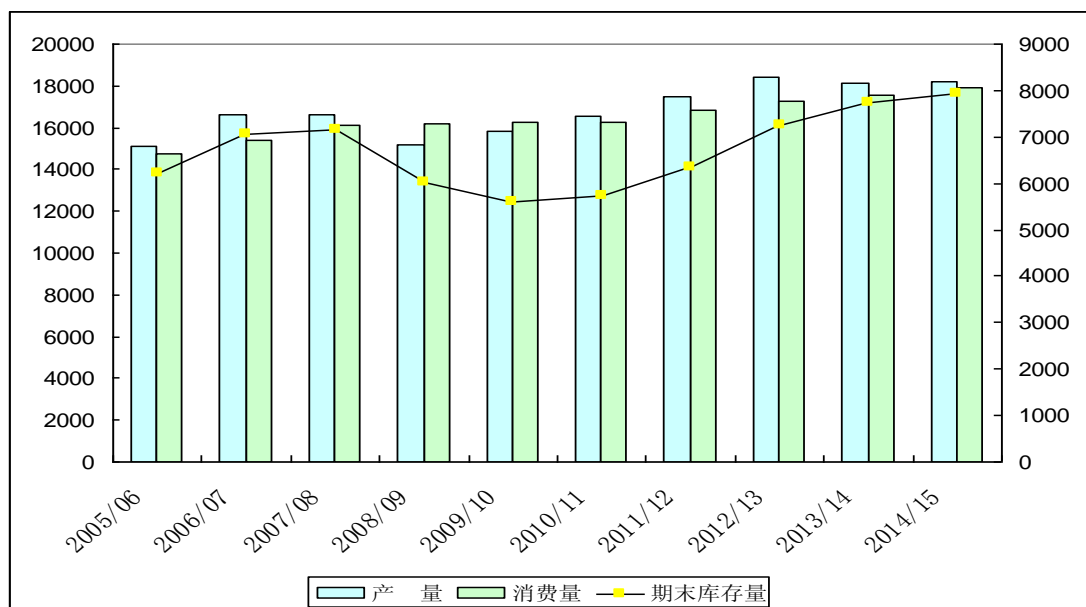


## 2014/15 年制糖期世界糖业回顾之库存篇

全球食糖市场的库存状况一直是国际糖市的风向标，随着产量的增减以及消费需求的变化，库存量呈明显的周期性波动。近十个制糖期，伴随着 2009/10 年制糖期食糖生产进入增长周期，全球市场连续五年产大于需，逐年递增的库存量成为糖市挥之不去的阴影，也是国际糖市“萎缩不前”的主要原因之一。

