

2018 年下半年料糖供应出现短缺的概率不大

时值榨季末，新季糖还未开始压榨，国内白糖处于纯销售时期，本来应该是青黄不接，但仍预计 2018 年下半年国内糖供应不会出现短缺。

17/18 榨季内蒙古制糖企业最早于 2017 年 9 月 25 日开榨，今年预计内蒙甜菜糖开榨不会晚于去年。据调查，今年内蒙甜菜种植面积和产量均有大的提升，可能取代新疆头号甜菜产区的地位。去年内蒙甜菜产量就不低，但受制于当地糖企产能投放有限，最终甜菜糖产量未有大的提高，今年内蒙糖企有效产能扩张了不少，有关机构统计 18/19 榨季甜菜糖产量将较 17/18 榨季高出 30 万吨左右。同时，内蒙地区机械化程度较往年有所提高，这将降低制糖成本。另据有关机构的统计数据显示，今年新疆甜菜种植面积较去年略微增加。基于新榨季北方两大甜菜产区的情况来看，今年的甜菜糖产量料将高于去年。

据糖协统计数据，去年 11 月底我国累计产糖量 67.13 万吨，而 12 月底累计产糖量达到 232.36 万吨，主要因为甘蔗压榨大多 11 月份才开始，因此 1901 合约主要反映的是甜菜糖的价格。去年广西政府要求糖厂推迟开榨，17/18 榨季广西产区 11 月中旬开始压榨，较前一榨季推迟 20 天。去年推迟甘蔗糖压榨仅使得供给压力后移，并且也造成了去年年底一段时间的糖供应紧张。今年甘蔗压榨尚不知是否会推迟，如果不推迟，那 2018 年下半年的白糖供应更不用担心，如果像往年那样推迟，基于甜菜糖增

产预期，预计情况也不会坏于去年。

今年 7 月糖库存 270.04 万吨，比去年同期高出 6.41 万吨，并且今年内外价差较去年大幅增加，进口和非正常渠道的糖流入会比较有动力，即便真如市场预计今年下半年不抛储，预计国内糖供应出现短缺的可能性也不大。