

郑糖或继续维持熊市格局

近日缅甸暂停糖的转口贸易，市场预计国内走私糖的流入会有所减少，对糖价形成提振。7月国内白糖销售数据较好，2017/18榨季累计销售同比增加95万吨，使得白糖库存下降幅度较大，已与去年同期大体持平，短期给了多头信心。巴西榨糖现处于压榨高峰，截至7月下半月，本榨季累计产糖量比去年同期减少287万吨，由于巴西产乙醇效益高于白糖，预计短期制糖比仍难有较大提升，利好糖价。前期国内对白糖走私打击力度加强，一定程度上刺激了国产白糖的需求。中秋、国庆双节即将到来预计也会在节前对白糖消费形成提振。

但是，我们要注意的，国内、外糖供应过剩的局面仍未发生实质改变。白糖主产国货币兑美元汇率持续走弱，叠加17/18榨季和新榨季全球糖供给过剩，原糖期价备受压力，昨日已经跌破10美分/磅的心理支撑，触及近10年低位，由于我国白糖进口是采用原糖期价加一定的升贴水定价的，原糖期价走低势必拉低我国的白糖进口成本，刺激国内进口，今天海关发布的7月进出口数据显示7月糖进口同比去年增加逾3倍，也在侧面印证了这一点。另外，糖价内外价差巨大，白糖进口利润颇丰，使得我们对走私等有别于正常渠道的糖流入有了想象的空间。7月白糖销量是否透支了后续月份的销售，国内白糖8月销量是否继续向好尤未可知。前期印度出口推进不及预期，后续可能加速出口，

泰国 6 月出口强劲，预计 7、8 月份出口也不会太差。距离新季甜菜糖开始压榨仅剩 1 个多月时间，目前市场普遍预计 18/19 榨季国内糖产量仍将小幅增加，外加可能的甘蔗直补和抛储，预计郑糖短期震荡，即便向上空间也不会太大，中期来看可能继续维持熊市格局。