

品种基本面信息整理（三）

白糖

一、白糖供求信息

1.全球产量

2009/10 制糖年全球糖产量预计为 1.599 亿吨。

2008/09 制糖年全球的食糖产量预计为 1.487 亿吨，比上一制糖年同期下降 11%。

2007/08 制糖年全球的食糖产量为 1.665 亿吨。

来源：财讯论坛（USDA）

<http://forum.caixun.com/archiver/tid-37679.html>

2.全球消费量

2008/2009 榨季全球食糖消费量约为 1.644 亿吨。

2007/2008 榨季全球食糖消费量为 1.613 亿吨。

来源：期货日报

<http://info.food.hc360.com/2009/07/061705143418.shtml>

表一 全球糖供需平衡表			
单位：千吨			
	2005/06	2006/07	2007/08
期始库存	32,850	31,064	41,532
糖产量	144,860	164,066	167,116
进口数量	46,062	45,597	43,845
总供应量	223,772	240,727	252,493

出口数量	49,741	49,810	50,835
国内消费量	142,967	149,385	155,009
期末库存	31,064	41,532	46,649
数据来源：USDA			

期末库存=期始库存+糖产量+进口数量-出口数量-国内消费量

来源：网易财经 (USDA)

<http://money.163.com/09/0115/11/4VMOK46700252UPO.html>

3.主产国的产量

(1)巴西

2009/2010 榨季巴西食糖产量将达到 3,590 万吨。较 2008/09 榨季增长 15.5%。

2008/2009 制糖年巴西食糖产量为 3108 万吨。

来源：中金在线

<http://futures.cnfol.com/zxx/090416/403,1928,5747295,00.shtml>

(2)欧盟

2008/2009 榨季欧盟的食糖产量预计为 1410 万吨 (原糖值)。

来源：中国农业信息网

http://www.agri.gov.cn/fxyd/qt/t20081013_1148961.htm

(3)印度

2009/2010 制糖年印度食糖产量将达不到先前预期的 1,600 万吨，但仍会高于 2008/09 制糖

年 1,470 万吨的产量。

2008/2009 制糖年度印度食糖产量为 1,470 万吨。

2007/2008 制糖年度印度共产了 2,630 万吨食糖。

印度农业部长预计 09/10 榨季的食糖产量为 1600 万吨，并表示为了弥补产量缺口，将会把私营企业免税进口白糖的期限延长至明年 12 月，该政策原定于今年 11 月 30 日到期。农业部长称，食糖供给情况仍然紧张，今年 4 月 1 日实施免税进口白糖政策以来，私营企业累计进口了 76.2922 万吨白糖。

道琼斯 MUMBAI 消息，据印度当地媒体 9 月 2 日的报道，为解决国内食糖需求和平衡国内糖价，印度政府对进口白糖数量的最高限制上调至 100 万吨。

政府官员已经通过了该计划。可是该计划不会以官方文件形式通报。迄今为止，印度已经签订了 60 万吨白糖的进口协议，其中 19.8 万吨的白糖已经达到国内。

来源：财讯网；食品财富网；第一食品网；银河期货

<http://content.caixun.com/NE/01/mq/NE01mq29.shtm>

<http://www.food36.com/09/0430/02152941.shtml>

<http://www.foods1.com/content/834005/>

<http://www.yhqh.com.cn/spqh/show.php?itemid=23065>

(4)美国

2009/2010 制糖年美国食糖产量约为 798 万吨。

2008/2009 制糖年美国食糖产量约为 762.9 万吨。

2007/2008 制糖年美国食糖产量约为 815.2 万吨。

来源：第一食品网；大通期货

<http://www.foods1.com/content/714698/>

<http://www.dtqh.com.cn/ShowNews.aspx?id=59295>

(5)泰国

2008/2009 榨季泰国食糖产量会下降 3%左右，约为 759 万吨。

2007/2008 榨季泰国的食糖产量为 782 万吨。

来源：大通期货

<http://www.dtqh.com.cn/ShowNews.aspx?id=52011>

(6)墨西哥

2008/2009 制糖年墨西哥食糖产量为 496.2 万吨，低于最近一次预期的 505 万吨。

2007/2008 制糖年墨西哥食糖产量为 552.1 万吨。

(墨西哥的制糖年一般从每年的 11 月 1 日持续到次年的 10 月 31 日。)

来源：中期网；阿里巴巴

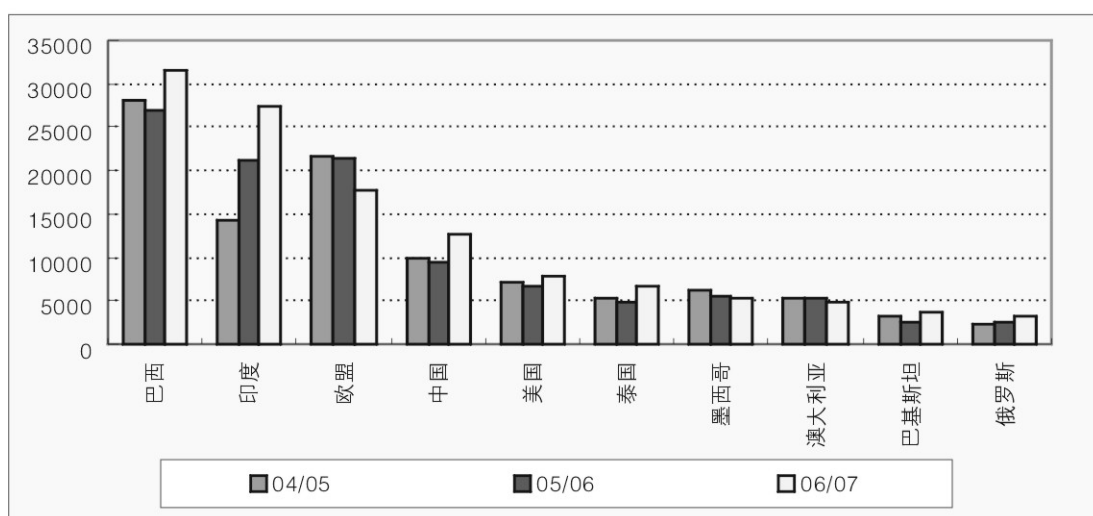
<http://www.cnffi.com/sugar/sugarnews/2009/0618/90404.html>

<http://info.china.alibaba.com/news/detail/v8-d1006396268.html>

04 年以来食糖产量排名前十位的国家(地区)包括巴西、印度、欧盟、中国、美国、泰国、墨西哥、澳大利亚、巴基斯坦、俄罗斯 (见图九)。这些国家的食糖产量占全球总产量的 75% 左右。

