

7000! 探营新坐标上糖市生态链

证券时报记者 张珈

前言

在持续泛滥的流动性推动下,农产品价格如脱缰野马齐齐上扬。原本低调的白砂糖近期也猛然发力,接手这场击鼓传花的游戏,价格扶摇直上每吨7000元以上的历史高位。高糖价不仅让人大跌眼镜,更令人疑窦丛生:缘何新榨季将至,糖市却猛然引爆翘尾行情?旨在抑制涨价的抛储,竟成为糖价大涨的诱因?蔗糖供不应求,部分蔗农却不愿再种?在糖价呈攀升之势的今年三季度,为何龙头企业业绩骤降?带着种种疑问,记者日前探营我国第一大产糖区——广西。



消失的蔗田:蔗农的烦恼

两年前,当本报记者探营广西甘蔗种植情况时,从南宁机场前往市区的高速公路两旁,还能清楚地看到成片的甘蔗地分布在跌宕起伏的丘陵地带。如今这一现象几乎不复存在,取而代之的是一片片桉树林。

在南宁市郊的一大片甘蔗地,甘蔗已经成熟,长得比人还高,下面的叶子开始变黄枯萎,迎接新榨季的到来。家住当地的壮族大学生小蒙给记者当起导游:甘蔗林曾是我们的乐园,小时候常常在蔗地里面玩耍、追逐,逮田鼠、扒鸟窝,后来村里的蔗地越来越少了,取而代之的是菜地、葡萄园和桉树林,因为种甘蔗收益低而且太辛苦。”

广西糖业协会理事长农光则透露:要了解糖价大涨的幕后原因,可以从蔗农那里寻求答案。“当记者上周联系上农光时,他正驱车赶往柳州查看甘蔗生长情况,备受瞩目的新榨季即将展开,甜蜜的事业已经全面进入“备战”状态。

不是农民不愿意种甘蔗,而是投入产出比太低,“贵糖股份(000833)相关人士告诉记者,现在的确有蔗区农民改种桉树等经济作物,主要是因为种甘蔗收益低,此外相关税收政策也是一大原因。

日前召开的新榨季全国食糖产销工作会议披露数据显示,广西新榨季种植面积1520万亩,同比增40万亩。不过,从记者近期走访蔗区的情况来看,不少蔗农在寄希望于甘蔗收购价格提高的同时,也在犹豫是否改种其它经济作物。

根据安排,广西将2010/2011年榨

季普通糖料蔗收购首付价由上榨季的260元/吨提高到350元/吨。在南宁市郊的三塘地区,蔗农小王种下的十几亩甘蔗已经到了收割的季节,他告诉记者,种甘蔗是个辛苦活,虽然收购价有所提高,但是现在的种植成本、人工成本也越来越高了,不太划算,我哥已经开始把蔗田改种桉树了,我也有这方面的打算。”

顺着他手指的方向,记者注意到原本种植甘蔗的按树林中,已经只能看到些许甘蔗的孤影。小王解释说,由于甘蔗种植一次,宿根可以生长三年,所以是否继续种植还要到收获收购价格、种植成本等情况而定。

出租车司机黄先生是南宁当地人,常常到郊区跑车的他发现路边甘蔗林越来越少。他向记者表示:我也常常关注糖价等相关新闻,我更希望农民多种甘蔗少种桉树,一是增加供应糖价可以低一点,另外也避免桉树带来的水土流失。”

农光介绍,近几年来,每个榨季广西的糖产量都明显下降。2007/2008榨季广西的糖产量为940多万吨,2008/2009榨季为760万吨,2009/2010榨季则只有710万吨左右。与此同时,云南、广东等产糖地区的糖产量并没有显著增加。农光还认为,此番糖价上扬受到了干旱的影响,尽管广西采取多种措施,但由于灾情严重,2010年至2011年榨季甘蔗产量还是减少了不少。

