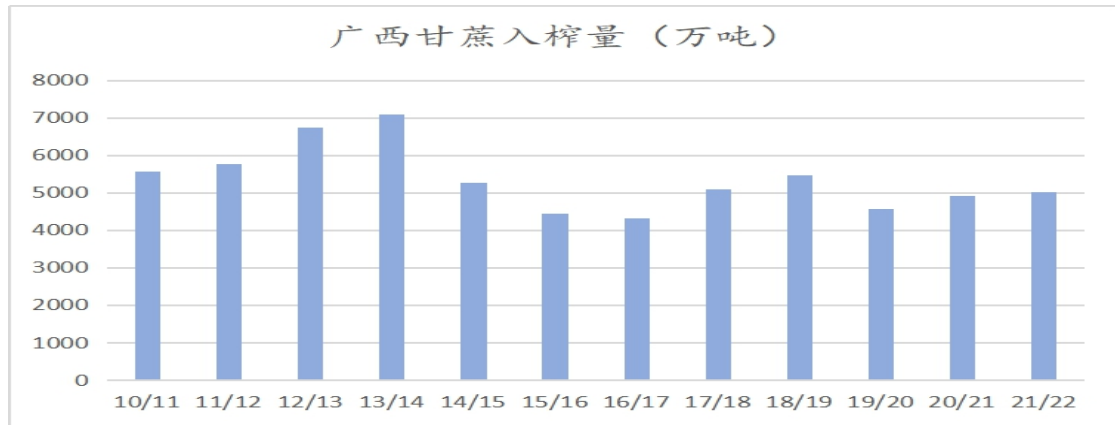
来源：广西糖业年报 新湖研究所

图表 37：广西榨季甘蔗种植面积



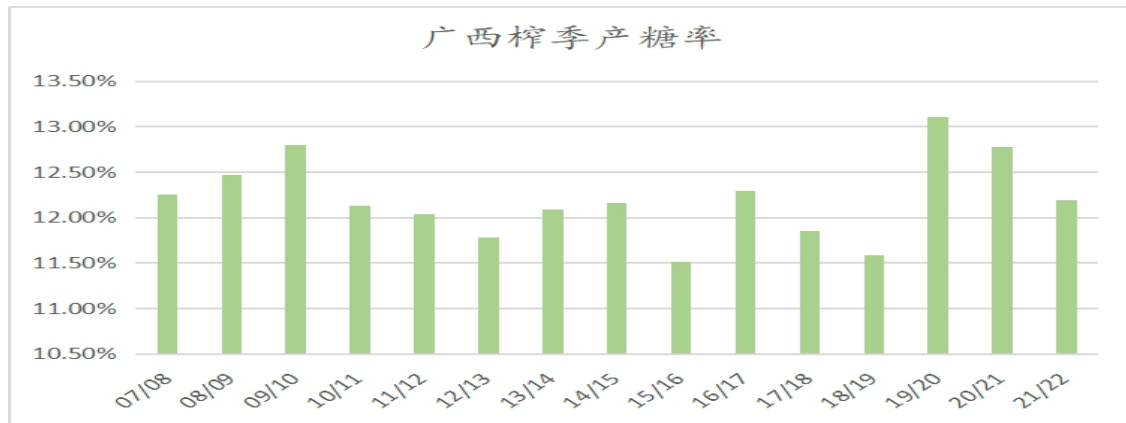
来源：广西糖业年报 新湖研究所

图表 38：广西榨季甘蔗入榨量



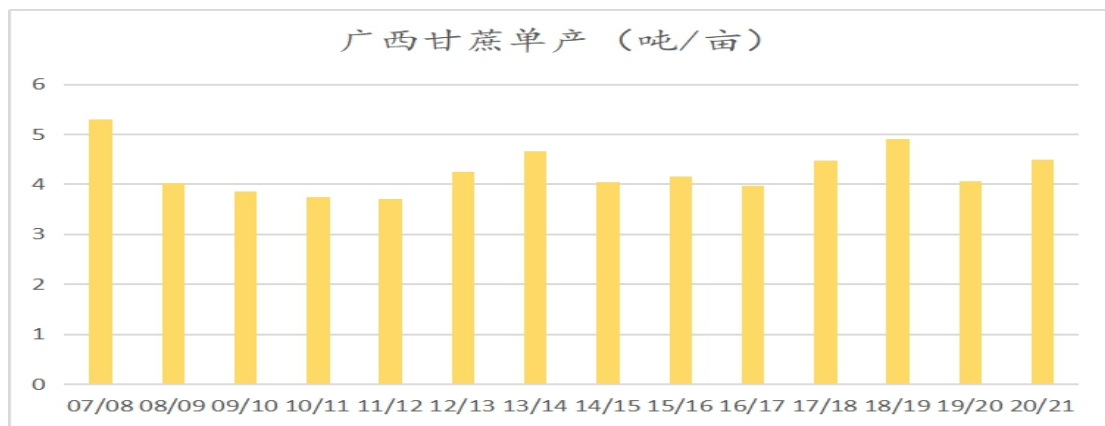
来源：广西糖业年报 新潮研究所

图表 39：广西榨季产糖率