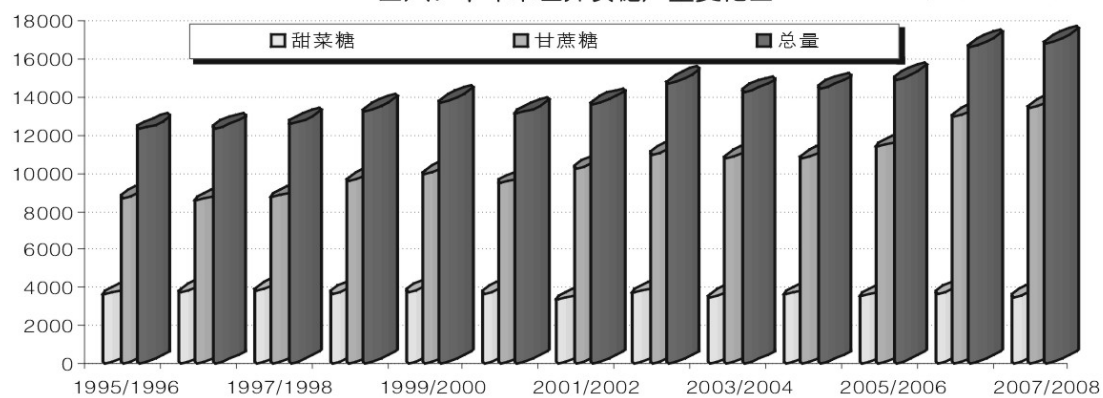
图九：世界食糖产量前十国(地区)产量对比图

单位：千吨（原糖值）



图八：十年来世界食糖产量变化图

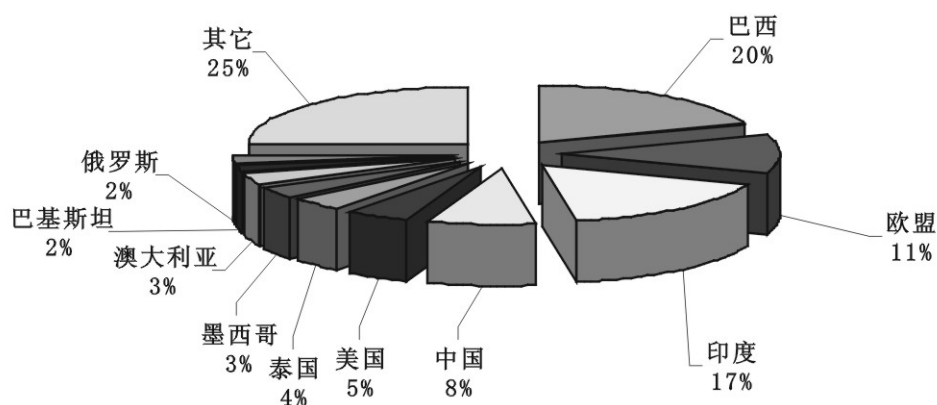
单位：万吨（原糖值）



数据来源：国际糖业组织

图十：06/07世界食糖产量前十国(地区)产量占总产量比例图

单位：%



数据来源：美国农业部

表五：2002/03-2007/08年榨季世界主要产糖国产量统计表

单位：万吨（原糖值）

项目	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08
总产量	14918.4	14368.9	14392.4	14824.9	16743.9	17247.4
欧洲	2881.1	2665	2934.1	3001.4	2785.9	2606.4
欧盟	2195.9	1976.9	2150.9	2163	1794.7	1719.3
俄罗斯	17.6	208.5	242.7	270.7	354.9	337
乌克兰	154.3	175.8	194.7	205.4	282.6	184.8
土耳其	234.5	197	205	217.5	206.2	212
美洲	4710.2	5113.3	5226.1	5109.2	5538.4	5563
巴西	2440.4	2708.3	2873.9	2882.7	3216.6	3217.6
哥伦比亚	255	264.5	283.4	255.4	253.3	249.4
古巴	220	252	141.5	130.5	118.1	100
危地马拉	183.8	208.6	217.4	201.1	212	214.4
墨西哥	535.4	546.1	630	573.5	580	581.5
美国	764.4	784.7	714.6	671.3	771.5	748.9
非洲	1022.4	1015.9	1015.8	1052	1015	1077.3
埃及	153.5	163	168	165	156.5	156.5
南非	293.3	259.1	239	272.5	240.3	266.5
亚洲	5257.4	4531.7	4151.7	4649.3	6358.3	6985.9
中国	1156.2	1102.9	997.1	958.7	1303.7	1483.63
印度	2189.7	1467.4	1380.4	2108.7	3116.3	3420

巴基斯坦	393.5	399.7	336.2	282.6	382.9	434.8
泰国	772.2	748.3	565.2	522	714.8	815.1
印度尼西亚	165.5	170.2	210	211.8	271.4	220
菲律宾	209.5	243.7	255.4	199	226.6	225
日本	86.6	89.6	101.5	89.2	86	85.9
大洋洲	575.9	559	592.1	549.8	532.5	536.3
澳大利亚	537	524	555.6	516.3	496.7	502.9

注：资料来源：Sugar Year Book ISO & The Czarnikow Sugar Review （2008年消费量为预测数字）

4.国内生产情况

我国是重要的食糖生产国和消费国，食糖产销量仅次于巴西、印度、欧盟，居世界第四位。

2003 年以来我国食糖产量在 1000 万吨左右，消费量超过 1000 万吨，产销基本平衡。

2008/2009 制糖期，中国食糖产量为 1,243 万吨，较上一制糖期减产 241 万吨，降幅 16%。

2007/2008 制糖期中国食糖产量为 1,484 万吨。

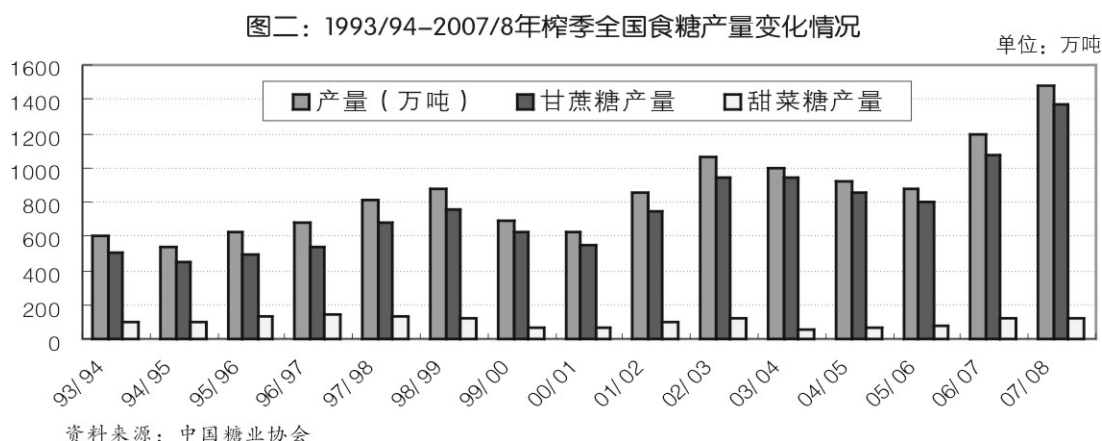
(中国的制糖期为9月份至次年5月。)