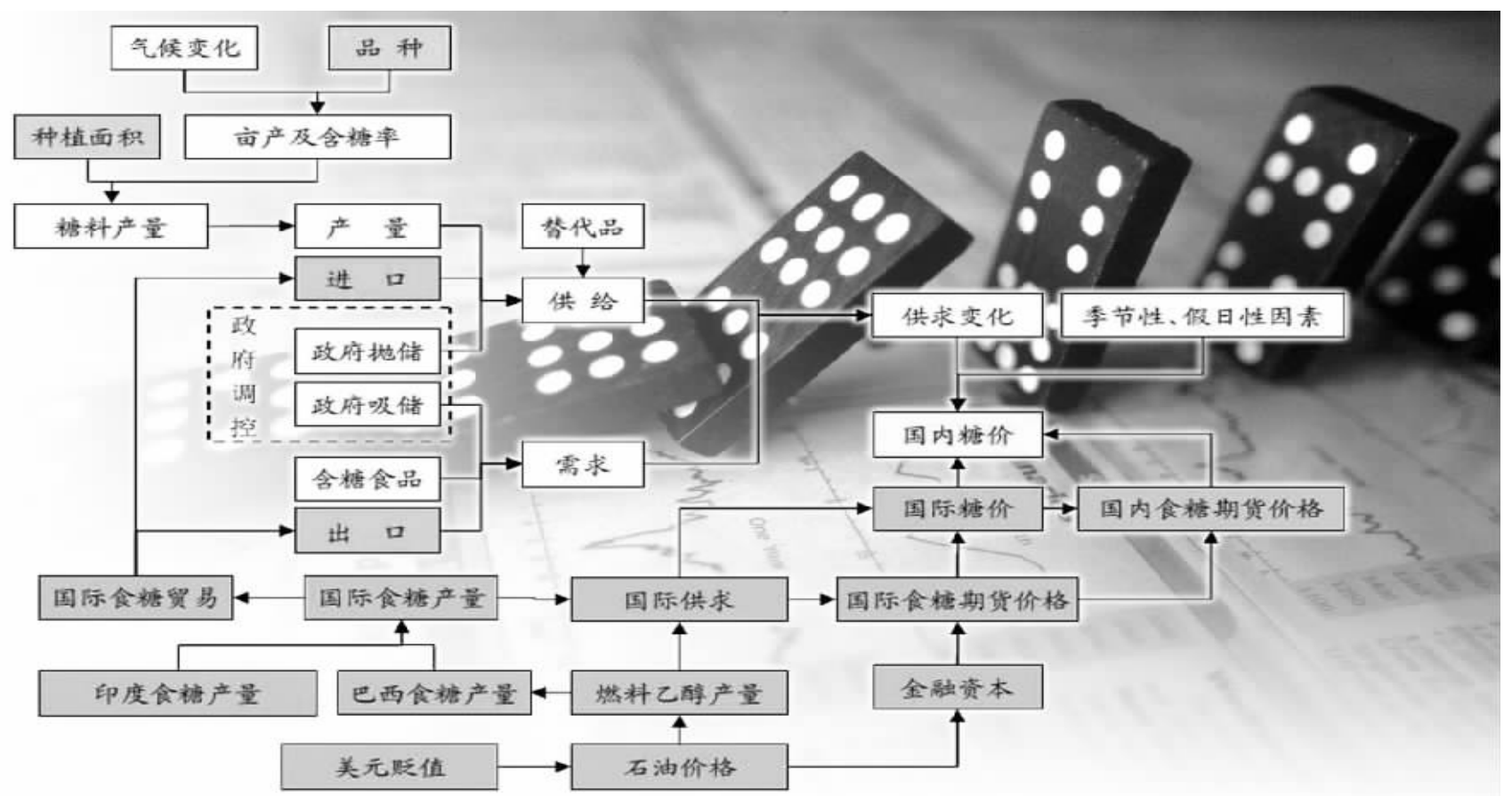


新榨季揭幕:空头的稻草?

南宁糖业旗下有糖厂初步定于11月4日开榨,这将是2010/2011榨季广西最早开榨的糖厂,同时也是国内首先开榨的甘蔗榨糖厂。分析人士指出,北方甜菜糖已经开榨,南方甘蔗也将步入压榨阶段,白糖大涨可能是主产区开榨前的虚假繁荣,后期食糖供给将集中进入供应期,能够缓解短缺局面。

由于干旱影响,使得2010/2011榨季甘蔗长势受到影响,甘蔗成熟期推迟半个月左右。记者了解到,目前贵糖股份开榨时间还未最终确定,大概安排在11月底。南糖业相关人士告诉记者,目前公司正处在开榨前的紧张准备状态,近期正在进行设备检修,前期准备工作非常关键。“永鑫华糖方面则表示,公司开榨时间大概定在11月中旬。

据悉,目前市场上的白糖除了少部



我国食糖价格走势分析逻辑图 制图/张常春

分北方生产的新糖外,大部分都是库存糖。但随着库存糖销售殆尽,白糖供货呈现青黄不接的局面,货源稀少加上厂家惜售使得糖市形成卖方市场。南糖期货分析师王晨希认为,11月份新的榨季来临,预计12月白糖的价格有些许回落,但由于临近新年,白糖在食品中的使用增大,白糖降价空间也不大。

广西永鑫华糖集团负责人谢华诚也表示了类似的想法,他告诉记者,新榨季开榨后糖价将出现下调,但预计截至明年春节后,仍将处于6000元/吨以上的高位。他还强调,本轮白糖的上涨,与通胀预期加剧相关,供求关系偏紧,供需缺口是主要原因,热钱流入、资金炒作则是推手。”

