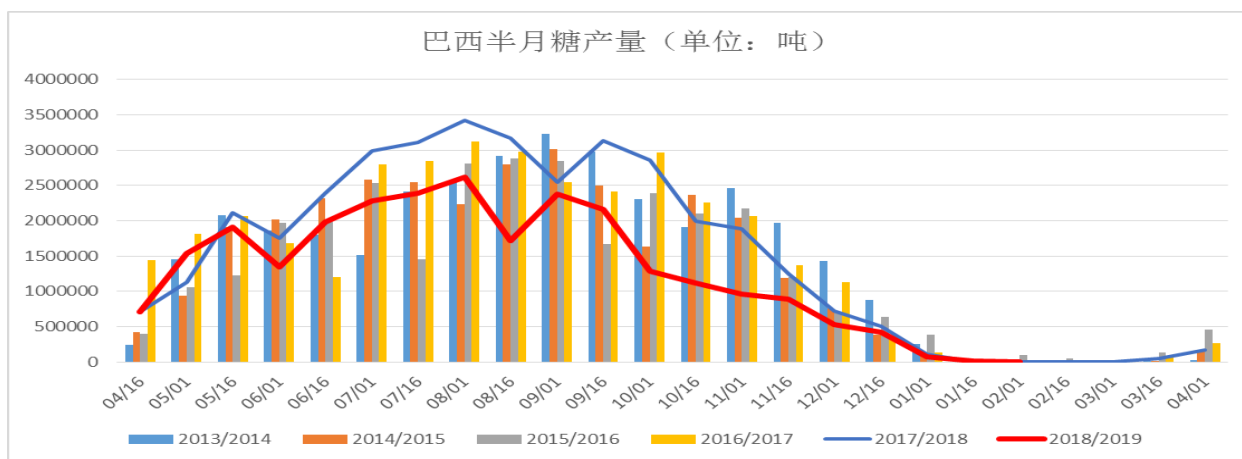
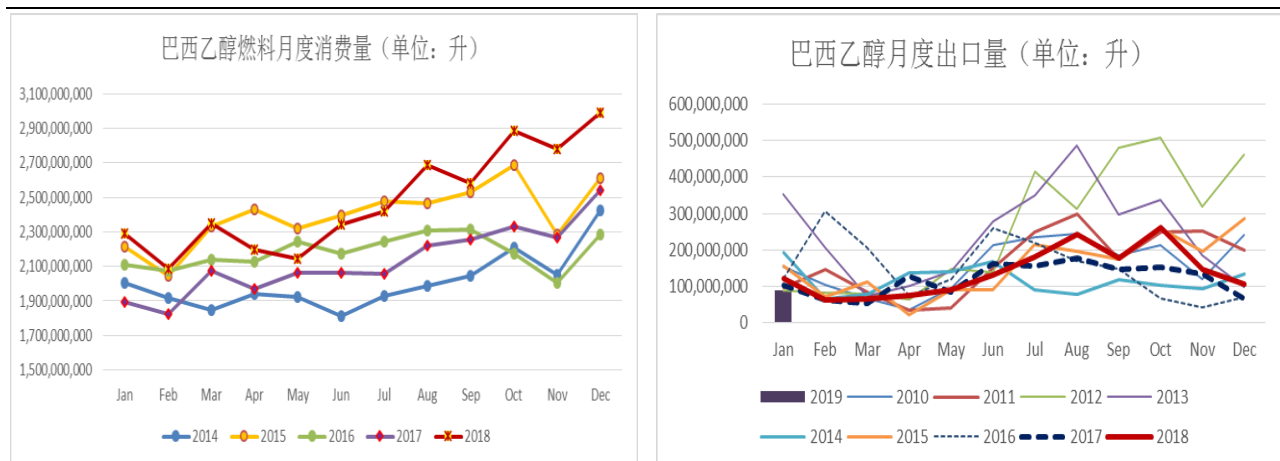


