

【大河财立方 记者

陈玉静】2023年3月以来，白糖期货价格持续上涨，创下近五年来新高。

截至4月6日下午收盘，白糖期货主力合约涨1.19%，报6546元/吨，继4月4日微跌后继续上涨。

此番白糖期货价格为何不断上涨？南华期货农产品分析师边舒扬对大河财立方记者表示，主要是因为供应出现问题，包括印度的减产、泰国增产不及预期以及中国的减产。由于当前处于亚洲国家的供应期，因此造成了市场阶段性紧缺，令糖价大涨。

市场阶段性紧缺 导致短期供应偏紧

3月以来，白糖期货价格持续上涨。在月初白糖期货主力合约突破6000元/吨关口后，继续走高，4月3日，盘中一度触及6612元/吨高点，创下近5年来高点。

分析人士认为，市场供应短缺是驱使糖价上涨的重要因素。

从国际来看，印度是世界第二大糖生产国。此前印度糖厂协会的报告显示，印度2022/23年10月至3月15日的糖产量同比下降1.1%，至28.2 MMT。欧洲糖产量的减少也是糖价的支持因素。欧洲糖业协会于12月8日预测，欧盟2022/23年糖产量将同比下降7%，至15.5 MMT。

国内来看，据海关总署3月18日公布的数据显示，2023年2月份我国进口糖31万吨，同比上年同期减少23.2%，进口金额人民币94733万元；2023年1-2月份我国累计进口糖88万吨，同比上年同期增长7.8%。

自2020年以来，我国已连续三年每年进口糖数量均超过500万吨，进口糖与国产糖数量占比连续三年超过50%。

边舒扬表示，近期糖价的上涨主要是因为供应出现问题，包括印度的减产，泰国增产不及预期以及中国的减产。由于当前处于亚洲国家的供应期，因此造成了市场阶段性紧缺，令糖价大涨。目前国内产量可能同比下降超过40万吨，减产可能在5%左右，这与期初增产的预期形成很大差异。3月的消费数据也非常好，导致短期供应偏紧。

未来1-2个月市场仍会交易巨大内外价差

布瑞克·农产品集购网研究总监林国发对大河财立方记者表示，年后糖价强势上涨，

包含内外两大因素，内因主要包括前期市场各机构认为2022/23榨季国内食糖产量小增，随着年后糖厂集中收榨进度明显偏快，机构开始下调2022/23国内食糖产量，并认为会出现50万吨左右减产，其次1月份疫情达峰后，食品企业生产情况有所好转，且年后普遍较早开工，前期原料备货较少，加上春节期间整个商品零售需求旺盛，市场对新的2023年食糖消费增加预期加强，支撑糖价。

外因方面主要是国际糖价持续维持高位，配额外原糖内外糖价差高企，倒挂最高超过1000元/吨，巨大内外价差，限制了食糖进口量，2023年1月及2月食糖进口量较2022年4季度有所下降，下降幅度虽然不大，但巨大内外价差使得市场进一步担心未来3-5月食糖进口量进一步下降。

国际糖价强势突破20美分/磅后，目前上至23美分一磅，配额外原糖进口完税加工成本达到7700元/吨，较国内高出1200元/吨。林国发称，国内方面年后需求良好，食糖产量下调，价格上涨后，市场不断强化，价格不断上涨，白糖期货价格创下2017年中以来新高。

期价上涨之下，白糖现货市场如何？

林国发称，年后终端企业补库和生产提前，整体现货需求良好，但去年4季度食糖进口量大甚至今年1-2月食糖进口仍维持较高水平情况，加上当前处于榨季，食糖库存偏高，只是糖价强势，部分库存转为贸易商库存。产区现货价格从年前的5550元/吨，上涨至目前6400元/吨左右。

白糖期货走势持续强劲，后续将如何走？

边舒扬表示，短期涨幅较大的情况下，存在一定的回调可能，但中期走势依旧强劲。后期巴西进入生产旺季供应忧虑可能会有所缓解。

林国发认为，市场提前消化了国内食糖减产，且放大了阶段性食糖进口下降影响，5-6月随着巴西食糖进入生产旺季，可供出口量增加，国际糖价不确定性增加，未来1-2个月市场仍会交易巨大内外价差，限制食糖进口利多，但临近6800元/吨-7000元/吨一线需要注意风险。

对于后市，边舒扬建议，当前糖价涨幅已经比较大，在没有出现长期短缺的情况下，上方上限空间逐步缩小，不要盲目追涨，注意回调后买入的机会更为稳妥。

责编:陈玉尧 | 审核:李震 | 总监:万军伟