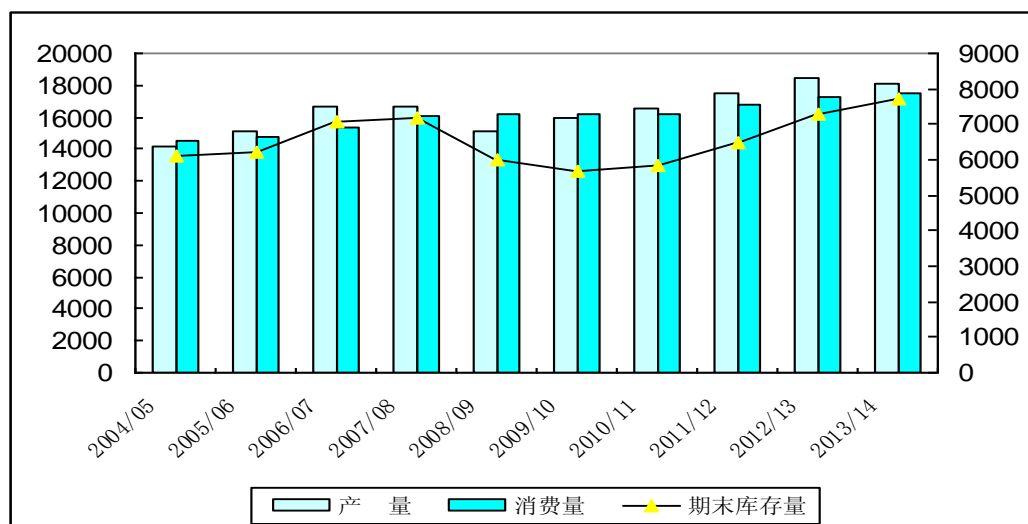


2013/14 年制糖期世界糖业回顾之库存篇

全球食糖市场库存量随着产量、消费量以及贸易量的变化呈周期性波动态势。随着 2009/10 年制糖期食糖生产进入增产周期，并连续四年供给过剩，逐年递增的库存量成为业界关注的焦点，2013/14 年制糖期期末库存量在达到 7727.05 万吨，为十年最高。

2004/05-2013/14 年制糖期世界食糖产消存比照图

单位：万吨原糖值



数据来源：德国 F.O.Licht 公司

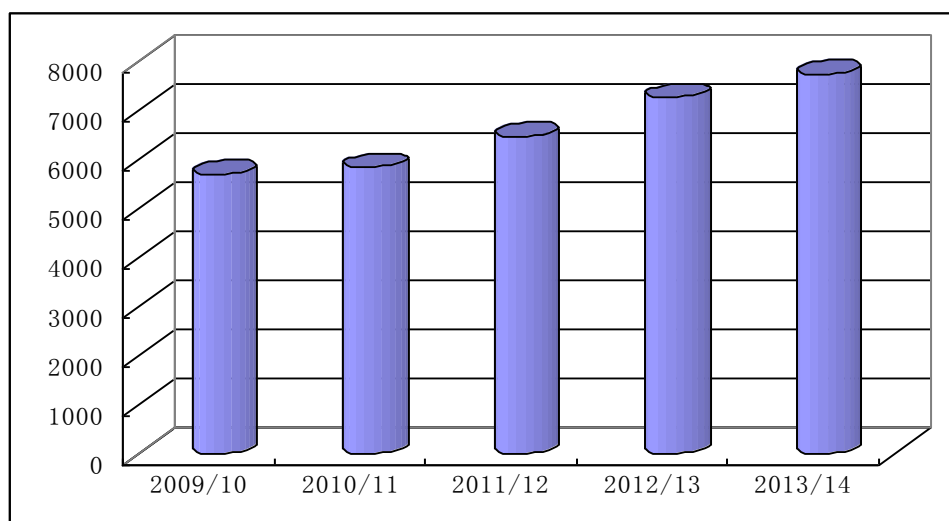
注：所有数据按统一制糖期计算（10 月- 9 月）

1、世界食糖库存量综述

2009/10 至 2013/14 年制糖期的五年间，全球食糖供求平衡表在 2009/10 年制糖期出现供应缺口 320.79 万吨后，转而进入供给过剩的通道，连续四个制糖期产大于需，全球期末库存量也从 2009/10 年制糖期的 5700.49 万吨开始，一路飙升，至 2012/13 年制糖期时依次为 5834.85 万吨、6476.43 万吨和 7259.40 万吨，增幅分别为 2.36%、11%和 12.09%。2013/14 年制糖期，全球库存量进一步攀升至 7727.05 万吨，为十年最高值，但增速明显放缓，同比增幅仅为 6.44%。