在糖市是否需要挤泡沫的争论声中,投机资金蜂拥入市,争分夺秒抢筹,惟恐赶不上“糖牛”快车,推动价格摧城拔寨不断向上。谢华诚注意到,近期国内投机资金出逃楼市,向农产品进军。此外,国际市场的食糖缺口也被不少业内人士视为支撑糖价维持高位运行的理由。

当记者来到广西,惊讶地发现“糖高

宗”、“糖玄宗”已经不仅仅是网络热门词汇,还俨然成为有关部门里的敏感词。我们不能接受媒体的采访,现在糖价太高了,“广西工信委及经委糖业处人士不约而同将记者拒之门外。

有专家强调,糖价飙升的关键原因并非是供应无法满足需求,而是供需缺口被多种因素无限地放大。谢华诚表示,糖价被热炒的局面令人十分无奈,新榨季尚未开幕,在高价的诱惑下,已经出现跨区域抢甘蔗等违规行为,活跃的甘蔗贩子也令糖厂防不胜防。他建议有关部门采取加大进口力度、采取惠农政策等方式,推动行业健康有序发展。



糖价多米诺:下游扛不住

期货和现货市场的糖价飙升,触动了终端消费市场价格链条。在南宁市食品批发市场,一件(100斤)白糖要价达到337元,一家批发店店主黄女士告诉记者,一个月前每件白糖价格还

停留在250元上下,最近则是一天几个价。

广西农垦公司旁边的特产批零店,一斤装的细砂糖挂上“仅售3.7元”的特价标签。一位女店员介绍说:“周围店里的细砂糖都在涨,我们这批货因为是农垦公司特供产品,所以暂时没有涨价,短短几天就卖掉200多包,马上就要断货了。”

记者注意到,食糖价格的上涨已经引发部分消费者抢购。南宁当地沃尔玛等卖场,部分白糖出现断货。前来购糖的市民龙小姐表示:经常买糖做糕点、饼干,原本用的量少没怎么在意价格的变化,但最近糖价涨得实在太明显。趁着部分品牌只是小幅提价,干脆先囤三包。”

相比之下,涉糖企业由于用量大,对糖价的上涨要敏感很多。资料显示,食品工业、饮料业和餐饮业是主要涉糖行业,其中糖果、糕点、饼干、速冷食品、乳制品、罐头、饮料等是用糖的主要领域。受糖价飙升影响,与食糖有关的糖果、巧克力等产品已经有不少品牌开始提价。其

中,嘉士利旗下饼干上调5%,嘉顿罐装饼干提价6%。

饼干企业东莞华美食品董事长袁旭培表示,糖价上涨对食品企业影响很大,华美不排除无奈提价,目前正在对提价事宜进行讨论。大白兔奶糖方面也表示,由于原辅材料在上个月就开始明显涨价,公司一直在承受成本的压力,所以决定趁圣诞节期间糖果的销售旺季到来,提高产品的终端价格。广州酒家负责人也透露,10月1日开始,广州酒家利口福的糕点价格全面提升8%,主要因为白糖价格上涨。

有分析人士表示,高糖价可能刺激工业甜味剂等替代品流入市场,这也意味着食品安全潜在威胁将增加,由于白糖价格太高,个别商家用低价的工业化产品甜素代替白糖使用,以节约成本。贵糖股份相关人士告诉记者,糖市曾经遭遇大量甜素流入市场,引发制糖全行业亏损的前车之鉴,希望政府部门加强监管,降低甜素危害居民健康的风险。

食糖小贴士

七死八活九回头

证券时报记者 张珈

我国是仅次于巴西和印度的世界第三大产糖国,白糖按来源分为甜菜糖和蔗糖。其中,甜菜糖主要产于北方,新疆是我国最大的甜菜糖产区。蔗糖主要产于南方,其中广西是我国最大的蔗糖产区,同时也是我国最大的白糖生产基地。为保护国内糖料种植和制糖产业,我国对食糖进口采取关税配额限制政策。