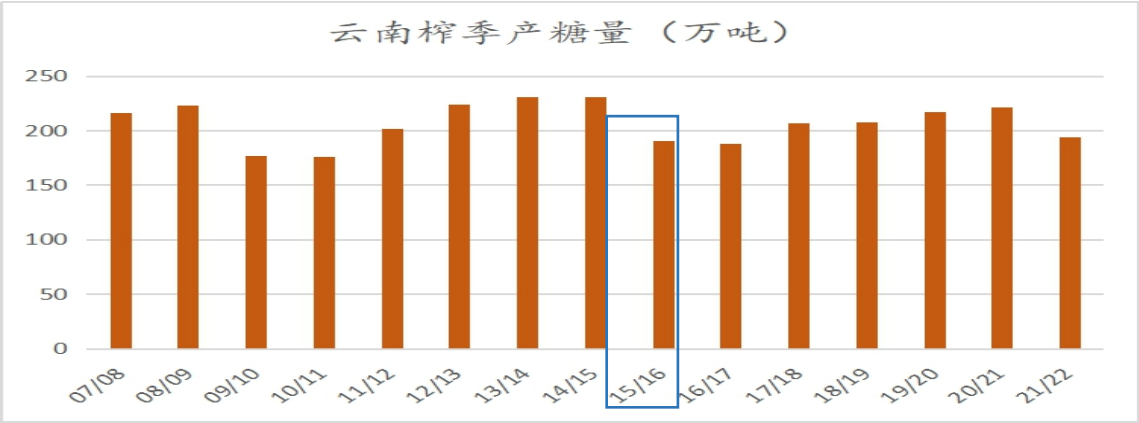
来源：广西糖业年报 新潮研究所

图表 40：广西甘蔗单产



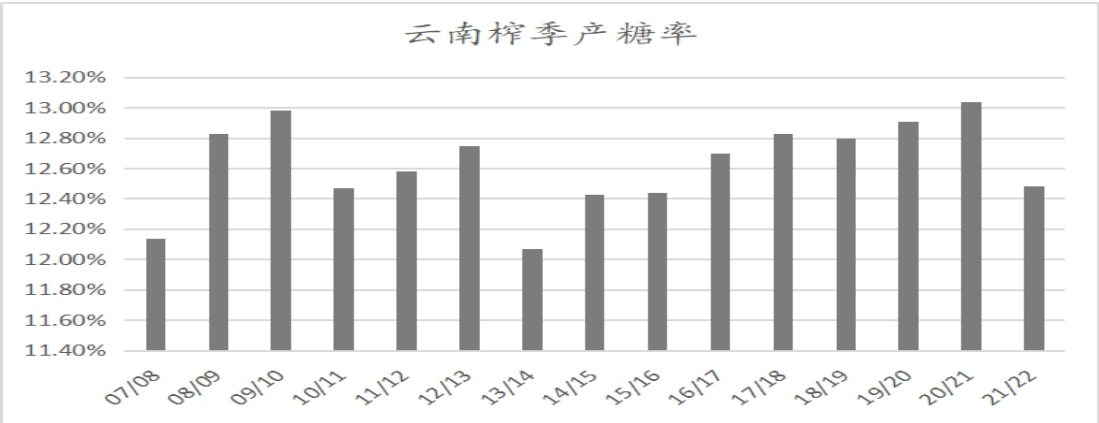
来源：广西糖业年报 新潮研究所

图表 41：云南榨季产糖量



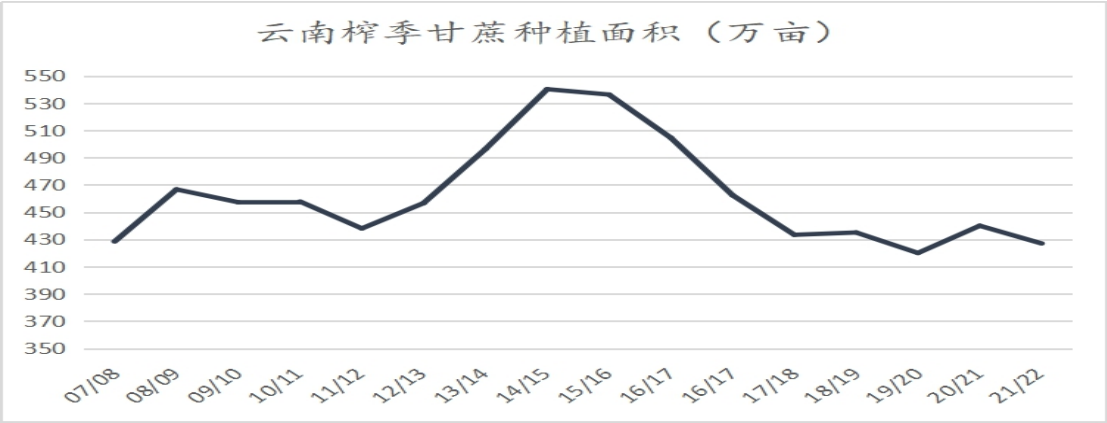
来源：云南省糖业协会 新湖研究所

