

## 走私冲击下白糖较难反弹

2017/18 榨季白糖主产国印度、泰国大幅增产，欧盟、中国、巴基斯坦小幅增产，其中印度增产 1100 万吨左右，泰国增产 400 万吨左右，欧盟大概增产 300 万吨。全球糖产量预计达到创纪录的 1.87 亿吨，而消费大概为 1.71 亿吨，全球糖供应过剩 1000-1200 万吨左右。我国在即将结束的 17/18 榨季产糖环比增加 102 万吨，预计明年白糖产量继续小幅增加，10 月份我国将迎来新榨季，目前白糖销量仅略高于去年，而库存同比去年偏高。我国目前白糖配额内关税 15%，自 8 月 1 日起，白糖进口配额外关税统一适用 90%，白糖配额内进口利润颇丰，以泰糖为例，泰糖的升贴水较低，目前配额内进口利润已高达 2000 多元/吨，这将激励国内白糖的进口。

印度政府为降低国内白糖库存压力，实行出口 0 关税，进口关税 100%，鼓励工厂在 2017/18 榨季，也即在今年 9 月底前出口 200 万吨糖，并给予 55 卢比/吨的补贴，目前出口任务尚未全部完成，据悉目前有 40 万吨的糖出口在推进。此外，印度还建立 300 万吨糖库存来缓冲国内白糖供给压力，但是后续印度随时可能在国际糖价反弹时抛出。泰国近期糖出口强劲，6 月单月出口糖 160 万吨，同比增加 143%，17/18 榨季已累计出口了 670 万吨白糖。欧盟等国对糖出口也实行扶持政策。白糖主产国对白糖的出口推进，施压国际糖价，内外价差有进一步增大的压力，走私利润丰厚，进而走私恐难以遏制，走私糖巨大的价格优势将抑

制国内白糖的需求，后续需关注我国打击白糖走私的力度。