

罕见低温阴雨，广西产糖不及预期，郑糖能否走出熊市
唐丽君 [期货日报](#) 2019-02-02

2018/2019 榨季广西冬季遭遇长时间阴雨低温天气，糖料生长处于冰冻阴雨环境，缺乏有效积温，蔗糖分无法达到正常值，叠加糖厂开榨时间晚，同比生产不畅。为评估我们 10 月对广西 2018/2019 榨季估产，我们 1 月中上旬对广西蔗区走访调研，了解糖料受灾情况。

开榨时间略延后

2018/2019 榨季广西产区于 2018 年 11 月 21 日开榨，开榨时间同比推后 6 天。2018/2019 榨季广西累计有 85 家糖厂开榨，同比减少 6 家；开榨产能 61.66 万吨/日，同比下降 2.3 万吨/日。

广西为保护 1150 亩甘蔗种植面积红线和确保 2019 年 500 万亩“双高”种植基地任务完成，最终确定 2018/2019 榨季甘蔗收购价 490 元/吨（普通蔗），各地种植高糖品种另加价 30 元/吨，蔗价同比下降 10 元/吨。糖价低迷，高额蔗价超出市场预期。至 12 月底广西已开榨糖厂蔗款兑付率不到 40%，是近年最低水平。在生产成本和榨前融资成本压力下，更多糖企被迫推迟开榨时间。

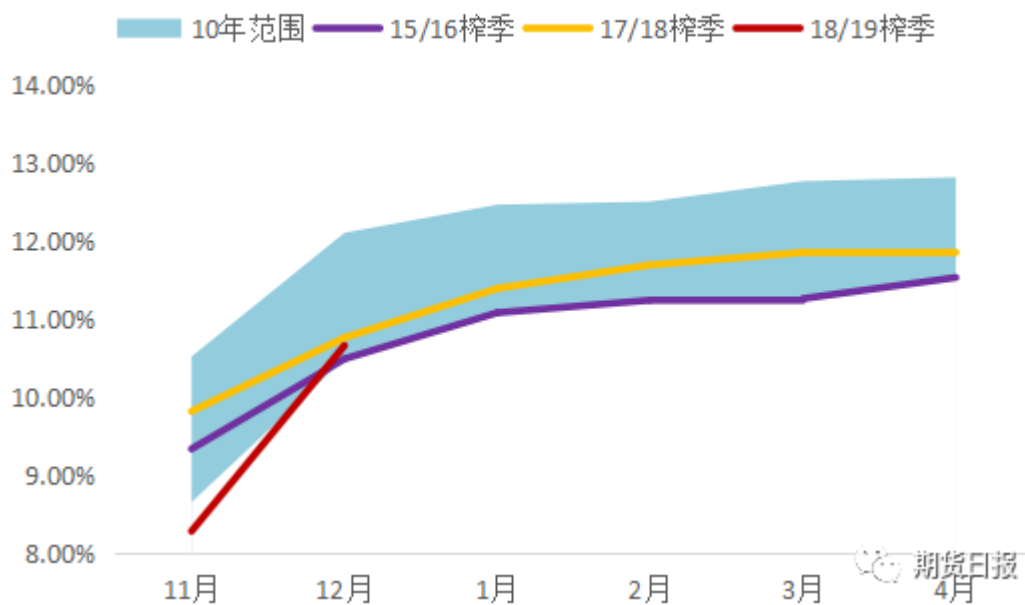
2018/2019 榨季冬春天气异常

2018/2019 榨季冬春季南方天气反常，广西低温阴雨天气持续时间长，除桂东南偏少外，其余各地降雨量均超常年值，尤其是桂中及桂东南降雨超常年 2 倍。雨水频繁造成日照时间明显不足。据气象网统计，12 月下旬到 1 月中旬广西大主产区平均气温 10.5℃，低于平均值 2.2℃；光照平均时间 14.5 小时，其中河池平均值仅有 2.7 小时，柳州平均值 8.6 小时，两地有效光照时间为个位数，实属罕见；六地降雨量 31.9mm，高于平均值 24.4 mm，而河池、柳州两地分别比常年同期增加 29.6 mm、51.2 mm，其他地区 11.2—18.8 mm。

异常的天气状况，令崇左和北钦防地区桂糖 42 号品种大面积开花。据不完全统计，该品种占广西崇左种植面积 20%左右。甘蔗开花使得后期退糖速度加快。同时桂中以北元旦期间受冰冻灾害影响，后期随天气回暖，该地区甘蔗受损也同样存在快速退糖风险。因此预计广西产糖率接近 2015/2016 榨季 11.65%的低点。

从中期天气模型预测，2019 年春季厄尔尼诺现象可能发展到中等强度，使得我国南方地区平均气温低于正常值，降雨依然偏多。预计春节前广西甘蔗进厂量过半，而节后天气指标超常发挥概率不高，难以弥补前期损失糖分。2018/2019 榨季广西产区产糖率有可能创下新低点。

图 广西 2008/2009—2018/2019 榨季月度产糖率 (%)



下调广西 2018/2019 榨季食糖估产

至 12 月底广西累计入榨 1065 万吨，同比减少 3 万吨；产混合糖 113.5 万吨，同比减少 1.5 万吨；产糖率 10.66%，同比减少 0.1 个百分点。广西甘蔗生长期进入 12 月，基本达到成熟期，并且广西甘蔗种植品种以中晚熟为主，糖厂推迟生产时间，有利于提高产糖率。然而 2018/2019 榨季 12 月生产指标却属近年最差年份。

调研期间我们产区走访糖厂了解到，12 月底广西产区甘蔗平均株高比上年略有增加，单产比上年增加 3%—5%左右；田间甘蔗锤度同比减少 1.5%—3.5%；集团产糖率同比下降 0.3%—0.8%，个别糖厂下降超过 2%。由于天气反常，长时间降雨，甘蔗生长期延长，我们根据 10 月实地测量数据和各地区甘蔗种植比重，经加权平均换算，平均单产调至 4.55 吨/亩，产糖率下调至 11.65%。广西 2018/2019 榨季食糖估产范围下调至 580—590 万吨。

调研结论

鉴于以上我们对广西产区的估产，综合其他南方蔗糖产区和北方甜菜产区目前生产状况，我们对 2018/2019 榨季全国食糖估产进行修正，下调至 1030 万吨左右，与上年持平，甚至略减。（作者单位：华信期货）