

云南后期食糖销售能否顶得住压力？

—2018 年国内糖市区域中期报告披露

2017/18 榨季云南省食糖生产已于 2018 年 6 月 10 日结束，由于出糖率创下新高，全省累计生产食糖 206.86 万吨，较上榨季的 187.79 万吨增产约 20 万吨；虽然云南糖价与上榨季同期相比回落 1250 元，但食糖单月、累计销售能在产量增加的情况下仍保持较高水平，不知后期云南食糖销售能否顶得住压力？

一、2017/18 榨季云南食糖生产情况

（一）开收榨时间同比一致，榨期延长 6 天

2017/18 榨季云南第一家糖厂孟连昌裕糖业于 2017 年 12 月 1 日开榨，与上榨季开榨时间一致，于 2018 年 3 月 31 日 56 家糖厂全部投入生产；2018 年 3 月 23 日，云南首家糖厂富宁永鑫糖业率先结束 2017/18 榨季的制糖工作，同年 6 月 10 日，随着云南中云投资有限公司上允糖厂收榨，标志着 2017/18 榨季云南制糖企业全面结束食糖生产工作，结束生产的时间较上榨季推迟 6 天，总计历时 192 天。

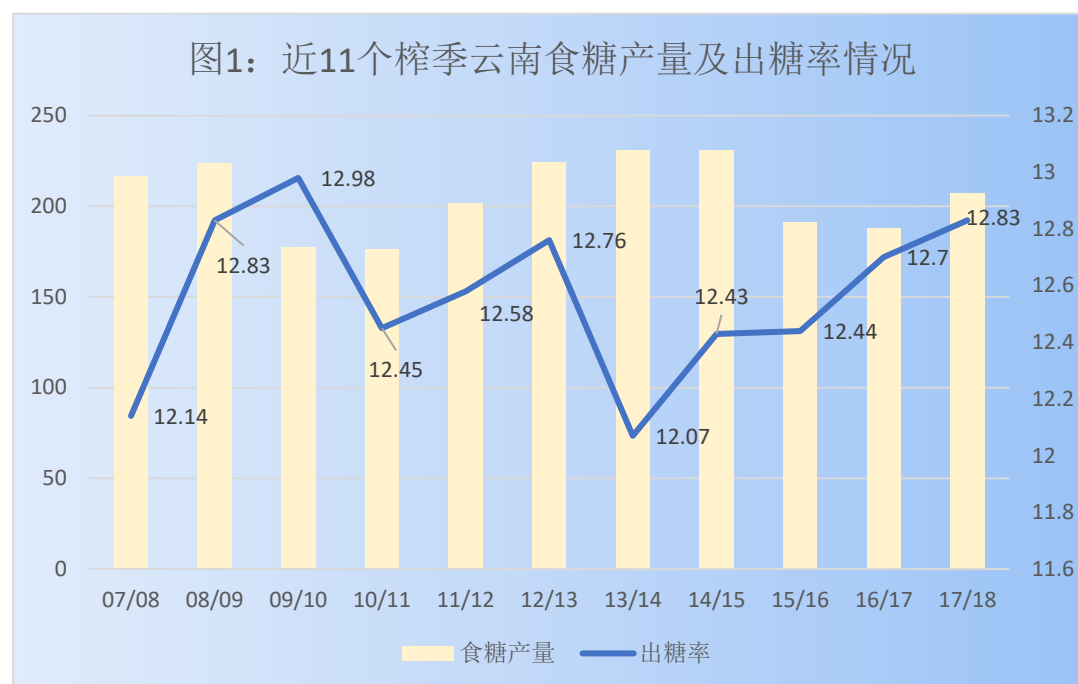
表 1:2015/16-2016/17 榨季云南食糖生产开收榨时间

榨季	开榨时间	收榨时间	榨期
2016/17	2016.12.1	2017.6.4	186
2017/18	2017.12.1	2018.6.10	192

（二）食糖产量同比增加，出糖率同比提高

2017/18 榨季云南省累计入榨甘蔗 1611.70 万吨，去年同期入榨甘蔗 1478.13 万吨，同比增加 133.57 万吨，加之本榨季云南出糖率从上榨季的 12.70% 提升至 12.83%，居近 10 个榨季以来的第二位，如图 1 所示。