2009/10-2013/14 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

注：所有数据按统一制糖期计算（10月-9月）

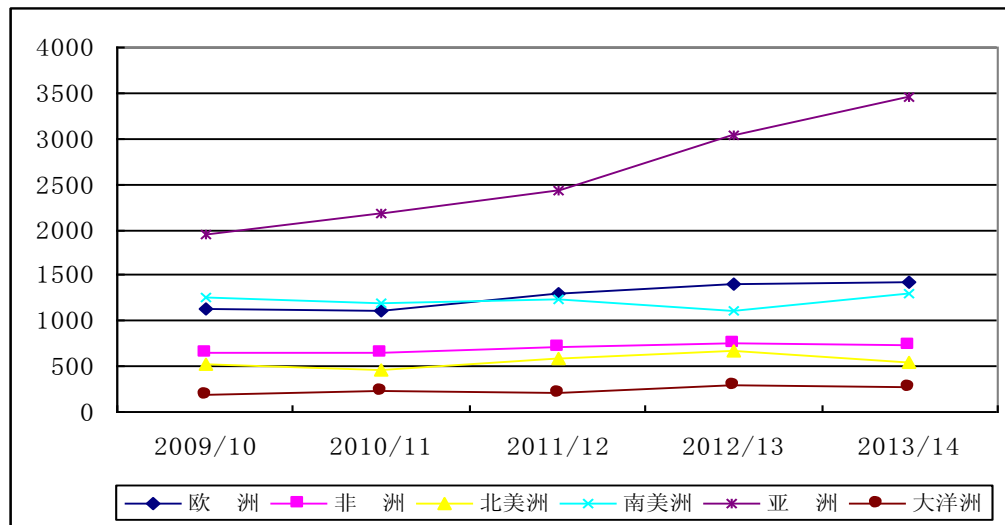
2、各洲食糖库存情况概述

2013/14 年制糖期各洲食糖库存情况呈现“三增三减”的局面，增长的三个洲分别为亚洲、南美洲和欧洲，其中亚洲位居榜首，从 2012/13 年制糖期的 3035.19 万吨增至 3457.79 万吨，增长 422.6 万吨，增幅为 13.9%；其次为南美洲，从 2012/13 年制糖期的 1101.33 万吨增至 1296.30 万吨，增长 194.97 万吨，增幅为 17.7%；欧洲变化不大，从 1408.28 万吨增至 1419.47 万吨，增长 11.19 万吨，增幅为 0.8%。

库存量减少的三个洲的情况是中北美洲，库存量从 2012/13 年制糖期的 666.07 万吨减至 548.58 万吨，减少 117.49 万吨，减幅为 18%；其次为大洋洲，从 287.53 万吨减至 262.91 万吨，减少 24.62 万吨，减幅为 9%；非洲略减，从 760.99 万吨减至 742.00 万吨，减少 18.99 万吨，减幅为 2%。

2009/10-2013/14 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

注：所有数据按统一制糖期计算（10月-9月）

3、世界十大食糖生产国（或地区）期末库存情况简述

2013/14 年制糖期，世界十大食糖生产国（或地区）中库存量增减变化呈现“五增五减”格局。期末库存量增加的国家有：巴西、中国、欧盟（28 国）、泰国和巴基斯坦；减少的国家包括：印度、美国、墨西哥、俄罗斯和澳大利亚。

泰国，连续四个制糖期国内食糖增产，国内消费量虽有所增加，但出口不畅，2013/14 年制糖期库存量再创新高，达到 642.46 万吨，同比增加 253.74 万吨，增幅为 65.28%。

中国，国际市场价格低迷，配额外进口有利可图，进口量猛增，仍为全球第一大食糖进口国。与此同时，国内需求疲弱，食糖销售不旺，2013/14 年制糖期库存量再创新高，达到 692.96 万吨，较 2012/13 年制糖期增加 227.89 万吨，增幅为 49%。

巴基斯坦，连续四个制糖期食糖增产，库存量不断增加，2013/14 年制糖期达到 164.58 万吨，为近十年第三高水平，较上制糖期增加

43.9 万吨，增幅为 36.38%。

巴西，2013/14 年制糖期受国际糖价低迷，利润甚微，出口量减少影响，加之印度和泰国出口增大，挤占部分市场份额，库存量攀升至 982.65 万吨，较 2012/13 年制糖期的 758.78 万吨，增加 223.87 万吨，增幅为 29.50%，为十年最高值。

