

2014年8月18日

白糖

研发中心

于中华

研究员, 期货执业证书编号 F0296208

yuzh@dxqh.net

在广西现货价格跌破 4500 元/吨心理支撑, 郑糖主力合约跌破年前最低点 4542 并直指 4500 整数关口之时, 中糖协四届五次理事扩大会议在大连召开了。熊市之中的会议, 救市措施成为了主基调。在国内现货价格创五年新低的背景下, 除了对于榨季形势的通报, 糖业各界对目前较为关注的进口形势、甘蔗直补、下榨季甘蔗收购价以及榨季末的巨量结转如何消化等焦点问题进行了探讨。

## 1 产区介绍 13/14 糖料销售和 14/15 糖料种植等情况

广西: 13/14 榨季截至 7 月底累计销糖 593 万吨, 同比减少 138 万吨; 产销糖 69.3%, 同比下降 23%; 白砂糖含税平均售价 4761 元/吨, 同比下降 785 元/吨。受甘蔗价格下调影响, 14/15 榨季广西糖料种植面积同比减少 156 万亩左右, 14/15 榨季减产已成定局。

云南: 13/14 榨季截至 7 月底累计销糖 128.63 万吨; 产销糖 55.78%, 同比下降 18.92%; 8 月 14 日昆明市场白砂糖价格已经下破了 4300 元/吨。与往年相比, 市场疲弱, 旺季特点不突出。由于糖价下跌, 加上部分地区 6 月之前的干旱, 蔗农种植甘蔗积极性下降, 甘蔗种植面积只达到 515.48 万亩, 减少 27.72 万亩。

广东: 13/14 榨季产糖 118.85 万吨, 同比减少 2.4 万吨; 目前已销糖 104 万吨, 工业库存 15 万吨, 压力不太大, 但库存量比去年多。14/15 榨季因春节后广东甘蔗价格从 400 元/吨下降至 385 元/吨, 另外台风吹断了很多甘蔗, 甘蔗面积减得比较多。下榨季广东糖产量预计 80 万吨左右, 减幅三分之一。

## 2 政策建议

直补: 建立目标价格体系。目标价格体系的讨论停留在前期调研、方案设计、试点区域、利益分配等, 有实质性方案仍尚遥远。广东糖协理事长建议一吨甘蔗补贴 50 元, 一吨甜菜补贴 50-80 元。

进口限制: WTO 规定的配额和关税是不可逆的, 只能在 WTO 框架下寻求保护糖业的方法, 如进口许可管理、技术壁垒等。另外, 原糖进口加工企业已于 3 月份成立了原糖加工委员会这一自律性组织。防止盲目增加加工能力和盲目无序进口食糖。配额内糖的管理由商务部有序调控, 配额外糖按计划有序进口。

推迟开榨: 建议形成行业自律公约, 全部糖厂推迟开榨一个月。给老糖结转多一个月的消化时间, 等待国内外糖业形势好转。

## 3 总结与分析

此次糖会内容并无太多出人意料之处, 14/15 榨季种植面积预期减少且自然灾害造成减产已成定局。政策方面, 基于目标价格直补将是未来政策调整的大方向, 但是具体实施仍面临着诸多准备工作和较长时间周期。进口政策方面, 一切限制进口保护产业的政策需限制在 WTO 框架之内, 关税政策不可能倒退, 只可能在非关税壁垒上有做文章的空间。今年成立的原糖加工委员会属于行业自律组织, 没有过多强制约束力, 进口量的减少依然要通过价差缩

小的市场途径实现。此次会议上提的糖厂自律推迟一个月开榨的建议比较有新意，如真能落实，将有助于天量结转库存的消化。不过，假设价格真的因为推迟开榨而好转，即使南方糖厂能遵守承诺不趁机销售，进口加工厂也很有可能趁虚而入。

虽然国内外供需格局均已出现在未来好转的曙光，但连续数年过剩的积累库存的消化需要相当长的时间。本榨季国内的过剩结转至下榨季，即使新榨季有减产预期，也被高库存利空抵消。厄尔尼诺天气升水的破产使糖价失去了最后支持，国外糖价纷纷破位或临近破位。大连糖会上推出的例如限制进口和推迟开榨的建议虽然确实是救市利好，但基于自律公约，约束力十分有限，具体实施效果存疑。

目前郑糖 1501 在到达前低点位后暂时达到平衡状态，4550 一线或有反复。前期空间获利已比较丰厚，可逢低止盈离场，暂时观望等待新的因素酝酿指引行情发展。

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货研发中心所有。未获得东兴期货研发中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“东兴期货研发中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。