

原创/处于增产周期的广西糖业面临严峻考验——2018 年国内糖市区域中期报告披露

不知不觉，时间进入 7 月份，在多重因素的影响下，今年上半年的糖价走势十分纠结。而下半年，糖市又将何去何从？今天笔者将带您一起对主产区广西上半年的食糖产销情况来个总结，并对下半年的糖市发展进行展望。

一、广西 2017/18 榨季食糖生产情况

（一）累计入榨甘蔗同比上榨季增加 775 万吨  
据统计，广西 2017/18 榨季全区共入榨甘蔗 5083 万吨，同比增加 775 万吨，增幅约 18%。  
主要原因：2017 年广西地区大多数时间风调雨顺，甘蔗长势良好，也没有发生重大自然灾害，因此全区甘蔗产量同比出现增加。

（二）混合糖产量同比增加 73 万吨  
广西 2017/18 榨季产混合糖 602.5 万吨，同比增加 73 万吨，增幅约 13.8%。  
主要原因：由于本榨季广西的甘蔗入榨量出现提升，进而使得食糖产量出现增加。

（三）混合产糖率同比下降 0.44 个百分点  
广西 2017/18 榨季全区混合产糖率为 11.85%，同比下降 0.44 个百分点。  
主要原因：在榨季生产初期，广西出现了较长时间的阴雨寡照天气，对甘蔗糖分的积累以及砍运榨带来了不利影响，进而影响到全区的产糖率。

（四）榨季历时同比减少 4 天  
据悉，广西 2017/18 榨季生产自 2017 年 11 月 15 日开始，至 2018 年 4 月 26 日结束，共开榨糖厂 91 家，同比上榨季持平；共历时 163 天，同比上榨季减少 4 天。

见下表：

榨季	开榨糖厂 (家)	榨季历时 (天)	入榨甘蔗 (万吨)	产混合糖 (万吨)	混合产糖率 (%)
16/17榨季	91	167	4308	529.5	12.29
17/18榨季	91	163	5083	602.5	11.85
同比	持平	-4	+775	+73	-0.44

（五）糖料蔗种植面积同比小幅增加 19 万亩  
据相关统计数据显示，广西 2017/18 榨季甘蔗种植面积约为 1140 万亩，同比上榨季增加 19 万亩。  
主要原因：近年来，由于生产资料价格居高不下，蔗农种植收益受到影响。再加上农村青壮年劳动力缺乏，劳动力成本增加，导致农民对甘蔗扩种的积极性减少，全区甘蔗种植面积仅出现小幅增加。