图表 42：云南榨季产糖率



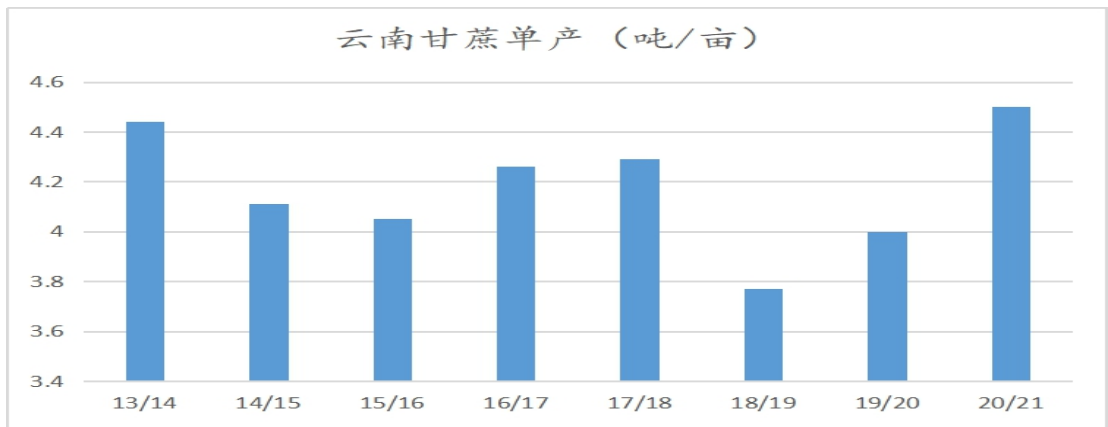
来源：云南省糖业协会 新湖研究所

图表 43：云南榨季甘蔗种植面积



来源：云南省糖业协会 新湖研究所

图表 44：云南甘蔗单产



来源：云南省糖业协会 新湖研究所

【由于欧盟甜菜糖产区受厄尔尼诺影响并不明显，本文并没有对此进行展开。但是本文综合考虑了各方因素，对包含欧盟在内的全球食糖主产国进行了 23/24 榨季产量预估。】