来源：腾讯财经

<http://finance.qq.com/a/20090820/004990.htm>

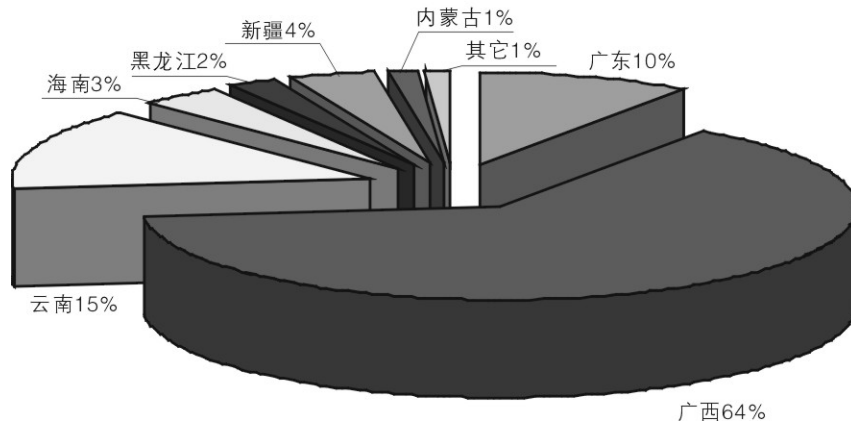
我国食糖生产具有非常强的周期性。导致食糖生产这种周期性的主要原因在于：一是糖料种植具有自然的周期性生长规律。如甘蔗种植一次，宿根可以生长3年；二是周期性出现的自然灾害也导致糖料生产的强周期性；三是糖料大幅度减产或增产，导致价格的大幅涨跌，从而影响第二年的播种面积。

近十年来，食糖生产大致上以5-6年为一个生产周期，基本上是2-3年连续增产，接下来的2-3年连续减产。2007/08榨季食糖产量再创历史新高，达到1484.02万吨，同比增加23.7%（图二），是历史上超过1000万吨产量的第四个榨季。其中甘蔗糖产量1367.91万吨，同比增加27.30%，甜菜糖产量为116.61万吨，同比减少7.03%。



我国18个省区产糖，南方是甘蔗糖，北方为甜菜糖。白砂糖产地主要集中在广西、云南、广东、海南、黑龙江、新疆、内蒙古等省和自治区，其中，全国产糖量的95.5%集中于广西、云南、广东、海南、新疆五个优势省区（图三）。

图三：我国主要产糖省份2007/08年度食糖产量所占比例



近年来食糖生产在产业发展优势地区集中度越来越明显，广西产糖量保持良好的增长势头，10 年产量增加两倍，产量占全国的比例由原来的 34% 增加到目前的 63%；新疆甜菜糖产量 07/08 榨季略有减少，产量仍占甜菜糖总产量的 52%，成为全国主要的甜菜糖产区。

截止到 2007 年 9 月，全国共有制糖生产企业（集团）139 家，开工糖厂 296 家，其中，甜菜糖生产企业（集团）24 家，糖厂 45 家；甘蔗糖生产企业（集团）115 家，糖厂 251 家；炼糖企业 9 家。

5.国内消费情况

2008/2009 制糖期全国的食糖消费量 1390 万吨，比上制糖期增加 40 万吨。同比增长 3.0%。

年人均食糖消费为 10.7 公斤。

2007/2008 制糖期中国的食糖消费量为 1350 万吨。

来源：昆商糖网

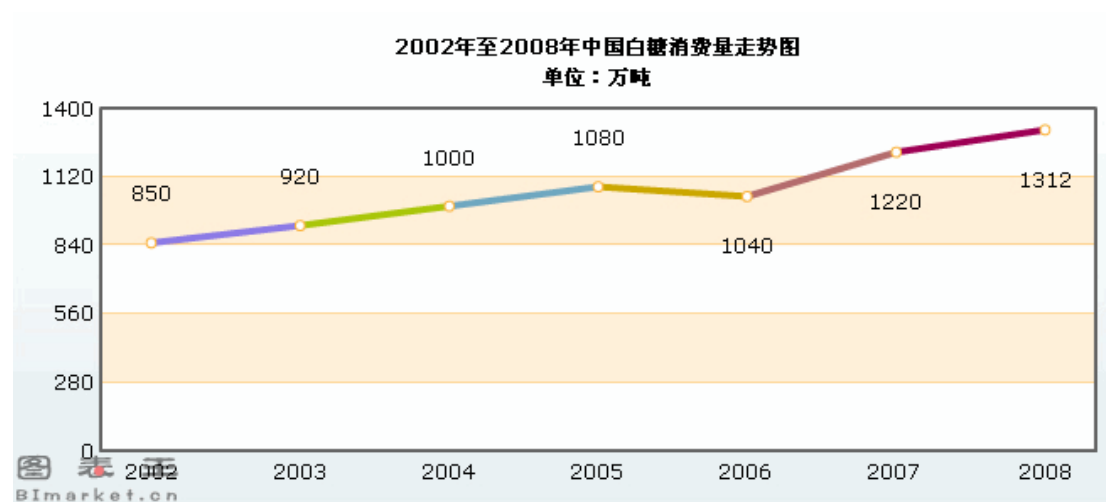
<http://www.sugarinfo.net/front/infosend/colligate/topicsClickAction.do?topicsID=71932>

我国是世界第四大食糖消费国，多年来我国食糖年消费量约 800 万吨左右，约占世界食糖消费量的 6%。近 5 年来，我国食糖年消费量达到了 1000 万吨以上，年人均食糖消费量（包

括各种加工食品用糖)达到9.6公斤,食糖消费进入新一轮增长期。随着人民生活水平的迅速提高,我国的食糖消费市场还有着极大的拓展空间。

未来我国食糖消费量的增长主要来源于:一是人均食糖量的增长,二是有效禁止糖精的使用,此外,玉米价格的大幅上涨,甘蔗糖对淀粉糖产生了较强的替代作用,进一步扩大了食糖的消费空间。

2002年至2008年中国白糖消费量走势图



来源:国家统计局

<http://www.okokok.com.cn/Htmls/GenCharts/090811/18001.html>

08年跨09年9月份全国食糖产销量累计值比较表 (单位:万吨、%)

省区	产糖量	销糖量	销糖率	备注
全国	1243.12	1206.15	97.03	
全国甘蔗糖	1152.99	1120.51	97.18	
广东	105.87	105.07	99.24	

湛江	92.15	91.35	99.13	
广西	763	758.7	99.44	
云南	223.52	199.41	89.21	
海南	46.15	43.72	94.73	
福建	5.88	5.37	91.33	
四川	5.31	4.98	93.79	
湖南	1.26	1.26	100.00	
南方其他产糖省 区	2	2	100.00	
全国甜菜糖	90.13	85.64	95.02	
黑龙江	28.5	28.1	98.60	
新疆	41.23	38.64	93.72	
内蒙古	15.5	14	90.32	
河北	3.9	3.9	100.00	
北方其他产糖省 区	1	1	100.00	

