

于中华

研究员, 期货执业证书编号 F0296208

yuzh@dxqh.net

15/16 榨季全国糖会总结

前言

2014/15 榨季已经结束, 随着 10 月 27 日广西中糖北海华劲糖厂开榨, 新的榨季正式拉开帷幕, 值此新旧榨季更替之际, 2015/16 年制糖期全国食糖产销工作会议于 11 月 1 日~2 日在广西桂林召开。此次全国性糖会是一年一度的开榨糖会, 例行对过去一个榨季的产销情况进行总结、对新榨季的生产及产销形势进行展望, 政府有关部门也在会上通报了食糖行业宏观调控的思路和原则。本次会议的焦点有 15/16 榨季产量预估、进口和储备等调控政策等, 近来走私糖的猖獗泛滥也引起各方关注, 成为会议上热议话题。除了糖会上的信息, 在会下的各种讨论、交流中, 各家机构也百家争鸣, 有许多新鲜观点出炉。

政府部门

中国轻工业联合会步正发会长: 1. 继续加强食糖进口管理, 确保食糖进口按需有序平稳可控, 严格配额管理, 与宏观调控紧密结合, 继续把食糖纳入自动进口管理, 建议停止发放配额外进口糖进口许可, 严厉打击走私行为, 严格控制原糖加工产能。2. 尽快推出食糖目标价格管理和糖业补贴政策。3. 尽快启动糖业立法程序。

国家发改委经贸司尹坚处长: 新榨季糖市有喜有忧, 喜在行业效益转好、调控措施有效、国际糖价回升, 忧在糖料减产成本提高、内外价差进口压力、企业融资难影响蔗款兑付。新榨季要做好糖料蔗的收购工作和储备进口的统筹调控工作。

商务部对外贸易司马宏伟处长: 1. 坚持关税配额进口管理。2. 年底前将公布下一年度自动许可名录, 行业反馈希望继续把配额外进口纳入自动许可管理。

商务部市场运行司贾尧苏处长: 制糖期企业临时储存政策实施两年发挥了预期的效果, 但也存在一些问题。新榨季考虑 1. 临储规模根据产量合理确定, 2. 储存的期限和时间, 根据主产区特点灵活分期实施。新榨季国储糖是否出库要遵循尊重市场规律的原则, 当糖价回归到合理价格时才将消化一部分糖, 既不打压价格, 也不抬高价格。

广西糖业局张鲁宾副局长: 1. 目前广西已开榨糖厂甘蔗价格基本定在 440 元。2. 广西不会放开蔗价和蔗区管理。3. 希望新榨季严控进口, 使储备糖能够出一点。4. 走私泛滥, 外媒报道达 170 万吨, 必需严打走私。

产区情况

广西: 15/16 年榨季甘蔗种植面积约为 1200 万亩, 同比上榨季减少 150 万亩, 减幅 12.5%。预计 2015/16 年榨季广西入榨甘蔗量 4800 万吨左右, 产糖量 580 万吨左右。建议: 1. 国家相关部门应该明确蔗区稳定和政府定价的重要性; 2. 尽快研究及出台食糖的管理办法; 3. 尽快研究及出台食糖的目标价格管理办法; 4. 严管食糖进口管理问题; 5. 继续严厉打击走私食糖。

云南: 2015/2016 榨季我省食糖产量将 4 年来首次减产。经云南省榨季工作会的统计, 糖料种植为 448.7 万亩,

与上榨季相比下降 87.9 万亩，预计入榨甘蔗量 1655.31 万吨，产糖 208 万吨，减产 21.56 万吨，减幅近 10% 左右。建议：从国家经济安全出发，正确处理国内生产与进口的关系；优化管控方式，加强食糖进口管控；充分估价当前形势，以消费缺口确定我国食糖进口量；坚决严厉打击食糖走私，为食糖进口管理创造条件。

供给：工业库存结转 93 万吨，较上个榨季的 191 万吨大幅下降；新榨季国内食糖将减产，预计留种数量会有增加；上榨季食糖进口量增加，但增幅不大，新榨季预计进口平稳，供应量下降。需求：上榨季结转 191 万吨，国内生产部分销售了 963 万吨，进口 481.59 万吨，其中，古巴糖 40 万吨，可流通量为 441.59 万吨，其中成品糖 50 万吨左右，原糖 390 万吨，按照 93% 的产糖率加工为成品糖 364 万吨，以加工糖库存 20 万吨左右，不计算走私糖，全国共销售 1540 万吨左右。替代品：玉米糖浆占我国甜味市场的比例为 43.60%（液态占 30.90%，固态占 13.70%）。我国饮料类企业也实现了 5% 以上的销售增长。同时，玉米糖浆的替代也是有弹性的，目前的替代比例已经接近了峰值，替代的空间不是很大了。