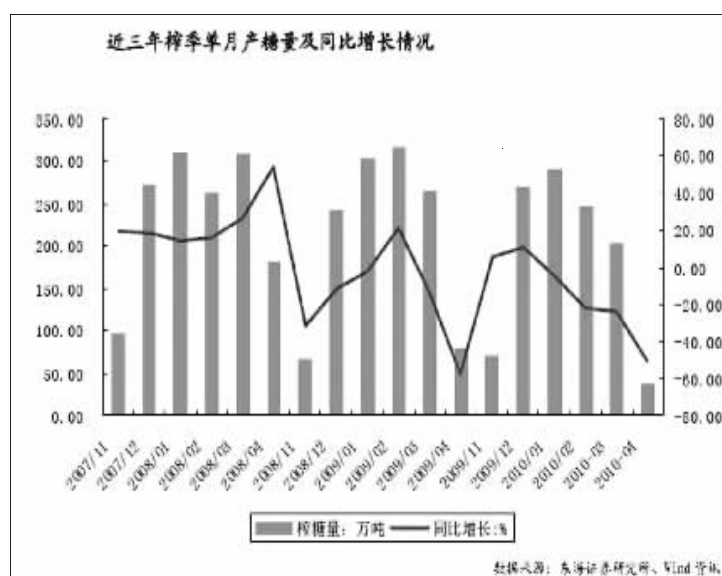
我国食糖的生产销售年度从每年的10月到次年的9月,开榨时间由北向南各不相同。一般讲,我国制糖生产期从11月至次年4月。甜菜糖榨季从每年的9月底或10月初开榨,到次年的2月结束。甘蔗糖厂10月底或11月初开榨,到次年的4-6月结束。

昨日闭幕的全国糖会披露,09/10榨季全国消费量1379万吨,同比减少11万吨,预计10/11榨季全国食糖消费量将达到1400万吨。09/10榨季全国平均销售价5006元/吨,同比增幅达到30%,全行业实现了盈利。

统计数据显示,09/10榨季全国开工糖厂276家,其中甜菜糖厂36家,甘蔗糖厂240家,全国糖料种植面积2412.76万亩,同比减少7.48%。由于干旱、冰冻灾害影响,全国食糖产量1073.83万吨,同比减少169.29万吨。

食糖是季产年销的大宗商品,食糖行业有“七死八活九回头”的说法,意思是白糖价格7月份死气沉沉,8月份上蹿下跳,9月份回头上扬。不过,真正的翘尾行情发动的时间也可能有所滞后。每年6月,食糖生产尘埃落定,货源充足、价格基本平稳。进入7月以后,糖业公司资金和产销压力减轻了,惜售心理较重,放慢销售的节奏,糖市通常缺乏活力。8月份后糖价高峰即将拉开序幕,销售的时间也所剩无几,市场开始活力充沛。到了9月,随着老糖销售接近尾声,新糖尚未上市,价格可能会出现翘尾行情。

图表报告



南宁沃尔玛,各类食糖价格齐齐上涨

面积日渐缩小的甘蔗林被各种其他经济作物包围

郑昱/摄

糖价一骑绝尘 糖企业绩不增反降

证券时报记者 张珈

当高糖价一骑绝尘横扫期货市场现货市场之时,不少业内人士却惊讶地发现,部分制糖行业上市公司业绩不增反降。有分析人士告诉记者:“糖价的上涨虽然有助于制糖公司业绩提升,却不能简单地理解为业绩会因此高成长,公司的经营节奏影响制糖业务收益。”

以南宁糖业(000911)为例,从公司披露的数据来看,在糖价飙升的三季度,公司仅实现净利润1486.7万元,同比下降59.51%。扣除马丁居里和解款的非经常性收益后,第三季度公司主营业务亏损。在食糖价格总体上涨的2010年,南宁糖业一至三季度各季度综合毛利率却异常地逐季度下降,分别为19.16%、14.54%、

12.22%。据了解,制糖公司的经营节奏很大程度上决定着产品的销售均价,从而影响制糖业务收益。日信证券分析师指出,南宁糖业通常在上半年销售大部分食糖,并在期货上进行套期保值操作锁定价格,因此公司的利润未能享受到第三季度的糖价上涨。

来自兴业证券的分析指出,三季度食糖价格大涨,10月份已经突破6000元/吨,但是实际制糖企业销量有限,不同销售节奏的制糖企业2010年食糖销售均价应该都低于6000元/吨。此外,广西甘蔗价格存在二次联动结算模式,当销售均价超过联动价之后,制糖公司将按对蔗农实行

二次结算,因此实际销售均价偏低。根据广西方面安排,2010/2011年榨季糖料蔗收购价格继续采取蔗糖价格挂钩联动、二次结算的管理方式,每吨普通糖料蔗收购价格350元与每吨一级白砂糖平均含税销售价格4800元挂钩联动。

值得注意的是,甘蔗减产导致造纸原料蔗渣供应量下降、价格上涨,也侵蚀了制糖公司的造纸业务收益。不少分析人士认为,造纸毛利率持续下降,造纸业务亏损是南宁糖业主营业务亏损的主要原因,公司今年上半年纸品业务毛利率已经下降至9%。

记者观察