

相聚广西南宁共话全球糖市：

“三低一平一高”格局下 白糖投资价值有多大

■ 首席记者 乔林生

7月中旬,由期货日报主办、广西泛糖科技有限公司与广西潮起投资有限公司协办的“白糖投资机会与期权策略”论坛在南宁举行。来自广西、云南、广东以及上海、杭州、深圳等地的110多名产业企业、投资机构代表与白糖期权、期货个人投资者参加了论坛。会议就进口形势、市场供需格局以及未来国内糖价走势呈现L形还是V形进行了探讨。



A 国内糖市表现为“三低一平一高”

“关注糖市,最想搞清楚的就是糖价未来是涨还是跌。实际上,当前糖价表现得好不好不要紧,未来好不好才是最要紧的。分析市场,重点要看未来,这个未来不是指一年半载,而是指长达两三年的未来。”广西潮起投资有限公司董事长李海表示,目前,国内糖市“三低一平一高”格局明显,他看好未来糖价。

据李海介绍,“三低一平一高”包括以下五个方面:其一,当前榨季,郑糖已注册期货仓单数量加有效预报数量,创下5年来的低点,盘面抛压压力减轻;其二,由于有关机构加强了对走私糖的打击力度,走私糖涌入国内的数量创下5年来的新低;其三,国内糖市工业库存创下5年来的低点,意味着未来的库存压力不大;其四,食糖进口配额发放数量与进度基本稳定,糖价面临的外来压力减弱;其五,食糖产销率创下5年来的高点,市场需求良好。

中糖协发布的本榨季国内糖市产销数据显示,截至目前,本榨季国内食糖生产已经全部结束。生产期内,全国共生产食糖1076.04万吨,比上年榨季多45万吨。其中,产甘蔗糖944.5万吨,比上年榨季多28.43万吨;产甜菜糖131.54万吨,比上年榨季多16.57万吨。与此同时,截至今年6月底,本榨季全国累计销售食糖761.29万吨,比上年榨季同期多110.64万吨,累计销糖率为70.75%,比上年榨季同期提高7.64个百分点。其中,销售甘蔗糖653.11万吨,比上年榨季同期多101.75万吨,销糖率为69.15%,比上年榨季同期提高8.96个百分点;销售甜菜糖108.18万吨,比上年榨季同期多8.89万吨,销糖率为82.24%,比上年榨季下降4.12个百分点。

广西泛糖科技有限公司信息研究中心分析师刘芷妍认为,近期国内期现货糖价表现出了较强的上涨意愿,这种行情的出现符合一些专业白糖投资者的预期。有关机构公布的今年1—6月国内糖市产销数据及6月产销

数据良好是引导行情发展的主要因素。今年以来,国内糖市供给处于持续偏紧状态,加之国产糖销售数据超预期强劲,糖价获得支撑。

据刘芷妍介绍,截至6月底,全国累计销糖量比去年同期多约111万吨,产销率同比提高7.64个百分点。与此同时,在今年走私糖被严打的高压态势下,市场供给的持续紧张给了投资者价格上涨的想象空间。另外,随着夏季饮品消费高峰的到来,现货市场成交量持续向好。不过,值得关注的是,国内糖市的利空政策也逐渐明朗。食糖进口量增加及关税税率下调的预期已经相当明确,未来直补和国储出库的相关政策也将公布。

糖市资深分析师陶秋俊认为,今年以来,涌入国内的走私糖数量持续维持在低位,在走私糖被严控的当下,即使国内外糖市价差依然存在,7—9月走私糖涌入国内的数量预计也会从去年同期的65万吨萎缩到25万吨。未来,如果食糖走私被进一步严控,那么本榨季走私糖数量下降到2014年之前水平的概率就较高,保守估计,月均进入国内的食糖数量在3万吨。

“国内糖市产销数据将持续靓丽,工业库存也会下滑,当前的工业库存处在一个较为适宜的区间内。不过,9月之后,‘加工糖’集中释放,国产新季甜菜糖也会大规模上市,市场供给势必增加,短期内,单凭工业库存下滑一个数据指标,并不能为投资者指明看多或者看空的方向。”陶秋俊说。

