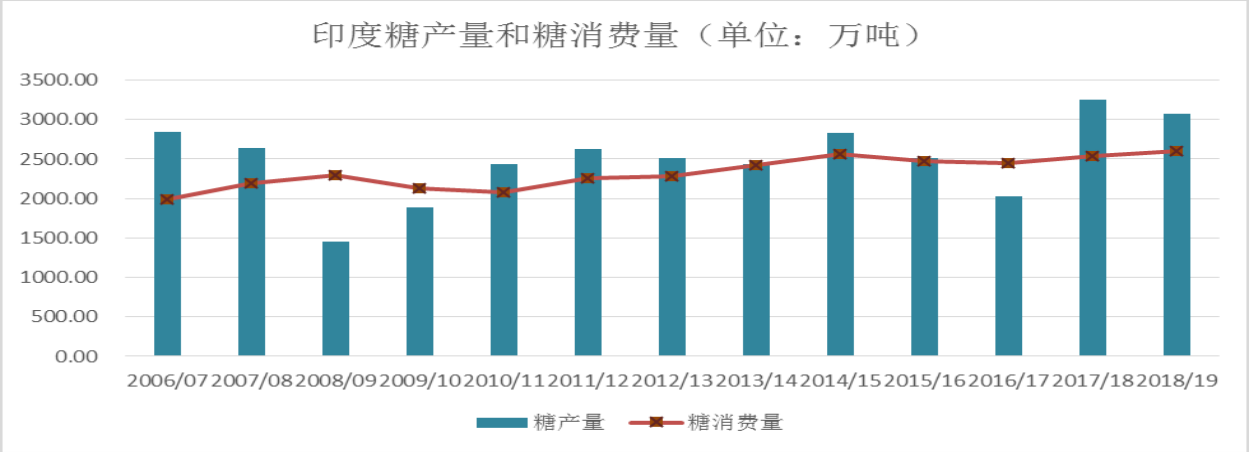
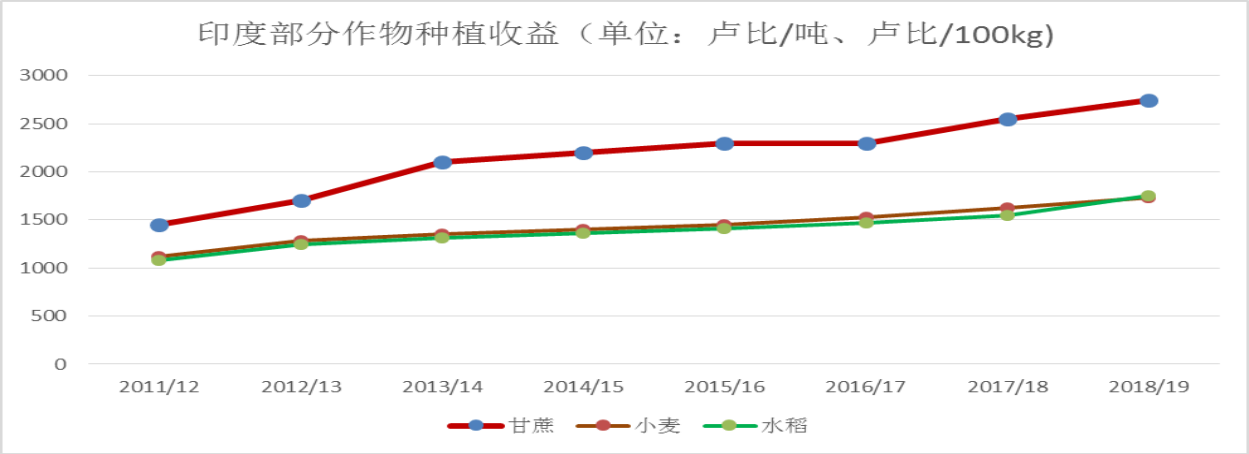
印度甘蔗糖产业压力大

印度取代巴西头号产糖国的地位，目前是世界上最大的糖生产国，最新本榨季糖产量预估为 3070 万吨。同时印度也是全球最大的糖消费国，食糖年消费量在 2600 万吨左右。全国有 2500-3000 万的蔗农，在糖厂工作的工人约占国内工人数量的一半。



以往印度国内糖产量产不足需，或者略微过剩，但近两年得益于国内一系列利好蔗农的政策，包括高补贴、政府制定的高 FRP，虽然甘蔗款兑付经常延迟，蔗农、糖厂、政府三方也时常爆发冲突性事件，但蔗款最终会被全额支付给蔗农，所有甘蔗也都会被分属的糖厂收购，并且没有中间商赚差价，最最重要的是，种植甘蔗的收益远高于种植其它经济作物，等等优势使得印度农民种植甘蔗的热情不减。



印度在全球几大糖主产国中的蔗价是最高的，吨糖成本远高于巴西，以 17/18 榨季为例，巴西产一吨糖的成本为 345.35 美元，而印度达到 535 美元。印度糖出口在国际上并不具备价格上的优势。

印度 17/18 榨季糖结转库存较前一榨季大幅攀高，本榨季虽然糖产量最新预估环比减产，但产需依旧过剩，且根据最新的压榨进度来看最终是否减产仍存疑，因此本榨季印度国内库存压力预计继续增加。

综上，一边是高成本导致的高糖价，出口成了难题，一边是连续供需过剩所致的空前的高库存，国内产业政策又激励蔗农多种植甘蔗，印度甘蔗糖产业压力大，后续提高制醇比或许是出路。