由于本榨季云南没有像往年那般出现雨雪霜冻灾害天气，甘蔗积累糖分期间天气较为配合，加之甘蔗入榨量增加，出糖率提高以至于本榨季累计产糖增至 206.86 万吨。



（三）云南食糖行业恢复元气仍需时日

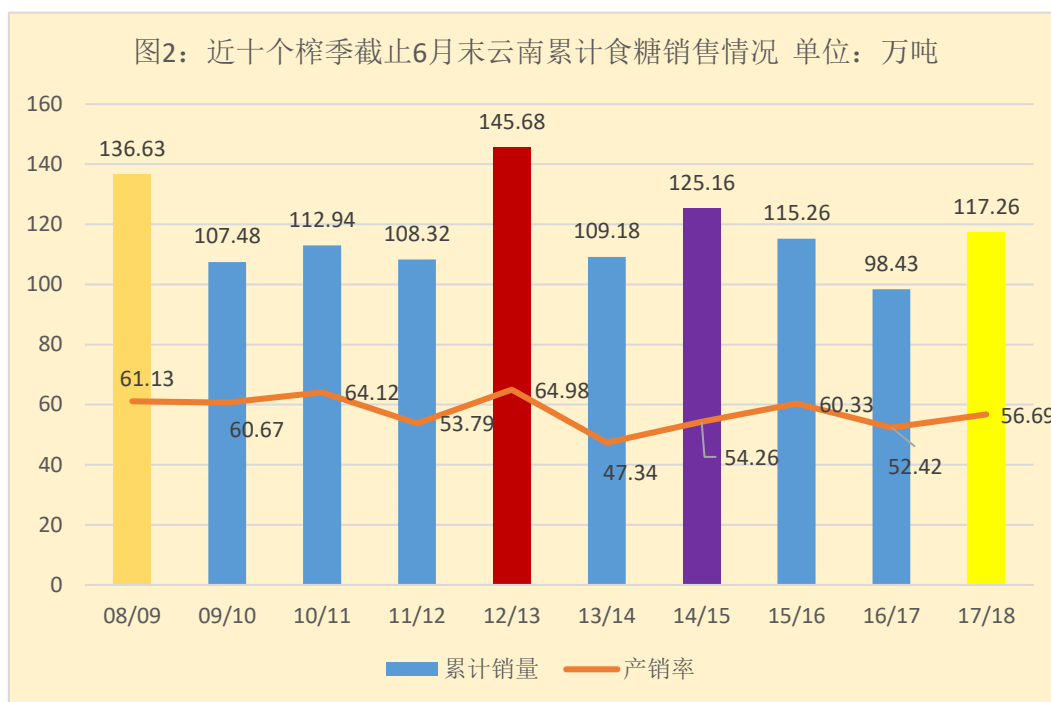
由于 2011 年后期至 2014 年全国糖价持续下跌，食糖行业连年亏损，云南省也不例外，糖厂资金周转不佳，拖欠蔗农甘蔗款现象较为严重，蔗农种蔗积极性没有明显改善，导致甘蔗种植面积持续缩减。虽然糖价从 2015 年开始反弹，且至今较 2013、2014 年仍处于较高水平，但之前云南省食糖行业亏损仍没有全面恢复元气，有个别糖厂由于资金不足无力投入生产，本榨季开榨糖厂数量已由上榨季的 58 家减至 56 家。

二、2017/18 榨季 6 月单月及累计食糖销售同比双双呈现增长

2017/18 榨季云南 6 月单月销售食糖 21.28 万吨，同比增加 1.61 万吨。

2017/18 榨季截止 6 月底云南省累计销糖为 117.26 万吨，同比增加 18.83 万吨。图 2 所示，近 10 个榨季截止 6 月底，云南省平均销糖量达 118 万吨，本榨季累计销糖量 117.26 万吨基本达到此标准。

虽然本榨季截止 6 月底云南省销糖率为 56.69%，同比增加 4.27%。在近 10 个榨季中仅算中等水平，但考虑到本榨季食糖产量明显增加，且糖价节节败退，能有这样的销糖率实属不易。