期货日报记者查阅海关等机构公布的数据后发现,近期,食糖走私的确得到了有效遏制,各种走私糖团伙受到了打击。7月19日,央视网的消息称,宁波海关连续破获两起食糖走私大案,查证走私糖9200余吨,打掉多个专业化走私犯罪团伙。进一步查明,这两个团伙从年初以来已累计走私食糖9200余吨,案值5200余万元。据了解,涉案走私糖的包装显示产地为泰国,但却没有相应的通关手续、货物单据,且运输走私糖的船舶大

多年久失修,卫生条件较差,有的还有老鼠出没,查扣的走私糖有些已经受潮结块。如果这些来历不明、成分不清的走私糖,在没有经过检验检疫的情况下直接流入我国市场,那么不仅会扰乱国内市场秩序,而且会对居民的食品安全构成威胁。稍早一些时候,有消息称,苏州海关联合常熟海事局在长江水域常熟段查获一起走私食糖案,现场抓获犯罪嫌疑人7名,查获涉嫌走私糖500余吨,查扣涉案船舶1艘,案值约250万元。从相关新闻内容看,苏州海关缉私分局是在长江常熟水域发现嫌疑目标的。今年以来,苏州海关在长江水域已经查获食糖走私案件3起,共查获走私糖1670吨,总案值达1900万元。另外,记者还注意到,前期还有一条新闻一度引起国内糖市关注,即上海海关破获走私食糖案,案值约7.5亿元,数量达8万吨。

在国内,制糖业一直被称为“甜蜜的事业”,很多从业者为此感到自豪。然而,近年来,国内糖价持续下滑,业内人士逐渐“抬不起头”,一方面是腰包从鼓胀变成了干瘪,另一方面是陆续有糖厂倒闭。更令人痛心的是,走私糖一度占据国内糖市的“半壁江山”。食糖走私之所以猖狂,从陆路转为陆海并进,重要的一点是内外糖市价差较大,有时甚至达到每吨数千元。从国内糖业的情况看,产能过剩、原料不足、种植规模小、机械化程度低等问题普遍存在,整个产业常年发展停滞,这是造成走私糖泛滥的一个原因。

目前,市场变数主要是进口、国储抛售、走私几个方面,由于需求相对稳定,糖价能否上涨,主要就由供给量的增减来决定了。业内人士认为,新的生产年度,国内甜菜糖产量预计增加,蔗糖产量稳定,走私糖也将得到进一步控制。另外,中国海关总署近日公布的数据显示,6月,我国共进口食糖14万吨,比上年同期减少14万吨,降幅为49.2%;1—6月,我国累计进口食糖106万吨,比上年同期减少32.19万吨,降幅为23.2%。

C 利用期权 解决期货或现货交易盲区

“截至目前,已有近40家涉糖企业开展了期权套保业务。今年郑商所评选了3家期权‘产业基地’来引导产业链企业利用衍生品管理风险。”郑商所相关部门负责人在论坛上表示,未来将继续优化白糖期权的运行机制,联合协会和龙头企业,做好期权套保深度实务培训。

据期货日报记者了解,与期货相比,利用期权工具可以在占用较少资金的情况下达到套期保值等规避风险的目的,产业企业学习与参与白糖期权交易的兴趣渐浓,白糖期权交易规模稳步扩大。截至6月30日,白糖期权累计成交1834万手(双边,下同),期末持仓量为33万手,单日最大成交量为18万手,最大持仓量为36.4万手。今年上半年,白糖期权日均成交量和持仓量分别为2.6万手和12.2万手。在白糖期权市场发展稳健、交易愈加活跃之际,针对行业“牛短熊长,牛市爆发力强”的特点,期权不失为有效的基础性风险管理工具。

深圳前海盛世喜鹊资产董事长周俊表示,期权的时间价值就像“阳光下的冰”一样,呈抛物线加速衰减,只有当标的大涨或大跌,才能保证内在价值大幅提升,进而促使期权价格上涨。不过,食糖价格仍在筑底,牛市仍然具有不确定性。在市场不确定性较大之时,投资者应采用多种策略来提高稳健盈利的水平。由于期权能够有效解决期货或现货交易的盲区,在期货或现货横盘振荡及行情不确定时可以使用期权工具来破局。周俊在讲解白糖期权投资策略时,优先推荐套兑策略,并辅之趋势策略。



