

糖超跌反弹，或可逢高做空

本周国内的糖期货都出现了大幅的跳水行情。国内郑糖主力合约在 8 月 7 日盘整下破 5000 点关口，至 4988 点。而纽约 ICE 交易原糖主力也同日创下 10.63 新低。虽然国内糖价随后再次站上 5000 关口，但后期反弹后不乏继续做空的机会。

巴西产量缩减，难敌货币贬值

今年全球夏季的气候较为异常，为之前的厄尔尼诺天气炒作预留了想象的空间。而巴西农业分析机构 SafraseMercado 周五宣称，7 月下半月，巴西中南部糖产量为 180 万吨，较去年同期减少 19.6%。当然在该消息发布后，纽约糖市并未出现如期的反弹。相较于减产而言，巴西货币雷亚尔自年初的贬值，更为可观，巴西雷亚尔从今年二月的近 2.74 雷亚尔兑 1 美元，走到了本月 6 日兑美元汇率跌破 3.50 关口，收盘时报 3.5374 雷亚尔兑 1 美元，创 2003 年以来新低。更为值得关注的是，雷亚尔的贬值速度在加快。今年 1-3 月走贬近 20%，而上周就走遍了 3.29%。试想一下，一旦美元开始加息。由于巴西经济的种种内在原因，使得雷亚尔进一步加速贬值。会使得雷亚尔计价的巴西出口糖进一步走贬。当然美元的走升，也会使得巴西政府进一步加大原物料出口，换取美元购买工业制成品和电子产品，维持国内抗通胀购买需求。这样或步入一个负反馈周期。

外糖输入增加，国内库存未减

由于国内的进口配额限制，国内糖价走势一直较为独立。但由于今年以来，内外白糖价差进一步的走大，配额外利润一路攀升。自 4 月开始，国内进口糖呈现出爆发式增长态势。据统计，5 月国内进口糖 55.05 万吨，同比增加 101.9%；而 5 月进口 52 万吨，同比增幅更是达 201.9%；6 月进口糖虽环比回落至 23.97 万吨，但同比增幅依然高达 190.4%。当然通过走私进入国内的原糖，跟是难以统计了。而反过来看国内产量，预计 7 月底全国销糖 76 万吨左右，7 月底全国食糖工业库存量为 292 万，需加上新压榨量 191 万吨。其实并未有太多减少。值得一提的是，随着近期宏观数据的下滑。白糖下游消费产业的增速也开始出现大幅下滑，特别是用糖大户饮料业 6 月份交 5 月同比减少了 0.3%。

综上所述，糖在中期仍会呈现下跌的走势。虽然本周短期内，糖会出现一定的超跌反弹。但投资者或可在反弹乏力的情况下，逢高做空。