来源：昆商糖网

<http://www.sugarinfo.net/front/sugardatabase/index.jsp#>

国内白糖的消费具有季节性，冷饮旺销的夏季和传统的中秋节、春节都是白糖消费量较大的时期，而每年的3~6月间是消费淡季。这种消费淡旺季的交替在白糖价格波动上有一定的

体现。

白糖价格在 7~9 月间由于受到中秋、国庆糖料采购的影响容易形成明显的上涨行情。也就是“七死八活九回头”，意思就是七月份死气沉沉，八月份活跃，上窜下跳，九月份回头上扬！七月份时真正意义上的旺季还没有到来，糖市缺乏活力。进入八月份后，销售的时间只有两个月了，传统的中秋节在即，用糖高峰也就开始了，于是市场又有了一定的活力。到了九月，随着老糖销售接近尾声，新糖又还没有上市，价格上涨。例如在 2006、2007 年的熊市当中，糖市在这个时节通过炒作库存偏低走出了短期的上涨行情。但是，7~9 月的消费旺季不是一定就能带来上涨行情的，更不能决定未来的价格走势。决定价格涨跌大趋势的主要因素还是产量。

白糖价格在每年 11 月份至春节前夕这段时间特别容易大幅度波动。这主要是因为每年 11 月份甘蔗开始收割，广东新榨的白糖开始陆续上市，对新榨季白糖产量的预估也开始浮出水面，而此时既是新糖老糖青黄不接的时期，又正好处在食品行业为春节备货而采购白糖的重要时期。如果白糖减产使得供求紧张，糖价就会上涨；而如果白糖增产使得供大于求，糖价就会走跌。

值得注意的是，春节行情往往决定了后期糖价的长期走势，是持续上一年的牛/熊市还是开始反转。这对后期判断价格走势具有重要的指导意义，特别是处在甘蔗四年一次的老交替环节时。2003 年广西发生干旱，同年新老蔗交替，随后白糖减产引发了 2004、2005 两年大牛市，这轮牛市始于 2004 年春节。2005 年底牛市进入疯狂的状态，但事实上白糖的产量已经开始增长，终于在 2006 年春节国储抛糖促使投机泡沫破灭，增产迅速成为巨大的利空，引发了漫长的熊市。

来源：中国食品科技网

http://www.tech-food.com/news/2008-9-18/n0203616_2.htm

6.进出口情况

2009 年 1-10 月我国食糖进口量为 712,744 吨，比 2008 年同期下降 32.73%。

来源：中国海关总署

<http://www.qqhrwjj.gov.cn/oneas.asp?id=2517>

2009 年 1-11 月份中国食糖出口量累计为 57,957 吨，较 2008 年同期的 50,586 吨增 14.6%。

来源：中国金融投资

<http://www.kiik.com/info/1114040.html>

(1) 我国食糖进口政策

食糖生产和世界市场的特殊性决定了各国政府对食糖贸易的高度保护 ,为保护并维持本国国内食糖市场供求总量平衡和国内食糖价格稳定， 无论是发达国家还是发展中国家，均设置了一整套保护政策，把本国市场和世界市场相对隔离开来。

加入 WTO 后，我国对食糖进口实行关税配额管理。1999 年发放 160 万吨，以后 5 年内每年增加 5%，2004 年配额增长到 194.5 万吨，此后这一数额延续到 2007 年。1999 年至 2003 年配额内进口原糖关税为 20%，白糖为 30%，配额外进口关税为 76%。2004 年配额内进口关税统一降低为 15%，配额外进口关税降低到 50%，并同时打破国家对食糖进口的垄断，非国有企业也可以进口。目前我国关税水平远远低于世贸组织 135 个成员国（地区）97%的平均关税水平。

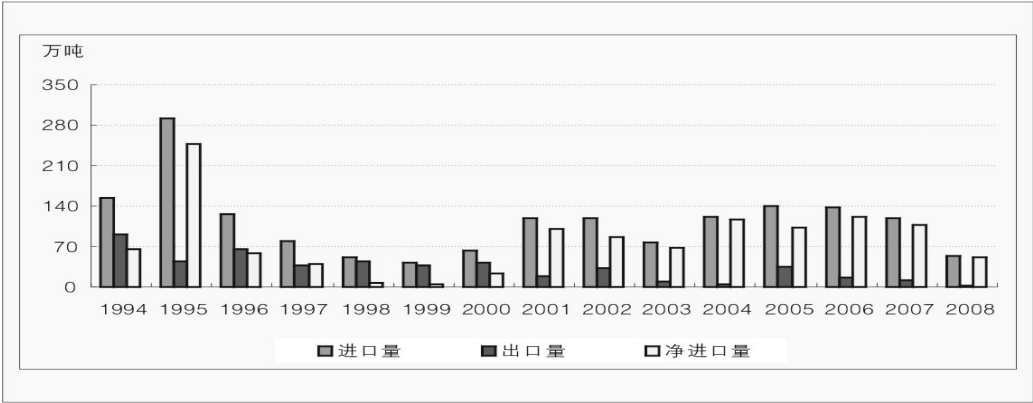
根据 2003 年颁布的《农产品进口关税配额管理暂行办法》，商务部每年 9 月底出台第二年的

食糖进口关税配额申请和分配细则。目前，我国食糖进口关税配额分为国营配额和非国营配额，国营配额占 70% 比例，私营配额占 30%。进口关税配额证自每年 1 月 1 日起至当年 12 月 31 日有效。

(2) 我国食糖进出口情况

我国食糖以前长期处于供不应求的状态，一直靠进口来弥补缺口，是世界食糖进口大国。为稳定供应，我国与古巴签订有长期进口原糖协议，每年从古巴进口原糖 40 万吨。进口原糖大都直接转入国家储备。近几年来，我国食糖进口基本保持在 100 万吨以上，其中一般贸易的比例在 70% - 80% 之间。近两年随着我国国内食糖产量的大幅提高，食糖生产出现供大于求的局面，其与国际白糖市场供应充足的情况相结合，令我国目前进出口量都有所减少，2008 年我国食糖进口主要来自：印度、古巴、泰国、韩国等国；出口目的地主要是：香港、蒙古、日本等国家和地区。

图四：1994年以来我国食糖进出口量



资料来源：中国糖业协会，2008年1-7月份数据

(3) 进口糖的流通

我国进口糖主要以原糖为主，进口原糖中一部分为政府间贸易(即每年 40 多万吨的古巴糖)，这部分直接进入国家储备库形成“国储糖”，国储糖中的原糖以竞买形式投放市场，经精炼厂加工成成品糖后进入国内市场自由流通；进口原糖的另一部分为一般贸易进口糖，即获得进口配额的食糖加工企业在国际食糖市场进口原糖，经过精炼糖厂加工成成品糖进入国内市场。

自由流通；另外，我国一般贸易进口糖中还有一部分成品糖，这部分成品糖直接进入国内市场自由流通。配额外进口糖的关税税率为 50%，属自由贸易，企业完全按照市场化原则进口和销售。从近十年的情况来看，我国尽管每年发放了 100 多万吨的食糖进口配额，但除古巴糖外，真正进口的食糖并不多，配额没有被完全使用，这说明进口糖受国内市场价格和国际市场价格的影响较大，只有当国内价格高出国际价格，并有合理利润时一般贸易进口才会发生。