二、 总结

综合来看，我们认为 23/24 榨季处于厄尔尼诺的开始阶段，甘蔗受到的影响并不是非常大，但是如果此次厄尔尼诺强度较大，则会对 23/24 榨季食糖产量产生影响。但是值得注意的是，如果此次厄尔尼诺持续时间超过一个榨季，或导致 24/25 榨季全球食糖产量进一步下降，并且可能造成 24/25 榨季全球食糖产量大幅减少。

基于此，我们作出了包含可能发生厄尔尼诺现象的 23/24 榨季和 24/25 榨季的食糖产量预期。

考虑到目前糖价涨至高位，或带动一些主产国的甘蔗种植面积扩大，炼糖厂的产能也可能增加，我们预计 23/24 榨季全球食糖产量在 1.79 亿吨—1.83 亿吨左右。如果发生超强厄尔尼诺，并持续时间延长，24/25 榨季全球食糖产量或降至 1.755 亿吨左右。

根据中糖协近十年来的全球食糖消费量数据，我们可以看到，在新冠疫情之前，全球食糖消费量呈现上涨规律，考虑到后疫情时代各种消费需求的回归，同时也考虑到“健康少糖”的理念，我们预计未来两个榨季全球食糖需求量约 1.79 亿万吨。

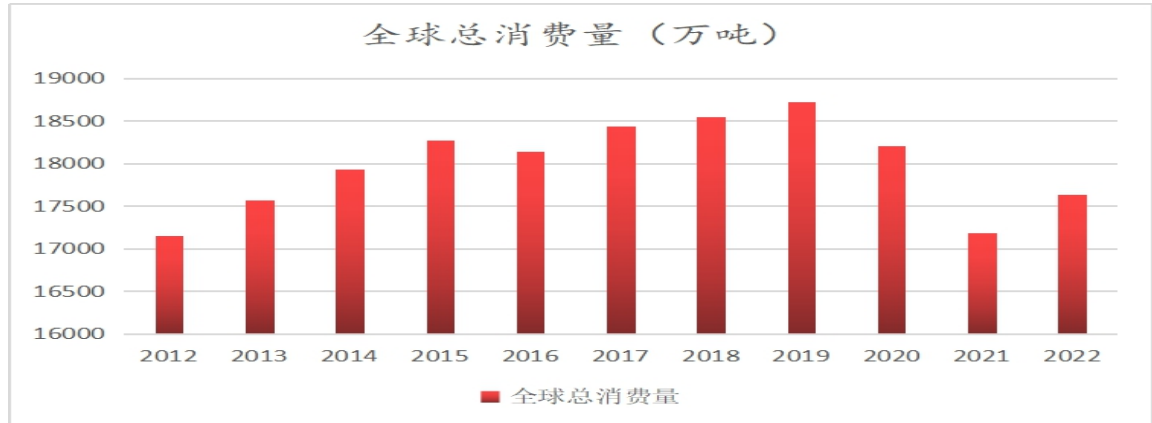
综上，正常天气下，全球食糖 23/24 榨季供需或过剩 250 万吨，全球食糖或但是在厄尔尼诺事件影响预期下，全球食糖 23/24 榨季过剩量或将较正常天气情况下减少 100—200 万吨，有可能出现供需缺口。如果 2023 年四季度出现“强”厄尔尼诺，并且厄尔尼诺现象持续时间超过一个榨季，全球食糖 24/25 榨季可能出现 350 万吨左右的供需缺口。

全球食糖产量预期（厄尔尼诺现象影响下）						
（万吨）	21/22	22/23 E （截至最新）	23/24 E （正常天气）	23/24 E （弱厄尔尼诺）	23/24 E （强厄尔尼诺）	24/25 E （厄尔尼诺现象持续一个榨季前提下）
中国	956.00	896.00	1000	950	920	890
巴西中南部	3206.37	3372.80	3750	3700	3650	3500
印度	3600.00	3280.00	3400	3350	3300	3000
泰国	1023	1102.23	880	860	820	790
欧盟	1651	1547	1650	1500	1600	1550
全球	18118	18000	18100	18000	17900	17550
全球食糖需求预期						
全球	17637	17900	17900	17900	17900	17900