本版图片均为资料图

B 新榨季全球糖市供给预计出现缺口

李海认为,近年来,印度食糖产量持续增加,拖累了全球糖价。印度连续两年高产,供给过剩约1000万吨,库存随之累积,导致国际原糖价格从24美分/磅直降到10美分/磅。不过,受国际糖价低迷所累,巴西糖厂负债累累,产能转向乙醇生产,糖醇比达到创纪录的3.5:6.5,原糖产量大幅减少。现阶段,虽然巴西中南部开榨1月有余,但甘蔗用于生产食糖的比例仍然只有35%,估计只要国际原糖价格低于13美分/磅,巴西甘蔗用于生产原糖的比例就不会提高,原糖产量将继续收缩。

“‘天灾’和‘人祸’共同作用下,新榨季全球糖市供给将出现缺口。”李海表示,国际市场上,欧盟去年因取消补贴政策,食糖产量大幅下降300多万吨,至今未恢复元气。此外,前期,我国、印度、泰国遭受到了严重旱灾。受不利天气影响,印度第一大蔗区北方邦降雨量同比减少48%,马邦同比减少68%。印度甘蔗主产区大面积干旱,抑制了甘蔗的种植和生长。泰国也因蔗价过低和天气干旱,食糖产量预计减少170万吨。至于国内,糖厂普遍亏损,加上甘蔗种植面积难以有效增加,食糖产量很难大幅变动。虽

然国内甜菜糖产量稳中有增,但小幅变动的数据对国际糖价的影响甚微。另外,按照当前的国际糖价推算,全球各食糖主产国的甘蔗种植面积与产能难以持续增长,糖市去库存和减产周期就要开启。预计新榨季全球市场食糖产量将减少400万—600万吨。

刘芷妍认为,全球减产为糖价走高提供了条件。近日,国内白糖期货价格与原糖同频振动的频率增强。据权威机构预估,新榨季全球食糖供给缺口已上升到300万吨。在此背景下,原糖价格下半年的主要运行区间有望上移至13—15美分/磅。全球食糖上涨预期也将提振我国糖市。

日前,有消息称,明年全球食糖产销缺口预计超过500万吨,市场将由供过于求转向供不应求。李海认为,如果国内能够有效控制走私糖、国储在合适的价位才开始投放,那么在新榨季国际原糖价格运行于13—18美分/磅的情况下,国内糖价的运行区间也将抬升至5100—5800元/吨。长期来看,国内糖市出现“熊牛拐点”在望。

从期货日报记者近期在广西、新疆等主产区调研的情况看,新疆甜菜长势良好,广西甘蔗长势也不错。预计新榨季国内甜菜

糖产量继续增加,甘蔗糖产量保持稳定。据业内人士介绍,6月,云南降水偏少,旱情持续,部分蔗区出现病虫害;广西降水正常,小部分地区遭受了洪涝灾害,甘蔗总体长势较好;甜菜产区生长情况基本正常,其中内蒙古部分地区出现草地螟虫害,但已得到有效控制,同时部分地区受前期的冻害影响,重新播种后,生长较往年缓慢。后期需关注气象条件变化及病虫害对糖料作物生长的影响。

业内人士认为,从全球食糖主产国的生产形势分析,因不利天气导致收割放缓,7月上旬,巴西中南部糖厂的甘蔗压榨量和食糖产量均出现同比下滑现象,食糖生产进度同比落后10%,未来落后幅度预计会进一步扩大。同期,甘蔗生产乙醇的比例为65%,乙醇销量同比增长17%。目前,市场对印度天气的担忧支撑糖价,但气象部门表示,未来两周,印度降雨量将高于均值。印度政府计划为糖厂提供帮助,刺激原糖出口,并宣布建立为期1年总计400万吨的缓冲库存。因此,当前的市场焦点是短期供给充足与新榨季供不应求的问题,预计年底前全球糖价将上涨。