据海关统计，2008 年我国食糖进口 78 万吨，比上年下降 34.6%；出口 5.8 万吨，比上年下降 47.2%。

来源：海关总署

<http://www.customs.gov.cn/publish/portal0/tab7841/info157506.htm>

我国食糖生产具有非常强的周期性。近十年来，食糖生产大致上以 5 - 6 年为一个生产周期，基本上是 2 - 3 年连续增产，接下来的 2 - 3 年连续减产。

导致食糖生产这种周期性的主要原因在于：

第一，糖料种植具有自然的周期性生长规律。如甘蔗种植一次，宿根可以生长 3 年。（新植甘蔗采用栽种甘蔗苗繁殖，栽种后不久即生根，长出许多嫩芽，形成丛状。收割时仅收割甘

蔗茎，将根仍留在土壤内，即宿根，来年，宿根重新分枝生茎；因此，甘蔗为多年生植物，它的收获多的可达 7~8 次，在中国一般为 3 次，即三年后挖去宿根，重新种植。)同时，农作物的生产也有自然的大年、小年之分。

第二，糖料的生产和加工时间比较长，糖料作物的生产一年一季，食糖的生产也是如此，一旦糖料大幅度减产或增产,如果没有外在的人为调控措施,只能是减产时短缺而待价而沽,增产时过剩而低价倾销。

第三，周期性出现的自然灾害也导致糖料生产的强周期性。

来源：湖北农业信息网

<http://www.hbagri.gov.cn/shichangxinxi/ShowArticle.asp?ArticleID=14480>

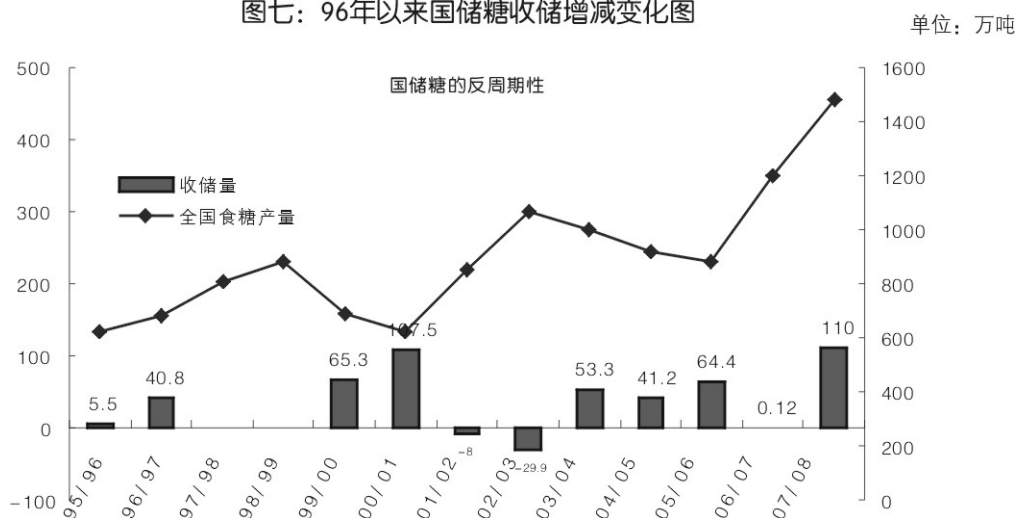
7.食糖储备制度

我国储备糖制度建立于 1991 年，制度规定，国家储备糖（系指中央储备）总规模 160 万吨，但从制度建立至今，总规模尚未突破，最高时 147 多万吨。国家储备糖的主要来源是通过国内收储和中古政府间贸易从古巴进口的原糖。

目前国家储备糖的政策目标主要有两个：一是以合理的价格保障食糖的有效供给；二是保护我国食糖企业和蔗农的利益，确保整个食糖产业的可持续发展。近年来国储糖政策的出台和实施，对于我国整个食糖产业的稳定和发展发挥了非常重要的作用。

国储糖的运作是一种反周期的操作，与我国食糖生产的周期形成一种有效的对冲，进而达到了稳定市场、平衡产销的宏观调控绩效。

图七：96年以来国储糖收储增减变化图



来源：郑州商品交易所

(1) 2008 年到现在白糖的收储情况

2008.1.15 国储收购。收储数量为 30 万吨；收储品种为 2007 年 10 月份以后生产的达到中华人民共和国国家标准 GB317-2006 壹级及以上的白砂糖；收储基础价格为每吨 3500 元（南宁车板价，含税），最高到库结算价（含税）为收储基础价格加上运到承储仓库的运杂费。送货到库价格不高于最高结算价（含税）。

2008.2.26 国储收购。第二批国产糖收储数量 20 万吨。主要收储 2007 年 10 月份以后生产的白砂糖。收储的白砂糖质量必须达到中华人民共和国国家标准 GB—2006 壹级及以上。收储基础价格为每吨 3500 元（南宁车板交货价，含税），加上运到承储仓库的运杂费，作为送货到库最高结算价（含税）。

2008.6.27 国储与广西地方共同收储 60 万吨。地方与国储各 30 万吨。主要收储 2007 年 10 月份以后生产的白砂糖。收储的白砂糖质量必须达到中华人民共和国国家标准 GB-2006 壹级及以上。收储基础价格为每吨 3400 元（南宁车板交货价，含税），加上运到承储仓库的运

杂费，作为送货到库最高结算价（含税）。

2009.1.4 决定收储国产食糖 80 万吨。国家收储分两批实施，第一批 50 万吨，第二批 30 万吨。收储时间，第一批 2009 年 1 月 9 日，第二批 2009 年 2 月 18 日。主要收储 2008 年 10 月份以后生产的白砂糖。收储的白砂糖质量必须达到中华人民共和国国家标准 GB317-2006 壹级及以上。收储基础价格为每吨 3300 元（南宁车板交货价，含税），加上运到承储仓库的运杂费，作为送货到库最高结算价（含税）。

2009.1.9 进行的 2009 年首批国产白糖收储，受到企业的热烈追捧，短短三分钟即完成收储竞拍交易。各库点成交价格均为 3300 元/吨，成交金额达 16.5 亿元。

来源：财经网

<http://www.caijing.com.cn/2009-01-09/110046689.html>

2009.2.16 日广西启动了 40 万吨地方食糖收储，收储时间截至 3 月 31 日，收储方式为现货收储，价格为 3300 元/吨（含税、定点仓交货），存储期限暂定为 1 年，收储的品种为 2008 跨 2009 榨季交储企业生产的白砂糖、原糖。

来源：和讯博客

http://liaosp.blog.hexun.com/41345787_d.html

（2）2009 年白糖的抛储情况

12 月 10 日，2009 年第一批国产糖竞拍宣告圆满结束。本次竞拍底价是 4000 元/吨，竞卖结果：最高价为河北省公司库点的 5130 元/吨，最低价为湖北浉口直属储备库点的 4760 元/吨，平均价为 4915.15 元；总成交量为 207445.69 吨。本次拍卖全部成交，成交金额 10.196 亿元。