全球食糖供需差预期

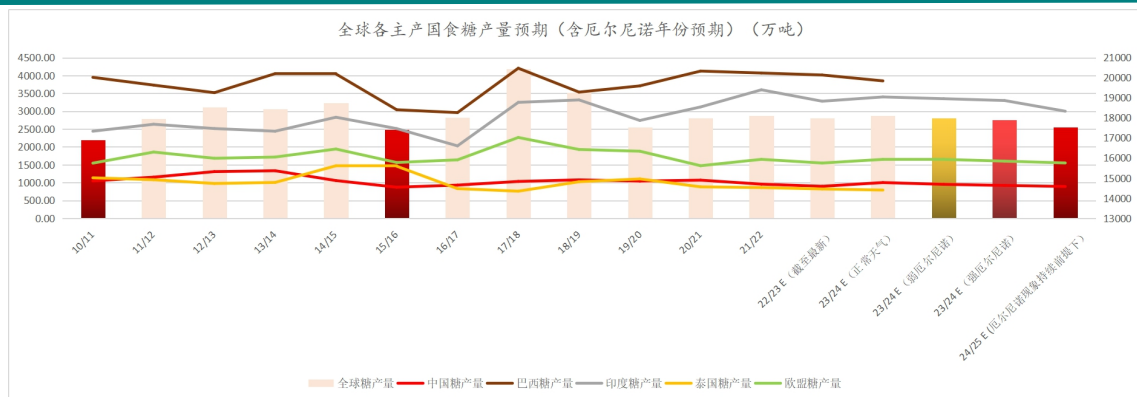
全球 481 100 200 100 0 -350

图表 45：全球食糖需求量变化



来源：中国糖业协会 新湖研究所

图表 46：全球各主产国食糖产量预期（含厄尔尼诺年份预期）



来源：新湖研究所

三、 后记：后市展望

当前国际糖价涨至 25 美分/磅以上高位，郑糖主力合约也一度涨至 7200 元/吨。预计，各主产国在利润驱动下，蔗农种植积极性会增加，种植面积有所扩大，糖厂炼糖的产能或被提高。

“物极必反”是事物运行的规律之一。目前的国内郑糖价格，已经接近历史高位。从价位及情绪上来说，已经存在“恐高”情绪。一旦利多不及预期或利空出现，盘面随时可能出现大的波动变化。但是在可能发生的极端天气面前，长期来看或许糖价真的能出现“上不言顶”的行情。

由于强厄尔尼诺大概率预期是在四季度出现，23/24 榨季压榨的甘蔗受到的影响一般，但是“强”厄尔尼诺仍可能造成全球食糖产量难达预期，稍有不慎就可能造成供需缺口。如果厄尔尼诺现象持续时间超过一个榨季，极端天气对 24/25 榨季全球食糖的产量影响或更大。

展望后期食糖价格走势，我们认为需要分榨季来看。

本榨季糖价已经涨至了分歧点，但或许仍未到反转点。虽然市场已经有部分资金在交易天气，但是在没有看到天气实际变化之前，天气市行情空间有限。对于本榨季而言，我们依然维持此前的观点：在巴西丰产的背景下，我们预计本榨季国内外糖价或在二季度至三季度逐步筑顶，巴西食糖产量高峰期的压力或糖价再次进入整理期，有回落可能。

然而长期来看，24/25 榨季的食糖产量或存在一定变数，糖价的高点或难以止步于此，如果出现“强”厄尔尼诺现象，并且持续时间超过一个榨季，全球食糖或进入短缺状态。届时，各主产国也可能出现减少食糖出口量以保证本土优先供应，从而导致国际食糖贸易流再次面临严峻挑战。长期来看，需要关注市场交易厄尔尼诺影响节点。

未来糖价将如何变化，天气的影响至关重要！

撰稿人：新潮农产品组

2023 年 6 月 16 日

审核人：刘英杰

陈燕杰

执业资格号：F3024535

投资咨询号：Z0012135

孙昭君

执业资格号：F3047243

投资咨询号：Z0015503

电话：0411-84807839

免责声明：

本报告由新潮期货股份有限公司（以下简称新潮期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新潮期货。未经新潮期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新潮期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新潮期货在最初发表本报告日期当日的判断，新潮期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新潮期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新潮期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新潮期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新潮期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。