广东：15/16 榨季广东种植面积预计 176 万亩，产糖 75 万吨，同比略减，甘蔗价主要看广西定价，如果广西 440 元，广东估计 440~450 元之间，这样的话制糖成本在 5500 元。建议：继续控制进口糖；打击走私；继续支持工业临时储备；国家储备糖新榨季还是不要出库；加强行业科技进步，利用进口控制和储备贴息来降低成本，提高出糖率。

供求：14/15 榨季走私糖 100~120 万吨，产量加进口糖源较多，到 9 月底结转 90 多万吨，加上原糖进口结转，全国结转在 200 万吨以上，消费量超过 1600 万吨，糖源再多，最终结转糖感觉还是不太多。15/16 榨季供求预计同比偏紧，价格上一台阶。有利因素：一是外盘上涨，底部应该已经确定，如果涨到 17 美分，进口成本已经 5000 多元；二是国产糖进一步减产；三是进口得到有效控制，上榨季进口 481 万吨，很多是入保税库，因为低价时很多糖厂进口等待指标，其实真正进入销售的不到 400 万吨，多出来的部分可能算入明年进口量，因此明年进口量应该同比下降；四是糖厂成本大幅提高，在减产年份糖厂是不应该亏本的，销售价达到 5600 元很正常。不利因素：一是走私；二是玉米糖价格较低，玉米价格 1900 元，葡萄糖 2600 元，替代可能会提高，挤压糖的一部分空间；三是糖厂资金紧，就算看涨，可能也要低价卖糖。因此明年糖价不要太过乐观，6000 元以上算是高价。

表 1：各产区 15/16 榨季产量预估汇总（万吨）

产区	14/15 榨季产糖量	15/16 榨季产糖量（预估）	变化	变化率
广西	639	560-600	-59	-9%
云南	230	208	-22	-10%
广东	79.85	75	-4.85	-6%
海南	28	15	-13	-46%
新疆	44.6	43	-1.6	-4%
内蒙古	17.8	25	7.2	40%
黑龙江	3.1	1.1	-2	-65%
全国	1055	1000	-55	-5%

表 2：各产区 15/16 榨季种植面积汇总（万亩）

产区	14/15 榨季种植面积	15/16 榨季种植面积	变化	变化率
广西	1350	1200	-150	-11%
云南	536.6	448.7	-87.9	-16%
广东	200	176	-24	-12%
海南	75.34	45.42	-29.92	-40%

大会总结

15/16 榨季产销预估：本次会议糖协给出的全国产量预估是 1000 万吨左右，与各产区预估相比略为高估；预期食糖进口量与 14/15 榨季持平；预期食糖消费量将继续保持增长。考虑到储备糖出库和原糖结转，预计国内食糖市场将实现供求基本平衡。

糖协政策建议：1.继续实施制糖企业临时储存政策；2.继续加强进口管理；3.做好国家及地方储备的投放工作，目的是满足市场供应，把握好时机数量价格；4.加强甜味剂市场管理；5.尽快实施食糖目标价格管理；6.尽早启动我国糖业贸易保障措施的调查工作，严厉打击走私；7.尽快启动糖业立法程序；8.望各大银行与金融机会要以长期眼光，从服务三农和民族利益出发。

贾理事长总结发言：糖业的国家利益是坚持食糖供应立足国内，保障国家糖业安全；行业利益是保障蔗农收入、边境发展和社会稳定，实现食糖有效供应、保障用糖安全。新榨季国家调控会坚持供需总量平衡的原则。建议糖企顺价销售，流通企业和终端用户顺价采购。请大家不造谣不传谣不信谣，相信党相信政府相信自己，新榨季会得到丰硕成果。

此外，本次糖会还全体通过了《致广西、云南政府的一封信》，内容主要涉及打击走私的请求和建议，会后已提交给相关部门。

百家争鸣

本次糖会，场外的讨论和交流中百家争鸣，也是一大亮点。

广西糖网估产调研成果：受甘蔗种植收益下降的影响，2015 年广西甘蔗种植面积继续缩减，预计 15/16 榨季广西甘蔗种植会减少到 1200 万亩以下，种植面积的继续减少也在进一步压缩 15/16 榨季广西的甘蔗和食糖产量。田间锤度偏低，甘蔗长势较差，减产严重，因此 15/16 榨季产糖率难有太高的期待，预计整个榨季产糖率在 12~12.1% 左右，15/16 榨季广西食糖产量预计在 532~551 万吨左右，减幅 13~16%。全国食糖产量预计在 900~910 万吨，减产 150 万吨左右。

广西糖网淀粉糖调研成果：碳酸饮料是果葡糖浆的主要替代行业，百事可乐和可口可乐的果葡糖浆替代白糖比例达到 75% 和 50%，后期的替代潜力可能需要从饮料新产品和茶饮料等方面突破。凉茶饮料售价较高，糖价对其影响有限，因此估计不会轻易更改配方，影响口感。