2019/20 榨季巴西糖预计将环比增产

2018/19 榨季巴西产糖工作基本结束。榨季期间由于产乙醇的收益高于产糖，糖厂更倾向于生产乙醇。截至 1 月底，巴西中南部累计压榨甘蔗约 5.633 亿吨，同比减少 3.52%；累计产糖 2636 万吨，同比减少 26.44%；累计产乙醇 302.90 亿升，同比增加 19.57%；累计制糖比为 35.44%，去年同期为 46.9%；累计甘蔗出糖率为 138.58 千克/吨，去年同期为 137.34 千克/吨。截至 1 月底，本榨季巴西中南部累计产糖量同比减少 947.62 万吨。

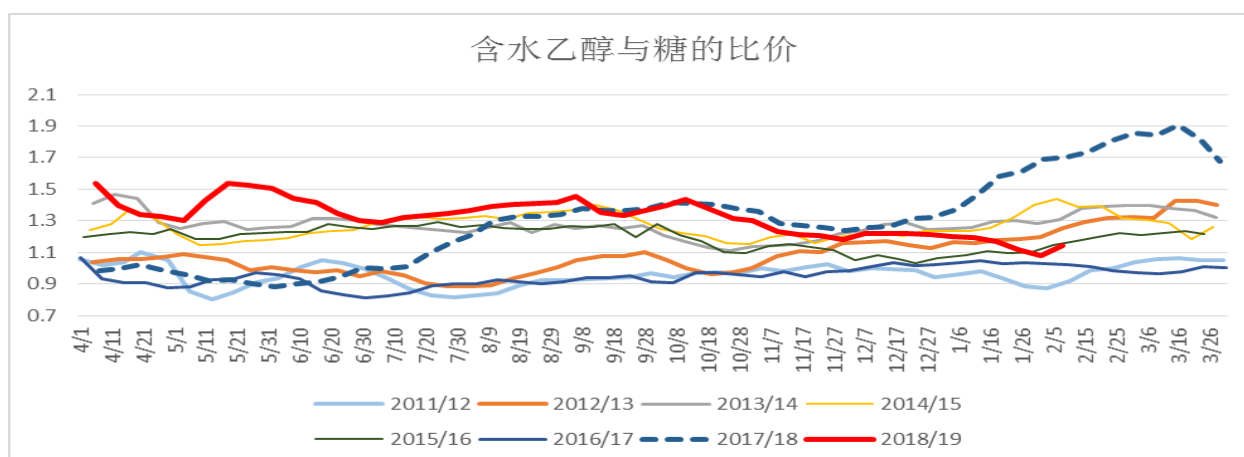


巴西乙醇大部分用于国内消费，少量用于出口。据某组织机构数据显示，巴西 2018 年全年国内无水燃料乙醇消费量约 103.55 亿升，含水燃料乙醇的消费量达到约 193.85 亿升。巴西 2018 年全年乙醇出口量为 16.57 亿升。



同时我们也注意到,虽然在 2018 年巴西国内糖厂产乙醇对比产糖收益较高,但是在过去的一年多时间里醇糖比价却是在持续震荡下跌的,乙醇对糖的优势在减弱。

据巴西某研究机构的数据,以含水乙醇与糖的比价为为例,18 年 3 月 16 日比价达到 1.903796 的高点,而近期最新数据仅有 1.142704,作为比照,去年同期为 1.704684。由此预计新榨季巴西国内制糖比可能回升。



另外,目前巴西国内乙醇库存积压,加上去年 12 月和今年 1 月甘蔗主产区降雨偏少,而近期降雨增加,甘蔗生长条件好转。巴西国内糖厂可能计划推迟压榨,一方面可以消耗部分乙醇库存,另一方面可以促成下一榨季更高的甘蔗产量。

综上主要基于乙醇对糖的优势在减弱、乙醇库存积压、甘蔗产量预期增加的几点考虑，2019/20 榨季巴西糖产量预计将环比上升。