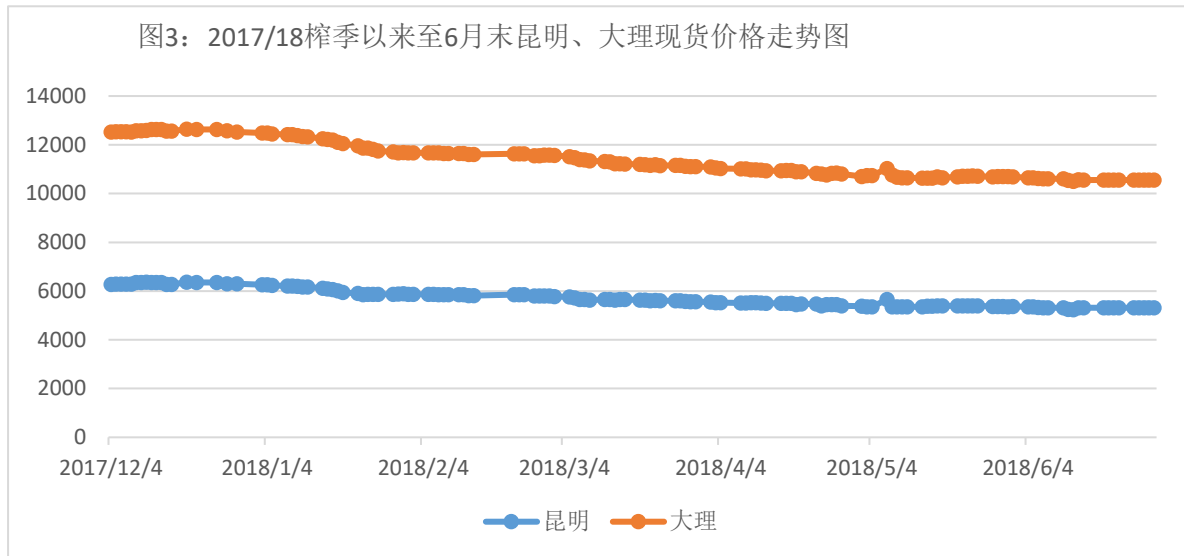


2017/18 榨季初期，云南省不仅销售上榨季结转的陈糖，还有部分流入市场的走私糖，好在结转糖数量不多，12 月底全部清空；另外针对走私糖云南相关部委积极应对，加强缉私力度，才能大量控制住走私糖的流入，为上市的新糖腾出了销售空间。

三、2017/18 榨季至 6 月末云南糖价震荡下行为主

2017/18 榨季前期，云南糖价跟随期糖价格呈现震荡下行的行情，图 3 所示，昆明现货糖价从榨季初的 6250 元/吨开始下跌至 6 月末的 5040 元/吨，月跌幅为 1210 元；大理糖价则从榨季初的 6260 元/吨下跌至 6 月末的 5110 元/吨月跌幅为 1150 元。虽然期间也有反弹行情呈现，但反弹的力度都不大，价格也没能超越榨季初期水平。

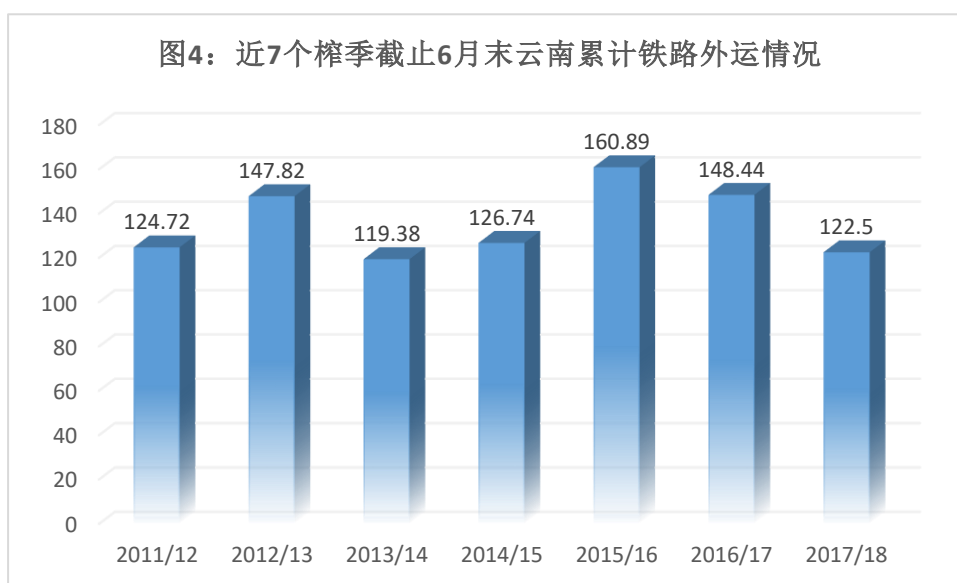
总体来说，进入 2017/18 榨季昆明糖价大多数时间在 5380-5350 元/吨之间波动，大理糖价则在 5700-5270 元/吨附近震荡整理。