5000 元以下，白砂糖会对果葡糖浆产生较明显的压制作用。5000-6000 元，目前白砂糖价格在 5000 元以上已经保持了七八个月的时间，但是今年果葡糖浆产量预计增幅只有 30 万吨，对消费的影响有限。6000-7000 元，可能会有一部分替代出现，此时需要重点关注果葡糖浆生产企业的开工情况。7000 元以上，如果能像 2010/11 年度白糖价格得以长期在高位持稳，大型终端更改配方才将发生。

路易达孚关于国际市场的分析：

全球产量展望：在 12 美分的价格下，全球产量将进一步下滑至 1.65 亿吨。在 15 美分的价格下，全球产量将在小幅上升后稳定在 1.9 亿吨左右。全球消费展望：在 18 美分的价格下，全球消费仍会稳定增长，在 5 年后超过 1.92 亿吨。在 12 美分的价格下，全球消费会在 5 年后超过 1.95 亿吨。巴西：在没有天气问题的情况下，巴西 16/17 榨季产量可能仍会继续增长。受乙醇影响，市场逐步调降 15/16 榨季制糖比例。印度：在产量及库存于 14/15 榨季达到历史高位之后，受限于天气及蔗款兑付，印度正在步入减产周期，印度政策仍然扑朔迷离。泰国：由于种植收益及政策，泰国面积一直在稳定增长。由于北部地区降水低于常年，泰国 15/16 产量可能会持平于 14/15 或略有减少。

整体而言，在经历了 5 年的漫长熊市后，15/16 可能成为食糖价格的转折年份。天气，汇率，政策及宏观环境仍将继续影响糖价走势。

淡水投资观点：

国际方面：原糖带给国内市场的支撑力尚远，新格局背景下，进口成本变为托底价，但目前距离支撑还有很长的路。15 美分对应成本 4600，17 美分大概是 5100，19 美分大概是 5600。短期原糖有回调压力，非商业净多 17.2 万手，接近近年来高位，18~20 万手较难逾越。

国内方面：本榨季并未减库存，现货压力仍在，库存从糖厂转移至中下游，糖厂多清库思路，报价支撑力度也较小。广西制糖成本 440 对应含税成本 5200 左右（销售均价按 5500）。云南收购价预计在 420 左右。

短期因素不乐观买糖或需等低点，主要是广西糖厂清库压价和云南陈糖成主流供应，走私迅猛增加，管控效果有待观察，进口限制、走私、替代都是后期关注点。

糖会点评

本次糖会一大亮点是对于走私的关注和重视上升至前所未有的高度。其原因是近两个月走私现象确实猖獗，据某分析师调研，不少人明目张胆走私糖，批发市场的走私糖覆盖率高达 80%。会上多位糖协领导谈及走私的严重性，贾理事长当场宣读了《给广西和云南自治区政府的信》提出严击走私请求，并抄送国务院、发改委、海关总署。虽然走私问题严重在本次会议上公诸于众，短期或给糖价带来一定压力，但随着问题引起重视，打击力度也会进一步加大，走私最猖獗的时期或将过去。

本次会议糖协给出的 1000 万吨的估产明显偏向高估，广西糖网调研结论估产 900~910 万吨，900 至 1000 万吨基本形成了目前市场上对于新榨季的估产区间。糖协给出偏高的估产也许用意于在供需问题平衡的前提下，较高的产量能给严控进口提供更充分的理由，糖价的合理上涨也有利于给将来储备糖出库创造条件。

政策方面，进口限制在过去一个榨季取得了显著成果，产业链多方受益，行业扭亏，会继续坚持下去。在新榨季减产的背景下，糖价如果有所上涨，储备糖的出库将成为可能。政策调控的总原则是保证总量平衡，在国内供应不足的情况下，储备糖出库显然比放开进口更符合国家利益。

替代品方面，近期玉米价格大幅下跌，淀粉糖替代白糖问题引起广泛关注。但结合目前的糖价与淀粉糖的价差，以及主要替代含糖食品的情况，大规模改配方增加替代在短期内很难实现。

总的来说，在国内减产，产不足需，政府又拥有较强的调控能力的情况下，15/16 榨季的糖价走势区间仍主要取决于政策调控的价位和节奏。如果储备糖在新榨季出库，至少糖价需上涨至 6000-6300 元/吨以上。而新榨季甘蔗价格普遍将大幅提高，对应的制糖成本也将提高，在减产年份糖厂也不应亏本，广西 440 元/吨蔗价约对应制糖成本约在 5200~5500 元/吨。整体而言，从中长期来看，国内糖价重心或仍将进一步上移。

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。