来源：和讯期货

<http://futures.hexun.com/2009-12-14/122015233.html>

09 年国家收储基本沿用 08 年“向下竞拍”的方式。国家制定的基准价是 3300 元/吨，最高结算价 = 基准价 (3300) + 运杂费。如果收储当日交投积极，糖企竞相压价将白糖卖给国储，则成交价 \leq 3300 元/吨，而到库结算价 \leq 最高结算价。

08 年同期收储基准价是 3500 元/吨，08 年 7 月份增储基准价是 3400 元/吨。而收储竞价当日，糖企竞拍激烈，到库结算价随时间逐渐下跌。08 年 7 月 8 日是 08 年增储竞拍日，计划增储 30 万吨，当日一次性收完。

09 年收储计划公布与 08 年时间相当，而竞价收储提前到 1 月 9 日。且本次收储方案已将两次收储计划一并公布，并说明第二次收储时间是 2 月 18 日，可见 09 年收储可能不会像 08 年那样没有完成计划便继续收储直到完成额度为止。这样收储并不会拖延到 3、4 月份，于是产量庞大的预期没有改变的情况下，糖企机会不多，积极竞价交储的可能性很大。这便不能排除压价交储的可能。行情也就可能重蹈 08 年 1 月 15 日覆辙。

来源：中国证券网

http://www.cnstock.com/08qihuo/2009-01/07/content_3982266.htm

(3) 2010 年白糖的相关收储政策

2010 年 1 月 13 日，国家发改委与中国人民银行发布“关于 2009 跨 2010 年制糖期工业短期储存食糖计划的通知”(下称“通知”)，开展短期白糖储存计划。

“通知”称，新的制糖期已经开始，为了解决企业季产年销所需资金问题，保证按时兑付农民的糖料款，保持制糖企业生产的正常进行，2009 跨 2010 生产年度短期储存计划 230 万吨，承储期为半年。

“通知”还指出，短期储存食糖的风险和利息、费用有承储企业承担。短期储存食糖要优先安排食糖主产地区 2009 年临时储存食糖还贷情况好、信誉高、效益好、收储能力强的大型企业集团。短期储存食糖所需资金，由承储企业按照商业银行和农业发展银行认可的抵押或担保方式向银行申请贷款。

二、白糖相关信息

1.白糖期货价格需要关注的几个问题

(1) 开榨期间的天气

由于 2008 年春节前后的冰冻天气导致主要产蔗区——广西、云南、广东大范围甘蔗生长延迟，比往年推迟出苗 20 多天，也造成今年糖厂开榨延期，比往年推迟半个月到 1 个月左右。甘蔗生长后期，害怕霜冻，开榨延期为霜冻的可能埋下了伏笔。另外，由于 2008 年广西连续阴雨天气，导致甘蔗光合作用不足，影响了甘蔗的生长高度，同时也降低了含糖量。如果在开榨初期，特别是 12 月份到春节前，气候不能保持晴朗和温差较大的话，2008/2009 榨季产量减产幅度会增大，可能进一步改变国内供求关系。

(2) 新植蔗的情况和宿根蔗的出苗数

2008/2009 榨季新植蔗能否顺利种下，种下后的出苗情况，特别是宿根蔗的出苗情况值得关注。2008 年春节的冰冻天气直接导致宿根蔗出苗少，分裂不足，这对两年期的宿根蔗在 2008/2009 榨季多少有些影响，但影响程度主要看出苗数的多少。从 2008/2009 榨季情况看，每亩条数在 4000 条，低于 2007/2008 榨季平均的 5000 条 20%，如果 2008/2009 榨季新植蔗情况不理想，加上宿根蔗出苗不足，2009/2010 榨季产量就存在大幅减产的可能。因为从我们在广西考察的情况来看，2009/2010 榨季种植面积不太可能进一步增加，基本持平或者小幅减少，而一旦种植面积不变，单产继续下降，产量继 2008/2009 榨季减产后会继续减产，

市场可能进入到“增三年减三年”的减产周期，无疑会减轻市场的供应压力。

(3) 白糖现货价格走势

尽管糖厂在产业链上有一定优势，而白糖需求方相对分散，但消费终端的价格对期货走势有很重要的影响，特别是销区价格反映了消费者的意愿和对未来的预期。我们不仅要看产区销售价格，更要看销区报价。产区其实也是根据销售的进度和销区的承受心理来报价的，如果进入到 2009 年 1 月份以后，由于大部分糖厂都开榨，且迎来元旦、春节消费高峰期，糖厂现货报价将具有方向指引性，如果相对 2008 年 12 月份平均价格呈现振荡走高，则期货价格看好。反之，维持平稳或者略有下滑，将指引期货价格回归 3000 元/吨以下寻求进一步支撑。

2.国际糖价白糖期货的上涨原因

原因：国际食糖市场供不应求

世界糖业组织 (ISO) 和巴西糖业咨询机构 Datagro 共同举办的纽约糖业会议预估 2008/2009 榨季全球食糖产量将从 2007/2008 榨季的 1.673 亿吨降至 1.566 亿吨，食糖消费量将从 2007/2008 榨季的 1.613 亿吨增至 1.644 亿吨。考虑到 2007/2008 榨季全球出现的 600 万吨的供给过剩量，估计 2008/2009 榨季全球食糖供给不足量或将达到 430 万吨。预计 2009/2010 榨季全球食糖市场将继续面临供给短缺的局面。

(1) 全球食糖产量大幅下降

世界上主要的食糖生产国有巴西、印度、欧盟等，其中巴西和印度占世界食糖总产量的 30% 以上，巴西是最大的食糖生产国和出口国，而印度是增产速度最快的食糖生产国。从各主产国普遍减产的情况来看，2008/2009 榨季全球食糖产量预计下降 5%。

A. 印度大幅减产

印度是全球最大的食糖消费国和第二大食糖生产国,印度食糖产量急剧下滑是全球食糖供不应求的主要原因。预计 2008/2009 榨季印度的食糖产量同比下降近 45%, 仅达到 1580 万吨的水平。2009/2010 榨季的期初库存估计将降至 180 万吨。由于印度国内食糖需求依然强劲, 导致印度 3 年来首次由食糖净出口国沦为食糖净进口国。目前, 印度已经取消 60%的食糖进口关税, 允许白糖、原糖进口免税, 因此, 预计本榨季印度将进口 200 万吨原糖和 100 万吨白糖补充国内用糖缺口。

