

4月下半月巴西中南部生产数据点评

国投安信农产品

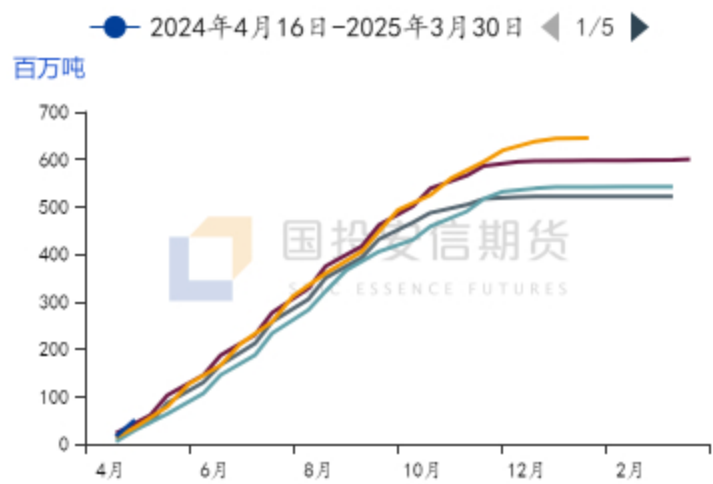
4月下半月巴西中南部的生产数据偏空，甘蔗压榨量同比大幅增加，制糖比例也明显增加、出糖率提升，产糖量同比增加幅度较大。不过，一季度巴西中南部地区较为干旱，对甘蔗的生长产生了一定影响，目前市场对单产的分歧依然较大，关注后续数据。

具体来看，4月下半月巴西中南部地区压榨甘蔗3457.5万吨，同比增加61.3%。甘蔗ATR为115.63千克/吨蔗，同比增加2.8%。制糖比例为48.37%，同比增加4.84个百分点。产糖量为184.3万吨，同比增加84.25%。产乙醇15.15亿升，同比增加51.85%。

24/25榨季截至4月底，巴西中南部地区共压榨甘蔗5061.2万吨，同比增加43.41%。甘蔗ATR为112.96千克/吨蔗，同比增加2.03个百分点。甘蔗制糖比为46.96%，同比增加5.54个百分点。产糖量为255.8万吨，同比增加65.91%。产乙醇23.6亿升，同比增加32.42%。

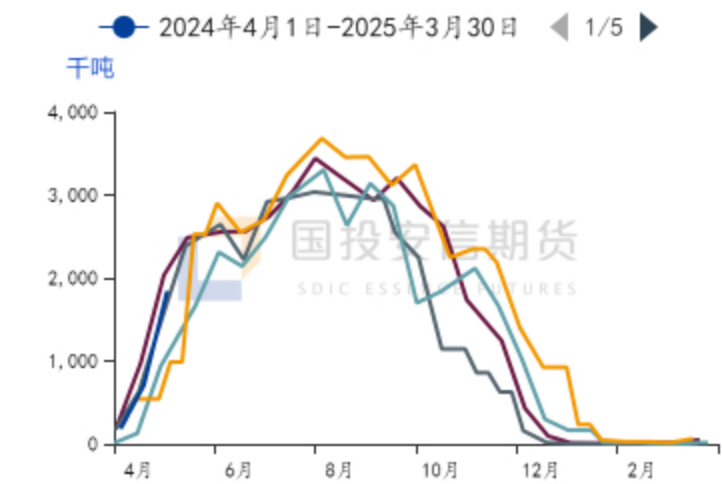
乙醇销售方面，2024年4月巴西中南部地区共销售乙醇28.5亿升，同比增加35.75%。其中无水乙醇销量为9.28亿升，同比增加6.32%；含水乙醇销量为19.2亿升，同比增加56.65%。目前醇油比价在65.4%左右，比价相对较低，有利于乙醇的消费。另外，去年下半年至今乙醇在巴西燃料市场中的份额持续增加，利多乙醇价格。糖醇价差方面，近期美糖下跌幅度较大，糖醇比价下降至4.3美分附近。糖醇比价依然较高，预计制糖比维持高位。