## 二、广西 2017/18 榨季截至 6 月底食糖销售情况

### （一）截至 6 月底累计销糖量同比增加 9 万吨

据相关部门统计数据，截止 6 月 30 日，广西 2017/18 榨季累计销糖 354.7 万吨，同比增加 9 万吨，增幅约 2.6%。

### （二）广西现货糖价及销量情况

图 1：2017 年与 2018 年上半年广西白砂糖平均售价对比情况图：（单位：元/吨）

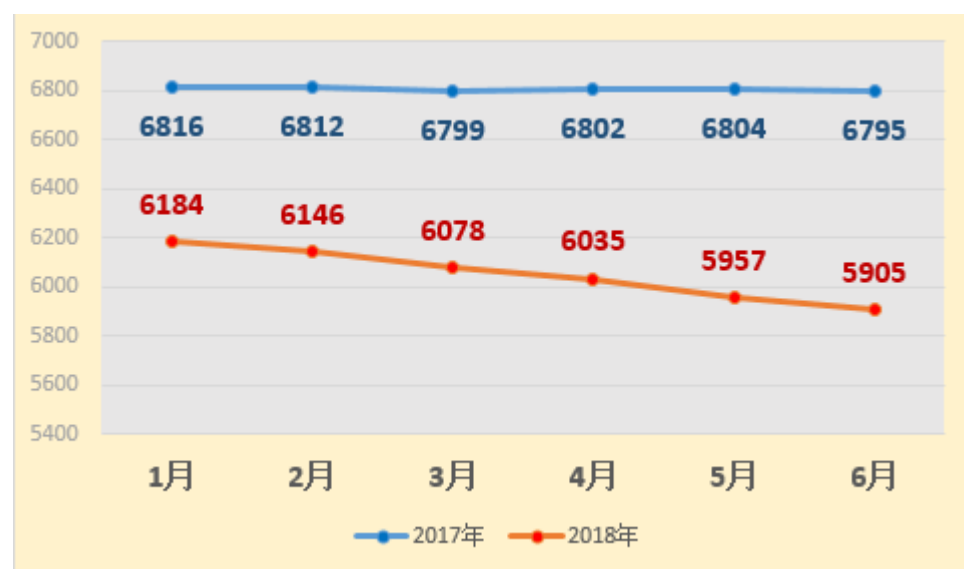
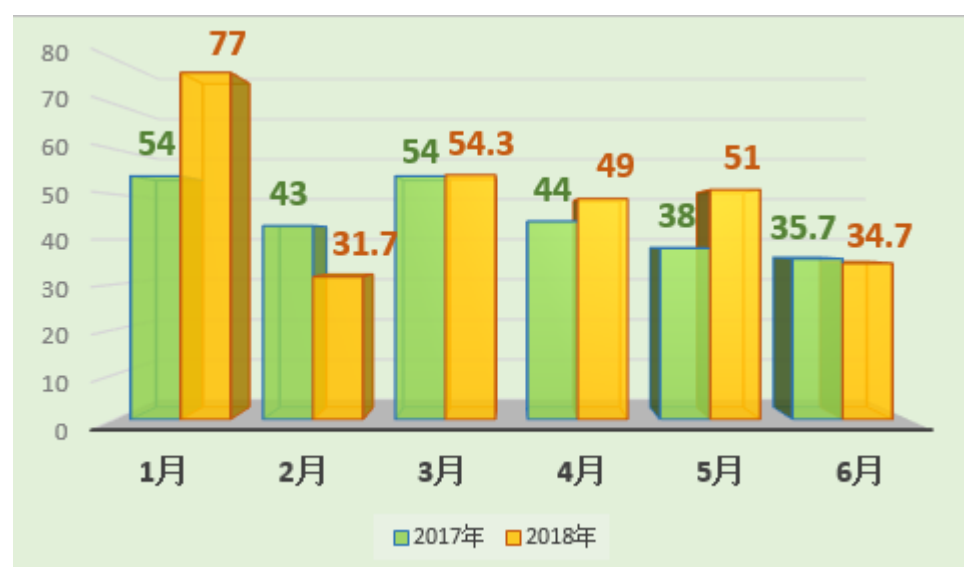