来源: 期货日报

<http://info.food.hc360.com/2009/07/061705143418.shtml>

B. 巴西增产有限

巴西中南部已经进入了 2009/2010 榨季的生产,食糖供给将会逐步增加。从目前预测数据看, 2009/2010 榨季巴西糖产量将增加 300 万—400 万吨至 3865 万吨。虽然巴西增产, 但依然难以弥补印度大幅减产造成的全球供需缺口。而且巴西圣保罗蔗产联盟 (Uncia) 4 月底的报告指出, 尽管近期酒精价格大幅下降, 但巴西国内酒精需求依旧强劲, 这将导致新榨季的甘蔗制酒精比例不会出现大幅下降。此外, 考虑到巴西国内对酒精的需求和国际油价有可能继续走高, 甘蔗用于酒精的比例也有可能继续上升, 其用来生产酒精的甘蔗量有望占到其甘蔗总产量的 60%以上, 产糖量也因此受到了影响。这将进一步减少国际市场的食糖供应量, 加剧国际食糖供不应求的格局。

C. 其他产糖国纷纷减产

泰国 2008/2009 榨季共生产了 714 万吨糖, 较上一榨季产量下降 8.7%, 而且由于生产木薯的收益几乎是甘蔗的三倍, 因此泰国的食糖产业也面临着木薯等其他农作物生产替代的威胁。墨西哥 2008/2009 榨季食糖产量仅达到 505 万吨, 较上一榨季的 552.1 万吨下降 8.5%。

除此之外，美国、澳大利亚也纷纷减产。

(2)食糖消费不减反增

近年来，全球食糖消费量以年均 3% 的增长率持续增长，预计 2008/2009 年度全球食糖消费量将达到 1.644 亿吨。从全球各大洲来看，环太平洋地区食糖消费量最大，也是三年来增长最为迅速的地区。

预计未来世界食糖消费量的拉动仍然集中在亚洲等发展中国家和地区，发达国家消费增长较为有限。

全球食糖库存消费比降至 25% 以下，达到了近三年来的低位。这也表明，主产国纷纷减产令市场一段时期内供不应求，部分国家不得不动用储备库存来弥补市场供需缺口。如果 2009/2010 榨季全球食糖产量仍不乐观，这将加剧市场的供需不平衡，库存消费比有可能下降到 20% 甚至更低的水平。

来源：期货日报

<http://info.food.hc360.com/2009/07/061705143418-6.shtml>

下表是由全球各大分析机构对 2008 / 2009 榨季世界食糖生产和消费的预测数据。

2007/08 年全球食糖生产与消费预测表（单位：百万吨 原糖值）

预测机构	时间	产量	消费	剩余或缺口（+/-）
美国农业部（USDA）	6 月 4 日	163.27	149.43	+5.75
澳大利亚（ABARE）	6 月 25 日	168.5	157.4	+11
OECD/FAO	7 月 5 日	163.21	158.89	+3.32
伦敦 C.Czarnikow	8 月 8 日	172.47	161.44	+11.03
ED&F Man	8 月 23 日	173.92	158.67	+15.25

国际糖业组织 (ISO)	8 月 24 日	169.58	158.78	+10.8
澳大利亚 (ABARE)	9 月 10 日	169.6	158.9	+10.7
伦敦 C.Czarnikow	11 月 14 日	172.4	161.8	+10.6
F.O. Licht	11 月 15 日	169.19	154.89	+10.45
国际糖业组织 (ISO)	11 月 15 日	170.31	159.17	+11.14
伦敦 C.Czarnikow	2 月 18 日	170.75	161.07	+9.68
国际糖业组织 (ISO)	2 月 21 日	168.44	159.13	+9.31
ED&F Man	3 月 10 日	167.36	159.21	+8.15
F.O. Licht	3 月 27 日	168.87	154.6	+10.22
国际糖业组织 (ISO)	5 月 14 日	168.37	160.92	+7.81
澳大利亚 (ABARE)	6 月 23 日	169	157	+12

备注：在以上表格里，数字单位为百万吨，表示原糖值。ED&F Man 对 2008/2009 榨季的预测则指白糖值。

从以上各预测机构的预估看，全球糖市 2008/2009 榨季将供不应求，将极大消化陈糖库存，极大地缓解原糖库存过高的不利局面，并为原糖价格走高提供动力。

3.国内白糖产业状况

白糖产业的垄断性、相互依存性和保护性决定了糖产业链上端的价格联盟的牢固性，榨糖成本的有效性

首先来看一下国内甘蔗主产区——广西区的情况。在广西糖厂也称作“田间工厂”，是根据蔗区来建厂的，糖厂辐射的半径在 50 公里左右。一方面辐射半径太远了甘蔗运输成本太高，

另一方面如果糖厂辐射半径过远，考虑到甘蔗从砍伐到进厂开榨时间相对过长，糖份容易流失，出糖率不高，影响产糖量。所以，糖厂开设要根据甘蔗产区来设置，基本设置在蔗区种植中心，同时糖厂的新设有其地方保护性，蔗农生产的甘蔗只能买给所辖区域的糖厂，不能跨区域买卖，就连砍伐也是有计划性的。整体来看，广西为了整个糖业的利益，在行政方面是有一定地方保护和糖厂准入制度的，不太可能出现榨糖业有利润，大家一窝蜂建糖厂、抢原料，导致竞争加剧、成本加大。在整个糖业界，广西前 20 名糖厂榨糖量占全区的 85% 左右，集中度高，而整个广西榨糖业，也仅有 80—90 家糖厂，这比其他行业的集中度更高，更有规模效应。同时像一些大的集团，如东亚糖厂、南宁糖业、凤糖、三“博”集团在开榨量、产糖量的市场占有率都在全区的 7% 以上，具有一定行业垄断性。

其次，从政府的角度看，广西地方政府的 70% 税收依靠糖厂，同时 1300 万蔗农依靠甘蔗生活，因此，糖价大跌关系国计民生问题，关系社会稳定问题。糖厂亏损，就不能为政府多纳税，不能保障蔗农的根本利益。因此，在 12 月 2 日庆祝广西成立 50 周年的在京新闻发布会上，广西区党委书记郭声琨表示，广西不可避免地受到金融危机影响，正采取多项措施防止糖价暴跌，保障 1300 万靠糖吃饭的农民利益。他开出三剂药方：“一是采取地方和国家收存，以及制定甘蔗和白糖联动价格机制等措施，使糖价不要急剧下跌。二是加快实行产品多样化，分散糖供应量过大的压力。三是引导农民不要盲目扩种。”因此，在糖价过度下跌的情况下，地方政府和国家相关部委就会采取措施，通过收储，减少市场供应量改变供求失衡状况促使价格回升，保障各方根本利益。

第三，糖厂作为一个特殊的群体，一边连着市场，一边连着计划。在计划环节，其要按照最低收购价格 260 元/吨收蔗农甘蔗，不允许有一根甘蔗留在田里。而在市场环节，作为白糖供应者，必须按照市场价格销售。对于糖厂，在产量方面，除了号召蔗农不要盲目扩种外，

根据蔗量榨糖是确定的,而对于消费量的把握是不能确定的,因此,这种矛盾是客观存在的。当糖价过分下跌,糖厂就要利用行业的垄断性和集中度来影响地方政府的决策,游说他们来收储、来托市。因此,从本质上讲,糖业产业链的特殊性已经把政府、糖厂、蔗农紧密地联系在一起,一损俱损,一荣俱荣!