图1：巴西中南部累计甘蔗产量



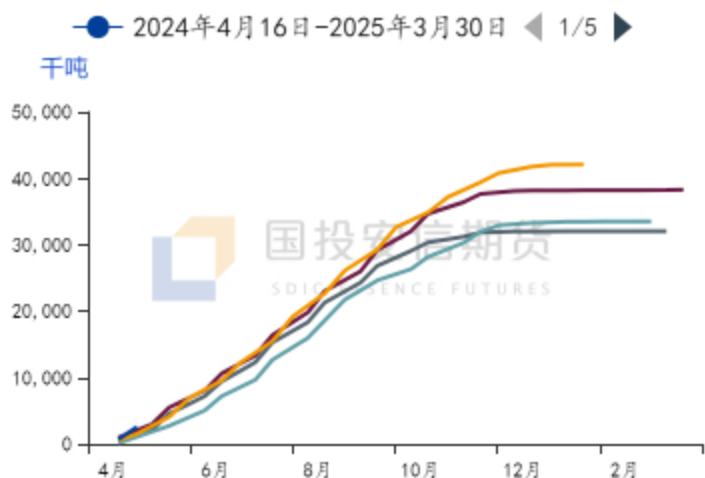
数据来源：UNICA

图2：巴西中南部双周产糖量



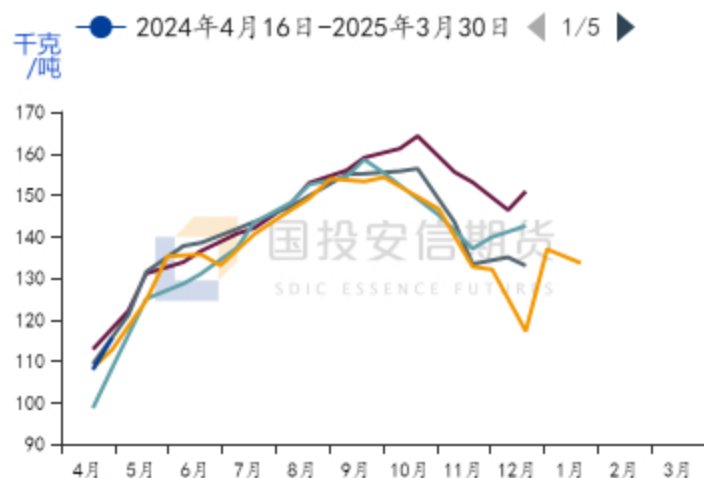
数据来源：Bloomberg

图3: 巴西中南部累计产糖量



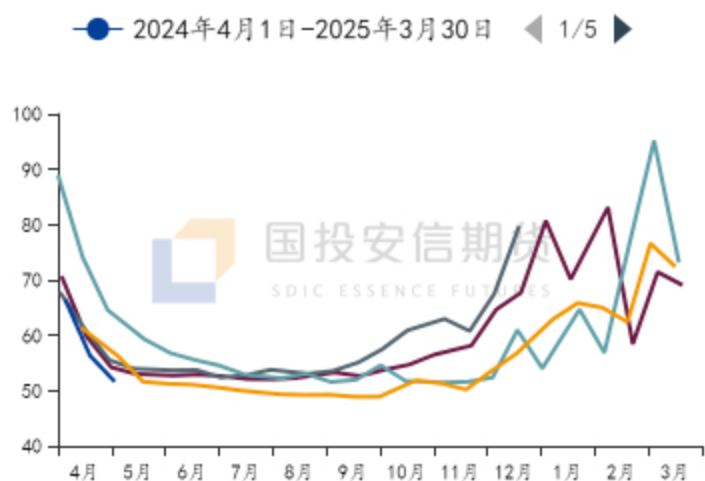
数据来源: UNICA

图4: 巴西中南部甘蔗双周ATR



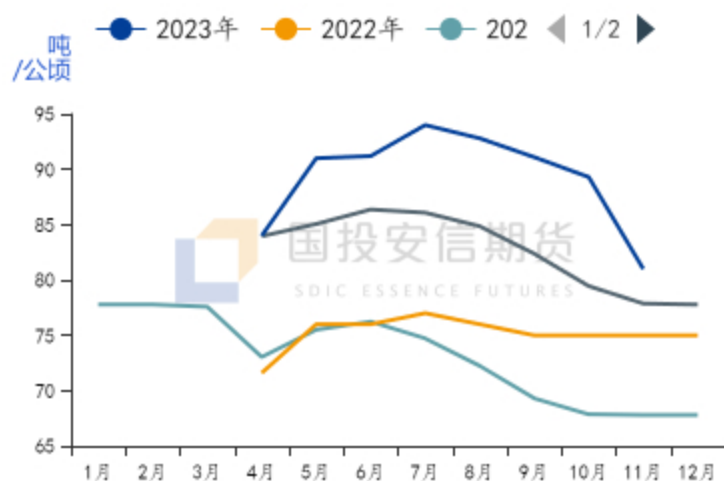
数据来源: UNICA

图5: 巴西中南部甘蔗制乙醇比



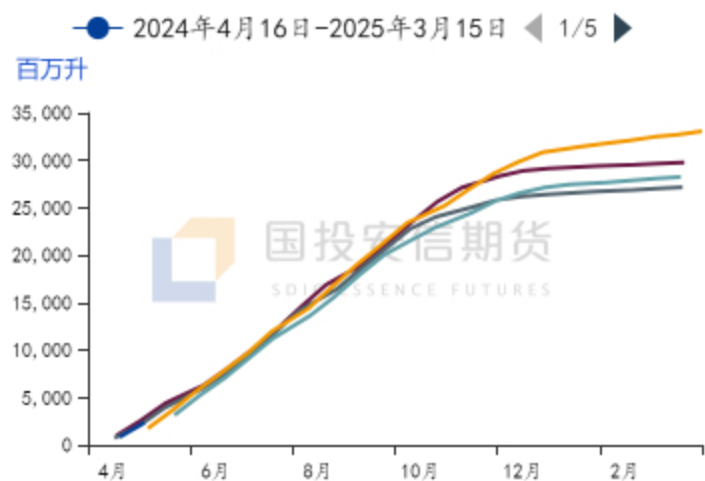