图 2：2017 年与 2018 年上半年广西食糖单月销量对比情况图：（单位：万吨）



### （三）食糖产销率同比降低 6.42%

广西 2017/18 榨季截至 6 月 30 日，食糖产销率为 58.87%，同比降低 6.42 个百分点。

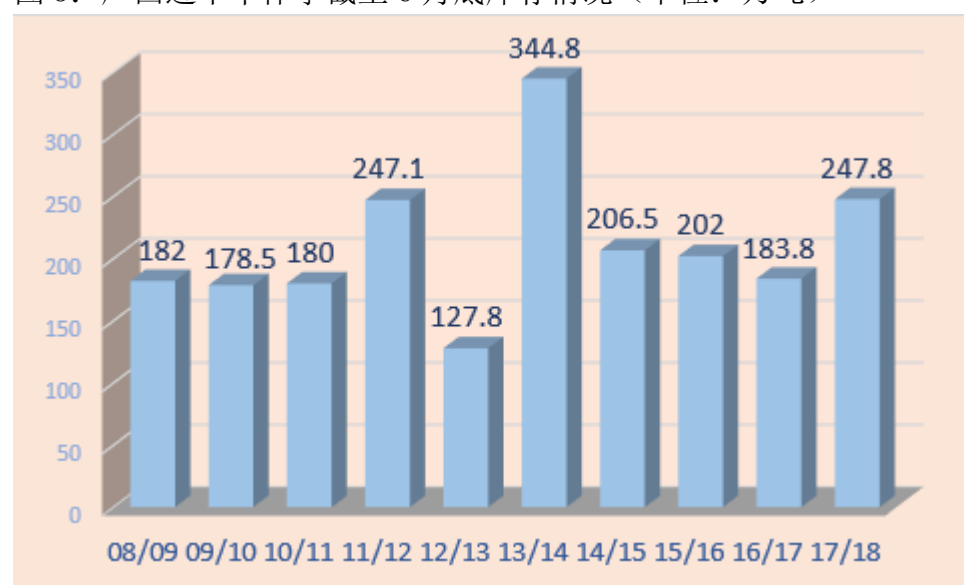
相关分析：结合广西上半年的销售数据来看，由于白砂糖售价出现下跌，加上销区采购商及下游生产企业采购谨慎，从而使得广西的食糖产销率受到影响出现下

降。

#### （四）工业库存同比增加 64 万吨

广西 2017/18 榨季截至 6 月 30 日，工业库存为 247.8 万吨，同比增加 64 万吨。相关分析：由于本榨季广西食糖产量出现增加，现货糖价出现下跌，因此在产销率同比下降的情况下，今年的库存压力要大于上年同期。

图 3：广西近十个榨季截至 6 月底库存情况（单位：万吨）



### 三、2018 年上半年广西食糖市场情况综述

#### （一）市场观望氛围浓厚，糖价跌破成本线

结合产销数据来看，虽然广西上半年无论是累计产量还是销量都实现了增长，但现货平均售价以及食糖产销率同比是下跌的，侧面反映出现货市场观望氛围的浓厚，消费情况仍不太乐观。值得注意的是，广西白砂糖平均售价从 1 月份的 6184 元/吨下跌至 6 月份的 5905 元/吨，已经跌破制糖企业 6200-6300 元/吨的成本线，本榨季广西糖业或将再次进入亏损局面。

#### （二）消费旺季迟迟未到，制约采购意愿

一方面，由于今年上半年食糖消费旺季迟迟未到，采购商依旧采取“现买现用”策略，使得市场消费需求难以大幅提升。另一方面，今年产区现货价格易跌难涨，加重了购货商的观望心理，并制约了采购意愿。

#### （三）工业库存大幅增加，后期销售面临考验

截止 6 月末广西工业库存为 247.8 万吨，与去年同期的 183.8 万吨相比，增加了 64 万吨。当前广西工业库存高于近十年平均水平，仅次于 2013/14 榨季 6 月份，如果接下来三季度食糖销售仍没有起色，那么大量库存糖将进入新榨季。对市场来说，这将是一个严峻的考验。

### 四、对后期糖市的展望

综合来看，食糖作为周期性产品，而国内 2017/18 榨季仍处于增产周期当中。笔

者认为，由于今年食糖供需情况基本平衡，预计厄尔尼诺天气因素最多是对糖价起到温和刺激作用，下半年的现货价格将难以出现往年那样的大幅上涨行情。另外，从季节性需求和产销数据中可以看出，糖价在经历了上半年的连续下挫之后，阶段性调整行情或已告一段落。目前主产区广西的现货价格已经跌破制糖企业的成本线，预计下半年糖价的下跌空间或将有限。同时，下半年现货市场因“中秋-国庆”双节需求的预期，将进入补库期，若后期销量能出现提升，则不排除会出现季节性反弹的行情。

后期需关注的影响因素：

1、关注需求能否好转，后期市场的消费需求能否出现起色将会成为行情方向抉择的重要指标。

2、关注下榨季甘蔗收购价格如何制定，尤其是关注主产区广西甘蔗价格的变化情况，这有可能会对后期行情的走势带来较大影响。