欧盟（28 国），虽然食糖减产，但由于结转库存较高，2013/14 年制糖期库存量仍再创十年新高，至 1058.34 万吨，较 2012/13 年制糖期的 1009.5 万吨，增加 48.48 万吨，增幅为 4.84%。

墨西哥，国内食糖减产加之出口数量增加，2013/14 年制糖期库存量仅为 76.40 万吨，同比减少 70.21 万吨，减幅为 47.89%。

美国，受食糖减产、国内供应偏紧的影响，2013/14 年制糖期库存量回落至 92.51 万吨，同比减少 61 万吨，减幅为 39.74%。

印度，得益于政府提高进口关税和实施出口补贴政策，2013/14 年制糖期库存量仅为 837.31 万吨，较 2012/13 年制糖期的 934.31 万吨，同比减少 97 万吨，减幅为 10.38%。

澳大利亚，食糖产量骤减、出口量略增，2013/14 年制糖期库存量 248.58 万吨，同比减少 97 万吨，减幅为 10.38%。

俄罗斯，国内食糖大幅减产，进口量不足，消化现有库存，2013/14 年制糖期库存量降至 117.80 万吨，减少 7.63 万吨，减幅为 6.08%。

2009/10-2013/14 年制糖期各国食糖期末库存量

单位：万吨原糖值

| | 2009/10 | 2010/11 | 2011/12 | 2012/13 | 2013/14 |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 欧洲 | 1137.52 | 1111.54 | 1290.97 | 1408.28 | 1419.47 |
| 欧盟（28 国） | 762.65 | 723.95 | 876.77 | 1009.5 | 1058.34 |
| 俄罗斯 | 123.27 | 113.19 | 125.49 | 125.43 | 117.80 |

| | | | | | |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 乌克兰 | 30.96 | 41.36 | 62.85 | 67.51 | 21.99 |
| 土耳其 | 168.76 | 174.21 | 171.93 | 155.69 | 160.80 |
| 非洲 | 642.62 | 650.82 | 713.42 | 760.99 | 742.00 |
| 埃及 | 163.38 | 169.00 | 197.23 | 190.72 | 174.01 |
| 南非 | 114.65 | 105.99 | 117.44 | 141.65 | 134.26 |
| 北美洲 | 519.28 | 464.31 | 586.09 | 666.07 | 548.58 |
| 墨西哥 | 80.23 | 62.59 | 87.56 | 146.61 | 76.40 |
| 古巴 | 21.67 | 19.97 | 18.57 | 23.37 | 21.37 |
| 美国 | 128.39 | 94.07 | 158.05 | 153.51 | 92.51 |
| 南美洲 | 1260.16 | 1189.05 | 1244.45 | 1101.33 | 1296.30 |
| 巴西 | 916.23 | 816.28 | 876.47 | 758.78 | 982.65 |
| 哥伦比亚 | 53.02 | 65.14 | 56.00 | 63.05 | 58.97 |
| 阿根廷 | 134.53 | 128.95 | 125.67 | 107.75 | 94.53 |
| 亚洲 | 1949.08 | 2184.39 | 2423.24 | 3035.19 | 3457.79 |
| 中国 | 246.67 | 111.95 | 257.92 | 465.07 | 692.96 |
| 香港 | 0.73 | 1.29 | 1.56 | 1.24 | 1.20 |
| 印度 | 476.97 | 630.67 | 692.04 | 934.31 | 837.31 |
| 巴基斯坦 | 79.05 | 160.88 | 168.37 | 120.68 | 164.58 |
| 泰国 | 140.71 | 249.46 | 282.42 | 388.72 | 642.46 |
| 印度尼西亚 | 298.46 | 295.97 | 282.52 | 347.43 | 305.19 |
| 菲律宾 | 81.24 | 121.69 | 101.05 | 87.48 | 65.01 |
| 日本 | 9.73 | 5.70 | 10.04 | 10.99 | 13.49 |
| 越南 | 11.84 | 16.14 | 29.44 | 46.74 | 66.54 |
| 大洋洲 | 191.82 | 234.72 | 218.26 | 287.53 | 262.91 |
| 澳大利亚 | 172.69 | 217.42 | 202.85 | 273.08 | 248.58 |
| 总库存量 | 5700.49 | 5834.85 | 6476.43 | 7259.40 | 7727.05 |