数据来源: Bloomberg, UNICA

图6: 巴西中南部甘蔗单产



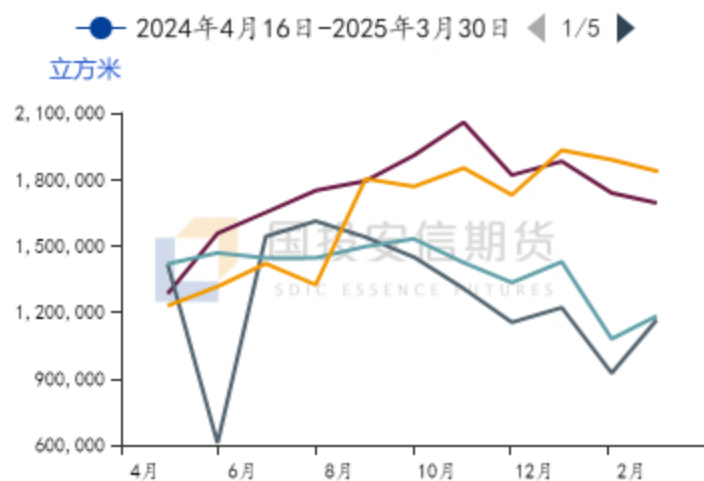
数据来源: UNICA

图7: 巴西中南部全部乙醇产量



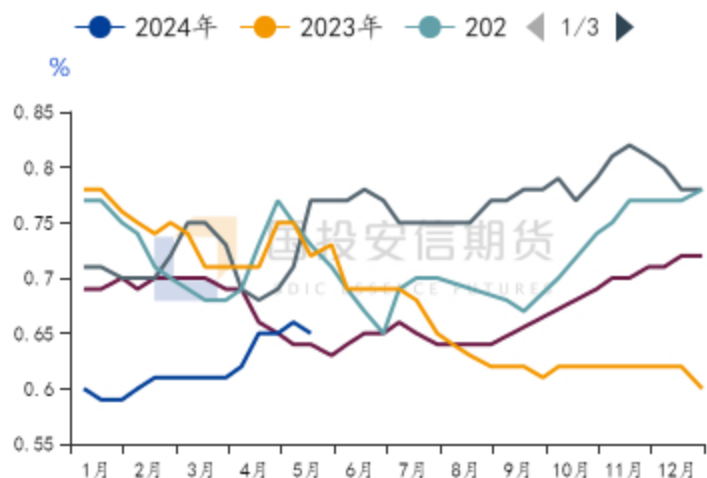
数据来源: Bloomberg, Bloomberg

图8: 巴西中南部含水乙醇销量



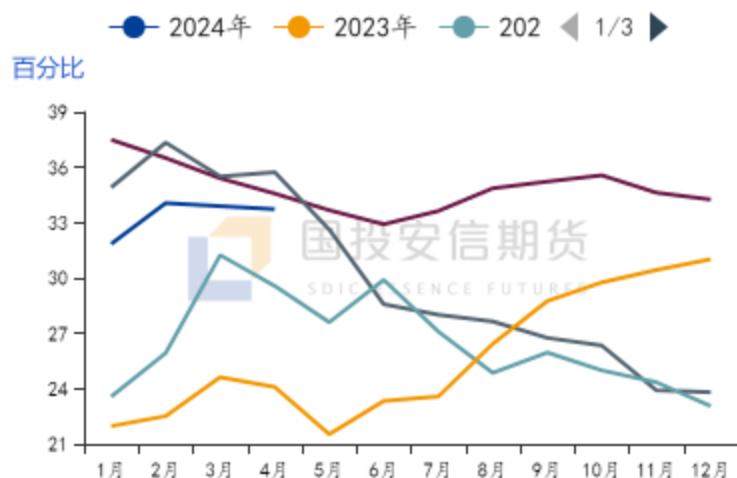
数据来源: Bloomberg, Bloomberg

图9：巴西醇油比价季节图



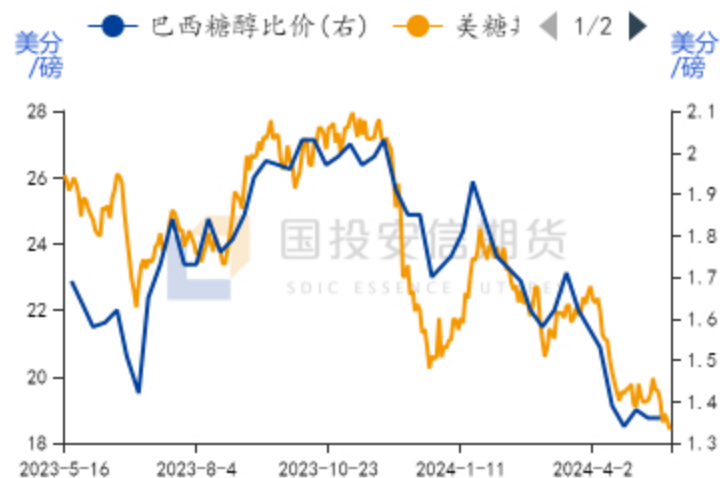