图 1 2005/06-2014/15 年制糖期世界食糖产消存变化图

单位：万吨原糖值



数据来源：德国 F. O. Licht 公司

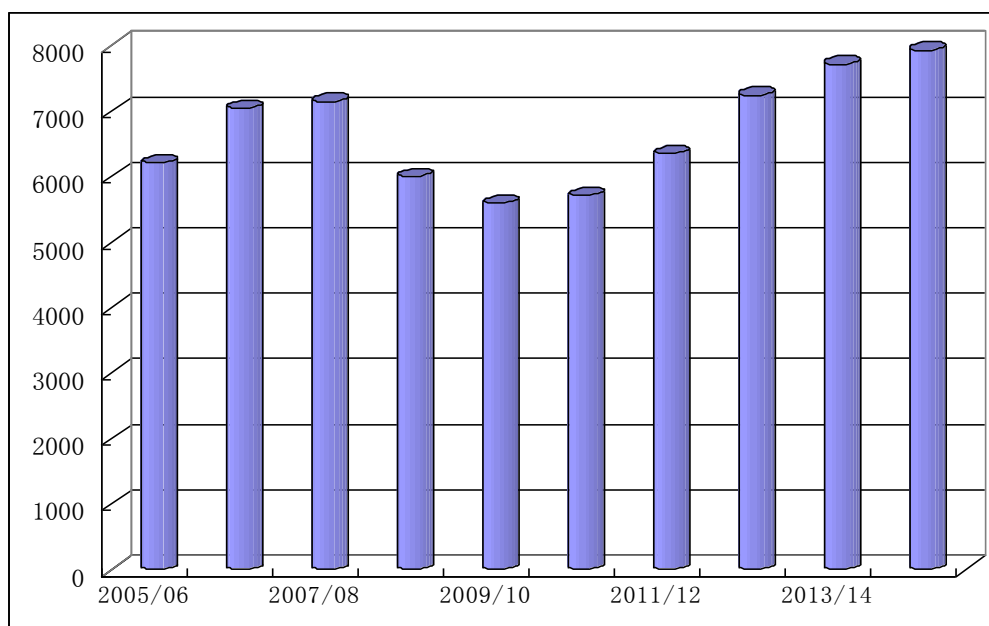
### 1、全球库存量综述

全球食糖供求平衡表在 2009/10 年制糖期出现供需缺口 409 万吨后，连续五个制糖期产大于需，平衡表进而转为供给过剩，全球期末库存量从 2009/10 年制糖期开始，一路飙升，至 2013/14 年制糖期时每年的库存量分别为：5597 万吨、5715 万吨、6358 万吨、7244 万吨和 7723 万吨，其中 2012/13 年制糖期食糖产量创历史新高，产需过

剩达到1170万吨,该制糖期库存量猛增886万吨,增长率高达13.93%。  
2014/15年制糖期,全球库存量再创新高,达到7932万吨,但增速明显放缓,仅为209万吨,同比增幅仅为2.71%。

图 2 2005/06-2014/15 年制糖期全球食糖库存变化图

单位：万吨原糖值



数据来源：德国 F. O. Licht 公司

## 2、各洲食糖库存情况概述

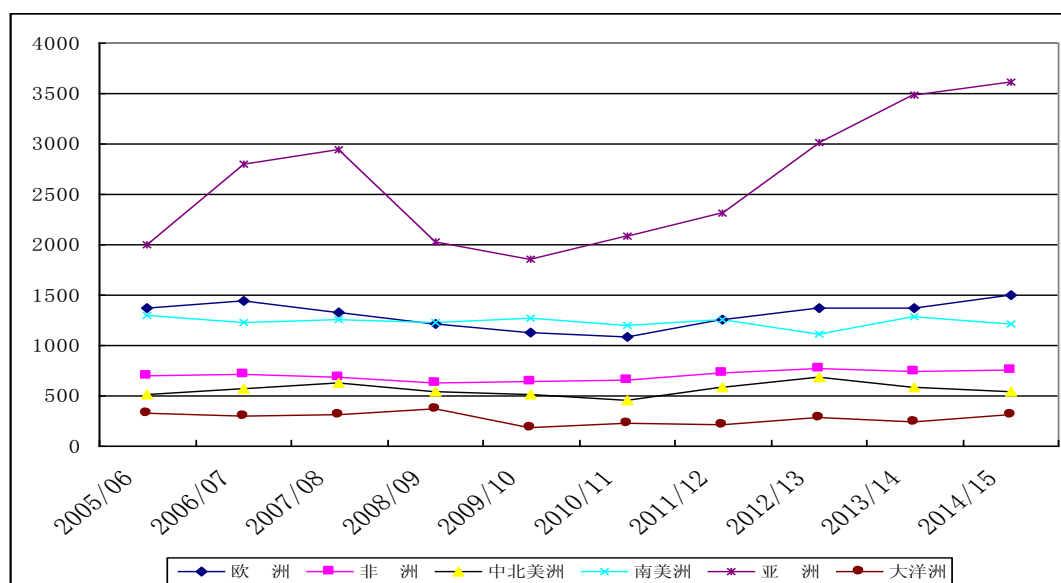
2014/15年制糖期各洲库存情况呈现“四增两减”的格局,库存量增长的洲分别为亚洲、欧洲、大洋洲和非洲,其中亚洲受泰国连续增产、印度出口不畅的拖累,库存量增长最快,从2013/14年制糖期的3489.24万吨增至3611万吨,增加122万吨;其次为欧洲,从上制糖期的1377万吨增至1493万吨,增加117万吨;大洋洲位居第三,从245万吨增至311万吨,增加66万吨;非洲排在第四位,从739万吨增至758万吨,增加19万吨。

库存量减少的两个洲中,中北美洲减幅较大,得益于墨西哥糖的

大卖,库存继续萎缩,从2013/14年制糖期的586万吨减至548万吨,减幅为6.5%;南美洲,与巴西大幅减产有关,库存量从1287万吨减至1211万吨,减幅为5.9%。

图3 2005/06-2014/15年制糖期各洲期末库存量走势图

单位:万吨原糖值



数据来源:德国 F. O. Licht 公司

### 3、世界十大食糖生产国(或地区)期末库存情况简述

2014/15年制糖期世界十大食糖生产国中库存增减变化呈现“五增五减”格局。期末库存量增加的国家有:印度、欧盟(28国)、澳大利亚、泰国和俄罗斯;减少的国家包括:巴西、巴基斯坦、中国、墨西哥和美国,各国情况分述如下:

印度:2014/15年制糖期食糖产量仍处于历史高位,国内消费量变化不大,由于国际市场价格低迷,政府出台出口补贴政策后效果不明显,大量食糖囤积在国内,库存量继2006/07年制糖期的1066万吨后再次突破1000万大关,达到1043万吨,较2013/14年制糖期增加218万吨,增量为主要产糖国(或地区)之首。

欧盟（28国）：2014/15年制糖期食糖丰产，进口量略减，出口量略增，消费量不变，库存量再创新高，达到1096万吨，较2013/14年制糖期的1001万吨，增加95万吨，增幅为9.47%。

澳大利亚：2014/15年制糖期食糖增产、出口不畅，库存实现了从上制糖期的骤减15.40%到本制糖期猛增28.49%的转变，库存量攀升至297万吨的历史高位。

泰国：连续五个制糖期国内食糖产量增加，但出口低于预期，2014/15年制糖期库存量再创新高，达到611万吨，同比增加34万吨，增量虽较2013/14年制糖期的188万吨，明显收窄，但库存仍创历史新高。

俄罗斯：2014/15年制糖期库存量增至131万吨，同比增加3万吨，增幅为1.92%。

巴西：2015年雷亚尔贬值助推出口市场，出口量增加，库存量回落至850万吨，较2013/14年制糖期的964万吨，减少114万吨，减幅为11.8%。

巴基斯坦：2014/15年制糖期食糖减产，库存量回落至117万吨，较上制糖期减少41万吨，减幅为25.8%。

中国，食糖大幅减产，加之政府加强进口管理、行业签署原糖进口自律协议，以及严打走私，在产不足需的大背景下，国内库存开始消耗，2014/15年制糖期库存量为678万吨，较上制糖期减少31万吨，减幅为4.3%。

墨西哥：国内食糖连续第二年减产，消化部分库存，2014/15年制糖期库存量为78万吨，同比减少0.47万吨，减幅为0.6%。

美国：2014/15年制糖期库存量略减，至132万吨，同比减少0.1

万吨，减幅为 0.08%。

表 1 2010/11-2014/15 年制糖期全球食糖期末库存一览表

单位：万吨原糖值

	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15
欧 洲	1088	1263	1365	1377	1493
欧盟（28 国）	700	846	962	1001	1096
俄罗斯	113	125	125	129	131
乌克兰	41	63	68	29	47
土耳其	174	171	157	160	155
非 洲	651	726	765	738	758
埃 及	169	197	191	187	188
南 非	106	117	142	127	104
中北美洲	464	586	689	586	548
墨西哥	63	88	147	78	77
古 巴	20	19	22	21	21
美 国	94	158	178	132	132
南美洲	1199	1252	1117	1287	1211
巴 西	826	883	760	964	850
哥伦比亚	65	56	63	61	57
阿根廷	129	126	109	100	139
亚 洲	2079	2314	3021	3489	3611
中 国	121	266	472	708	678
印 度	621	672	933	824	1042
巴基斯坦	161	168	121	158	117
泰 国	249	282	389	577	611

印度尼西亚	296	284	393	414	342
菲律宾	122	101	87	67	58
日本	4	4	11	13	15
越南	16	30	47	66	56
大洋洲	234	217	286	245	311
澳大利亚	217	203	273	231	297
世界总库存	5715	6358	7243	7723	7932

数据来源：德国 F. O. Licht 公司

#### 4、世界食糖市场库存消费比率情况综述

2005/06 至 2014/15 年制糖期的十年间，全球库存消费比呈周期性波动态势，其中比率最高的年份是在 2006/07 年制糖期，达到 45.85%；最低的年份出现在 2009/10 年制糖期，仅为 34.43%。此后，从 2010/11 年制糖期开始，食糖产量逐年增加，消费量变化不大，库存消费比进入上行通道，逐年递增。2014/15 年制糖期全球食糖在连续五个制糖期产大于需的大背景下，供求形势十分严峻，库存消费比攀升至 44.28%，较 2013/14 年制糖期增长 0.35 个百分点，为近十年次高水平，市场压力可见一斑。

图 4 2005/06-2014/15 年制糖期全球食糖库存消费趋势图

单位：万吨原糖值 百分比



数据来源：德国 F. O. Licht 公司