

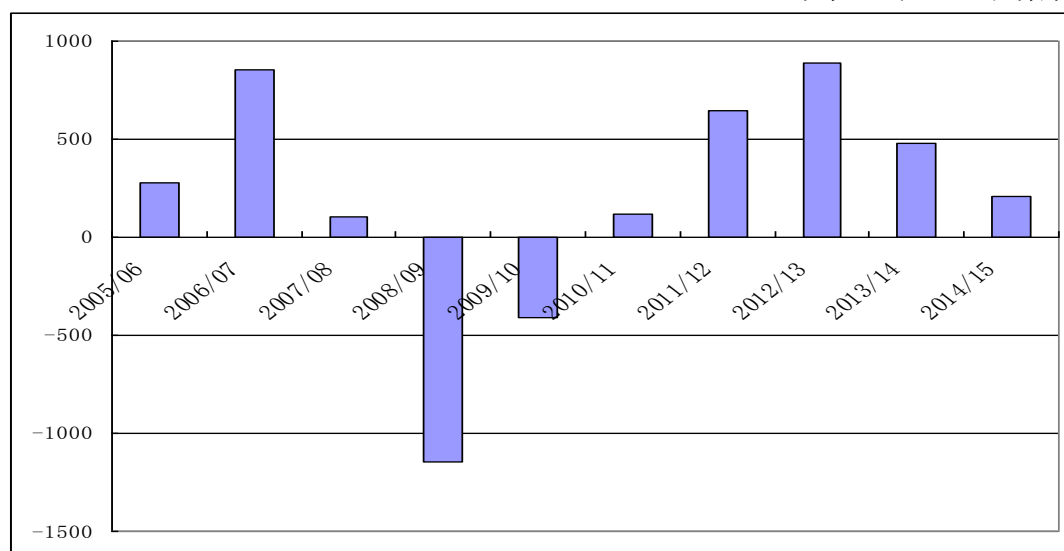
2014/15 年制糖期世界糖业回顾之供求平衡篇

全球食糖供求平衡状况是市场关注的焦点，特别是在连续五年供大于求、糖价低位运行、市场信心不足的年景，更需要有供需缺口这道曙光给市场带来信心与希望。

近十个制糖期以来，全球供求平衡表曾在 2008/09 和 2009/10 年制糖期出现产不足需，缺口分别为 1149 万吨和 409 万吨。此后，国际糖价止跌回涨，农民逐利意愿骤增，扩大糖料种植面积，加之天气条件无明显异常，食糖增产，全球供求形势在 2010/11 年制糖期出现逆转，呈现供过于求 118 万吨，2011/12 继续扩大，并 2012/13 年制糖期达到 886 万吨的峰值，2013/14 年制糖期虽有明显回落，但过剩量仍维持在 479 万吨的水平。2014/15 年制糖期全球食糖市场迎来第五个供大于求的年份，虽然过剩量大幅收窄至 209 万吨，但仍给本已庞大的全球库存加了一计重重的砝码。

图 1 2005/06-2014/15 年制糖期供求平衡状况走势图

单位：万吨原糖值



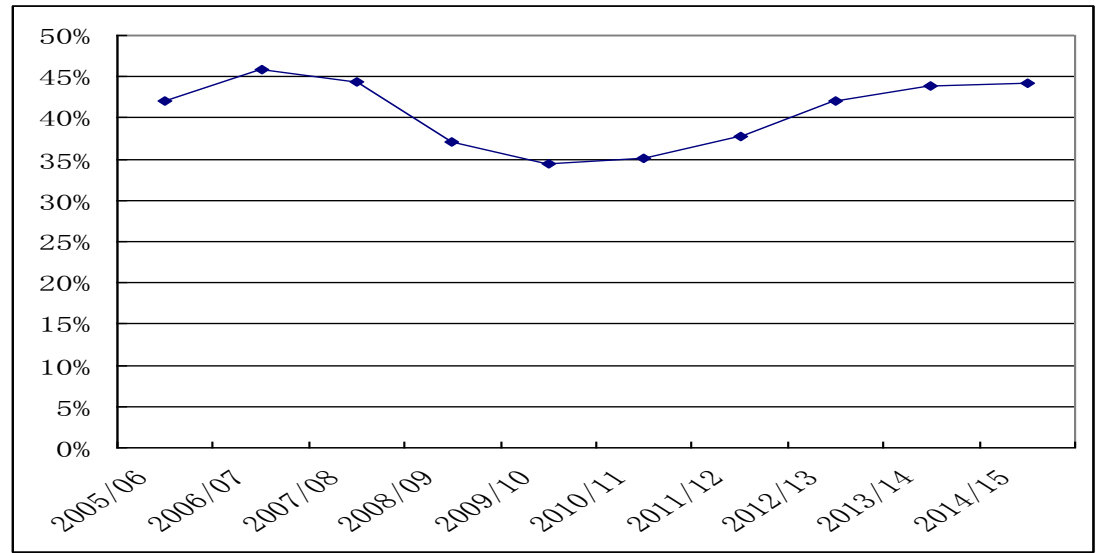
数据来源：德国 F. O. Licht 公司

从供方面看，2014/15 年制糖期期初库存 7723 万吨，食糖产量 18226 万吨，全球进口量 6314 万吨，总供量为 32262 万吨。从销方面看，2014/15 年制糖期食糖消费量 17912 万吨，出口量 6418 万吨，总销量为 24330 万吨。据此，期末库存量达到 7932 万吨，供需过剩 209 万吨，较 2013/14 年制糖期时的 479 万吨，收窄 270 万吨，降幅高达 56.32%。

存销比率是全球食糖市场的晴雨表，近十年间，该比率从 2009/10 年制糖期 34.43% 的低点反弹，2014/15 年制糖期达到 44.28%，虽低于 2006/07 年制糖期的 45.85%，但仍属比率较高的年份，市场压力可见一斑。未来相当长一段时间内国际市场将面临消化库存的大问题，国际糖市摆脱供给过剩的压力绝非一朝一夕。

图 2 2005/06-2014/15 年制糖期存销比率走势图

单位：万吨原糖值



数据来源：德国 F.O.Licht 公司

表 1 2010/11-2014/15 年制糖期全球食糖供求平衡一览表

单位：万吨原糖值

制糖期	供 量	销 量	期末	过剩	存销
-----	-----	-----	----	----	----

	期初库存	产 量	进口量	消费量	出口量	库存	与缺口	比率
2010/11	5597	16520	6000	16278	6124	5715	118	35.11%
2011/12	5715	17458	6074	16842	6047	6358	643	37.75%
2012/13	6358	18410	6399	17239	6684	7244	886	42.02%
2013/14	7244	18140	6348	17581	6428	7723	479	43.93%
2014/15	7723	182257	6314	17912	6418	7932	209	44.28%

数据来源：德国 F. O. Licht 公司