数据来源：Bloomberg, UNICA

图10：含水乙醇在巴西燃料市场中的市场份额



数据来源：

图11：巴西糖醇比价



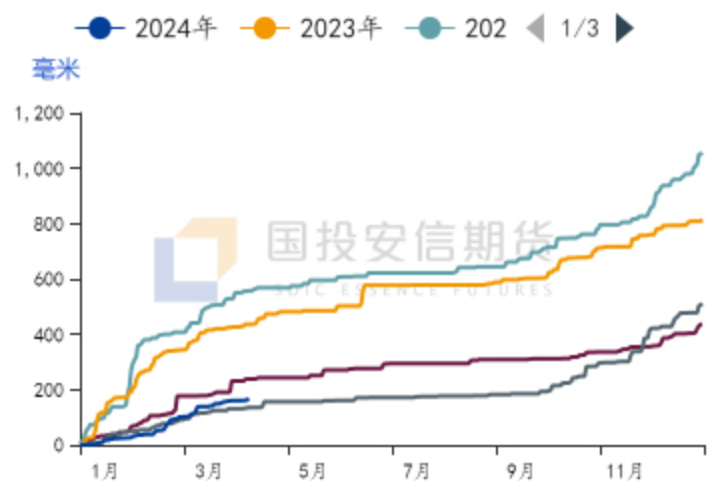
数据来源：Bloomberg

图12：巴西雷亚尔与美糖期货价格



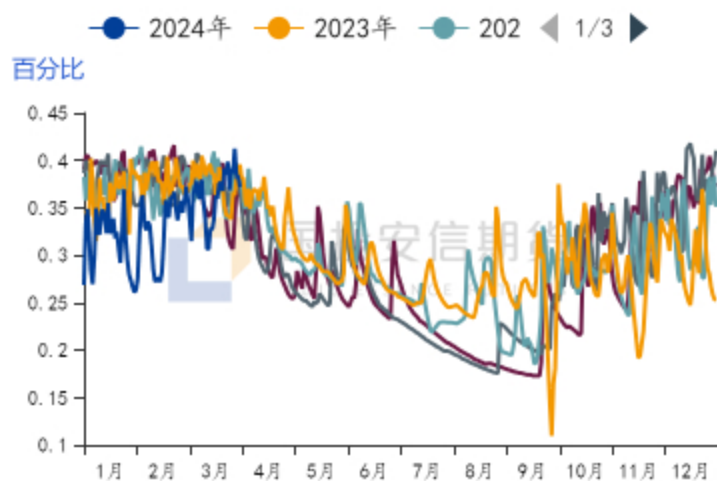
数据来源：Bloomberg

图13：巴西中南部累计降雨量



数据来源：NOAA

图14：巴西中南部土壤湿度



数据来源：NOAA

免责声明

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。