(2) 国内白糖产业依靠出口或者进行乙醇酒精制造进行产业突围的可能性不大

虽然我国白糖总体供应偏大,这是因为主产区广西大量增加种植面积、大力发展甘蔗产业造成的,但通过出口寻求产业突围也是不现实的。主要有两个方面原因:第一,我国白糖成本高于主要出口国家巴西和印度,其平均成本在 12 美分/磅以下,折合人民币原糖含税价在 2980 元/吨,所以说我们出口不占优势;第二,我国人民币相对美元维持长期升值,也不利于糖厂出口。

而通过将甘蔗压榨提炼乙醇酒精,国家产业政策暂时不明朗,也不鼓励大力发展。另外,由于糖厂和甘蔗种植有一定的匹配性。目前,广西可供进一步种植甘蔗的土地有限,我们从调研的情况看,在广西的主产区——桂西南崇左和桂中南宁地区,基本上山坡、山脚下、低洼地都种满了,可以说对土地的利用已达到“见缝插针”的地步,而可以转化过来种甘蔗的种植其他粮食作物和木薯的土地在以上地区仅为几十万亩,如果一旦发展乙醇酒精提炼行业,就存在糖厂和酒精厂争夺原料问题,这样无形影响整个已经建立起来的产业链的利益。所以,国内白糖产业只有通过自我调节、自我修正、自我平衡来实现产业健康稳定发展!

(3) 国家保护农民相关利益的取向将有利于甘蔗和糖价的稳定,而甘蔗收购底价圈定白糖市场价格波动区间

目前,在全球经济危机进一步蔓延下,国际大宗商品价格直线下降,农产品价格也深受其害,

由于我国大部分农产品高度依赖国际市场,这些商品的价格下跌影响到我国的粮食安全和广大农民的根本利益。因此,国家发改委在10月份出台了针对农产品的最低收购价格政策,最大限度地稳定市场,保护相关种植者的利益不受损,对市场起到了积极作用。

虽然甘蔗不是农产品,但是广西、云南、海南等经济欠发达地区的支柱性经济产业,涉及广大民众的根本利益,事关千家万户,因此,今年广西仍然以260元/吨的价格收购甘蔗,糖料蔗收购价格继续采取蔗糖价格挂钩联动、二次结算的管理方式,挂钩联动的比例关系不变。每吨普通糖料蔗收购价格260元与每吨一级白砂糖平均含税销售价格3800元挂钩联动,联动价加价系数值6%,即糖价超过3800元/吨的部分,制糖企业按6%的比例与蔗农进行二次结算,当糖价低于3800元/吨时,不再实行二次结算,蔗农也不需将多得的蔗价款退还制糖企业。

甘蔗的最低保护价收购一方面保护了广大蔗农的根本利益,另一方面也确立了制糖厂的生产成本,也就是2008/2009榨季新糖的成本。如果按照260元/吨(良种蔗平均加价15元/吨)的甘蔗收购价计算,按照一般的生产和经营情况预测,新糖成本应为3100—3300元/吨。但这是已经包含一定利税的成本,所以行情一旦不好(经济紧缩、资金困难),糖厂会把税金以及利润部分给挤掉,并以此在激烈的竞争中胜出。这样会把价格压低10%左右,也就是2800—3000元/吨价区销售也能保本,形势好了,价格在成本上浮动10%—20%,在3500—3800元/吨价区销售也正常。

同样,在前期白糖期价跌破3000元/吨以后,有少数优势企业将价格下调到2700元/吨甩卖。这说明整个行业的生产成本差异比较大,还需要对制糖企业进行充分洗牌,才能达到行业的整体均衡和优胜劣汰。所以,2700—3000元/吨仍是在商品市场整体呈现弱势时,白糖期市多头有可能进一步回撤夯实的最牢固屏障。

4.国内白糖的种植情况

我国食糖的生产销售年度从每年的 10 月到翌年的 9 月，开榨时间由北向南各不相同。一般讲，我国制糖生产期从 11 月至翌年 4 月。甜菜糖榨季从每年的 9 月底或 10 月初开榨，到次年的 2 月结束。甘蔗糖厂中江西、湖南省 10 月底或 11 月初开榨，广西、广东、海南等省区 11 月中或 12 月初开榨，云南省 12 月底或次年 1 月初开榨，到次年的 4 月 - 6 月结束。

我国 18 个省区产糖，南方是甘蔗糖，北方为甜菜糖。白砂糖产地主要集中在广西、云南、广东、海南、黑龙江、新疆、内蒙古等省和自治区，其中，全国产糖量的 95.5%集中于广西、云南、广东、海南、新疆五个优势省区。

广西：是我国蔗糖产业最为完善和发达的省区，年均产糖量占全国的 60%以上，业界素有“广西糖甜中国甜”的说法，这里有代表全国制糖工业最高水平的制糖集团，有代表全国糖业最新发展动态的产销态势，有代表糖价风向标的全国最大的食糖现货批发市场，可以说广西是中国糖业的晴雨表，广西产区的一举一动，都直接关系着全国糖业的稳定和发展。

云南：是我国的第二大食糖产区，但是云南单产低于广西和广东，较低的单产量水平是制约云南省食糖产业迅速做大做强的根本原因。然而云南省得天独厚的气候条件非常适合甘蔗的生长，再加上各方面都相对低廉的成本，糖业生产逐渐发展壮大，未来云南会在食糖行业中发挥越来越重要的作用。08/09 榨季云南的甘蔗种植面积 457 万亩，较 07/08 榨季收榨面积 460 多万亩略减，预期下榨季食糖产量在 220 万吨左右。

广东：是我国甘蔗种植产业最为发达的地区，这里不仅有国内最先进的甘蔗种植方法和管理经验，还有涉及甘蔗种植产业的各种先进机器设备，拥有较多生产、种植方面的各类高技能人才，可以说广东省见证了我国糖业不断发展壮大的历史。做为我国曾经最大的产区，广东凭借其雄厚的整体实力，仍将会在我国糖业发展历程中扮演重要的作用。

海南：与其他甘蔗糖产区相比，海南甘蔗生产的好坏和产量的高低最容易受到天气的影响，同时遭遇自然灾害的次数也最为频繁。从各方面的情况来看，无论是制糖企业还是政府层面，对甘蔗种植都是持鼓励态度，政府鼓励农民在水田种蔗，并予以一定的补贴，企业对于下个制糖期的甘蔗收购价也有望适当的增加。农民的种蔗积极性也较高，估计下个榨季海南的种植面积有望稳定增加。08/09 榨季甘蔗种植面积有望达到 128 万亩，较上榨季 119 万亩增加 8 万亩，增幅为 6%，07/08 榨季混产率 11.97%，预期下榨季食糖产量有望达到 60 万吨。

来源：郑州商品交易所

http://www.czce.com.cn/btsspz.asp?TwoClassID=34&Class_Nametwo=白砂糖&ClassName=上市品种&ClassID=21