数据来源：德国 F. O. Licht 公司

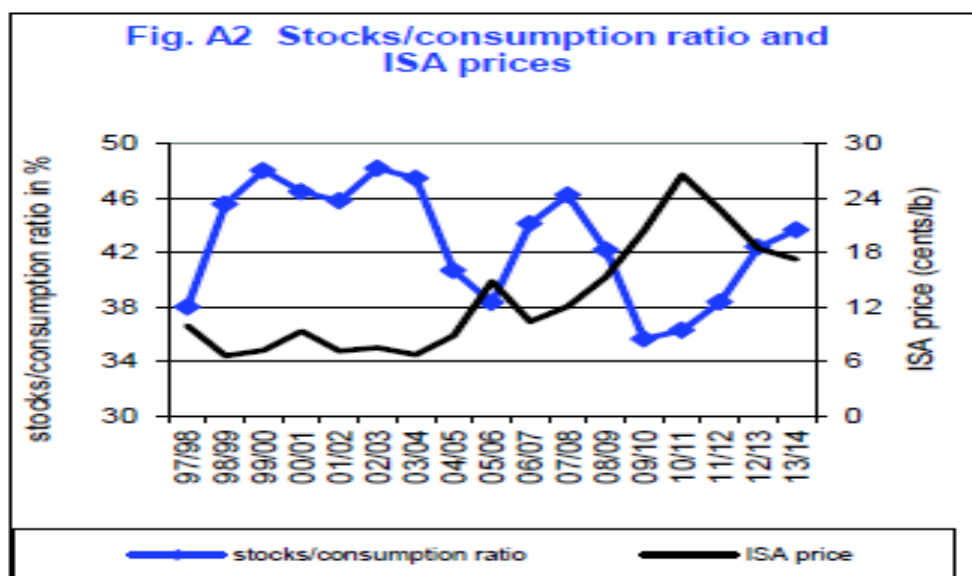
注：所有数据按统一制糖期计算（10月-9月）

4、世界食糖市场库存消费比率情况综述

库存消费比对世界市场价格活跃度产生重要的影响，两者之间存在强大的负相关性。如图所示，国际糖业组织将近 17 年来的库存消费比与国际食糖协定价格（ISA）的变化进行了比对。

库存消费比和国际食糖协定价格变化趋势图

单位：百分比 美分/磅

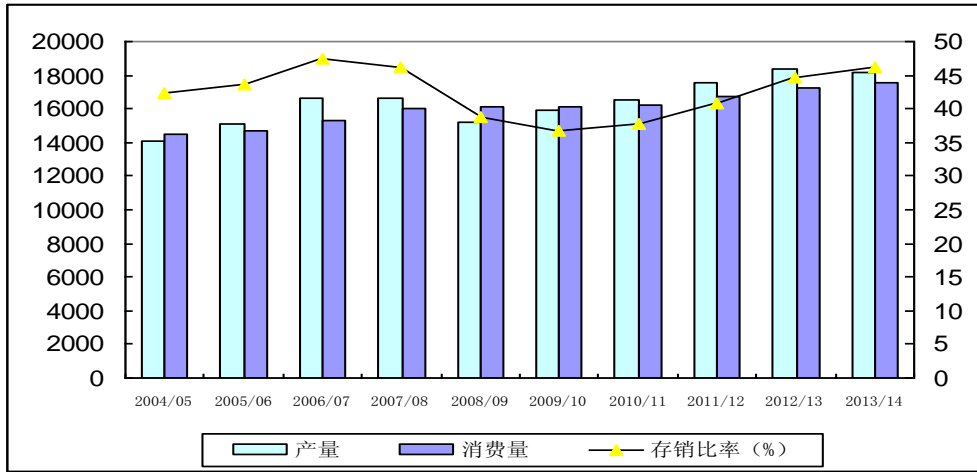


数据来源：国际糖业组织（ISO）

2004/05 至 2013/14 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出现在 2006/07 年制糖期，达到 45.98%；最低的年份是在 2009/10 年制糖期，仅为 35.18%。从 2010/11 年制糖期开始，食糖产量逐年增加，库存消费比进入上行通道，至 2012/13 时的比率依次为 35.92%、38.57%和 42.17%。2013/14 年制糖期全球食糖供求形势更加严峻，库存消费比攀升至 44.11%，较 2012/13 年制糖期增加了 1.94 个百分点，市场压力可见一斑。

2009/10-2013/14 年制糖期全球产量消费量和存销比率

单位：万吨原糖值 百分比



数据来源：德国 F. O. Licht 公司

注：所有数据按统一制糖期计算（10月-9月）