四、2017/18 榨季截止 6 月累计食糖铁路外运同比呈现减少

2017/18 榨季截止 6 月底，云南食糖累计铁路外运达 122.5 万吨，同比减少 26 万吨。其中 6 月份云南食糖铁路外运量为 19.1 万吨，环比 23.1 万吨，减少 4 万吨。如图 4 所示，2015/16 榨季截止 6 月末云南累计铁路外运量为 160.89 万吨，2016/17 榨季为 148.44 万吨……2017/18 榨季的 122.5 万吨在近 7 个榨季中排名偏后。导致本榨季云南累计铁路外运量减少的原因为：1、厂库交货数量明显增加（厂库交货多使用汽运）；2、走私糖的冲击（汽运居多）。

近年来云南食糖铁路外运主要方向为西南、西北地区，一般占总外运量的 60%以上。从相关渠道了解到，从今年 4 月底开始，由于汽运费用比铁路运输费用便宜，西南、西北方向的汽运逐渐活跃起来，食糖铁路运输被分流，不过，西南、西北方向的食糖采购量仍居高位。



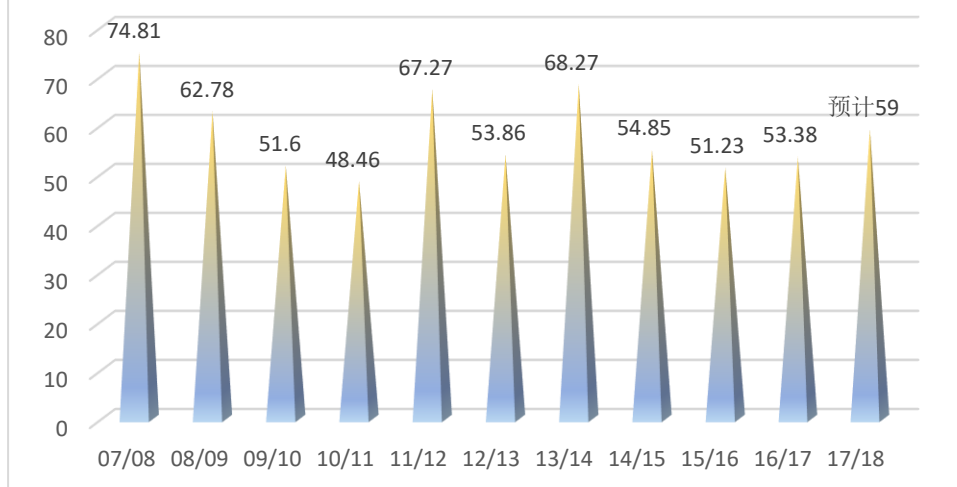
五、后期关注点

（一）后期云南糖顺价销售才是硬道理

按理说在国内食糖消费量较为稳定的前提下，206.86 的食糖产量销售压力应该不会太大，不过，受前期走私的流入，销售仍有压力。从本榨季 12-6 月云南糖累计销售 117.26 来看，后期待销售库存数量达 89 万吨之余，与近 10 个榨季 6 月份后期待销售的平均库存为 87 万吨，相差无几应保持平和心态。

近 11 个榨季 7-9 月云南食糖累计销售情况不一，如图 5 所示，2007/08 榨季 7-9 月云南食糖累计销售量为 74.81 万吨，创近 11 个榨季同期的最高纪录，其次是 2013/14 榨季的 68.27 万吨……近 11 个榨季 7-9 月食糖累计销售平均值为 59 万吨，结合前期销售情况认为有望达到平均值 59 万吨。鉴于本榨季云南糖价下跌幅度是近 10 年来少见的，因此也不排除后期食糖销售出现依旧不温不火的情况。所以总体来看，后期云南糖顺价销售才是硬道理。

图5：近11个榨季云南7-9月累计销售情况 单位：万吨



（二）2017/18 榨季云南雨水偏多后期需多关注天气对甘蔗的影响

5月中下旬至今，云南的平均降雨量 203.3 毫米，较往年多 34.1 毫米，偏多 20%。其中文山富宁连续的降雨天气，导致虫灾集中爆发，其中粘虫来袭，触目惊心，部分甘蔗已经受灾，好在农务及时防治，效果还是显著的。据云南省甘科所的专家介绍，此病虫害在云南的其他蔗区也已经有不同程度的表现。考虑到降雨仍在继续，虫灾防护仍需加强，后期需多关注天气对甘蔗的影响。

总体来说，2017/18 榨季只剩下 3 个月，而这 3 个月의食糖销售状况将是业界后期关注的焦点，考虑到云南的新榨季 12 月才会开始，食糖销售的有效时间将持续到 11 月，以截止 6 月末的 89 万吨的库存来看，云南食糖销售的压力并不大。尽管，北方甜菜食糖的生产在 9 月以后开始，但新榨季的食糖生产是逐步开始的，食糖流通量也是逐步增加的，并不会形成短期太大的压力。