

## 部分国储糖临近保质期 轮库在即

广永期货 李坤

由 07/08 榨季食糖供需严重供过于求，为稳定糖价，维护食糖市场的稳定，国家和地方进行了多次收储，当年，国家和地方共收储白糖 110 万吨，其中国家收储 80 万吨，地方收储 30 万吨；进入 08/09 榨季，国家和地方再次收储白糖 80 万吨，其中国家收储 50 万吨，地方收储 30 万吨。两个榨季国家和地方总计收储 190 万吨。

近期关于白糖抛储或轮库的传言不时传出，有关部门经历了传言-澄清-再传言的过程，使得市场当前方向不明。我们可以从白糖保质期这一角度来判断储备糖是否轮库。

白糖的保质期一般为 18 个月，为了保障储备糖的质量，会对部分即将到期的白糖进行轮库，这是由其自身的特点决定的。

通过分析 07/08 榨季收储的白糖的数量、时间和价格，来分析现阶段是否应该进行白糖轮库，以及轮出的数量，并进一步判断轮库对市场的影响。

### 一、储备糖陆续到保质期，轮库不可避免

07/08 榨季国家共进行了三期收储，共收储 80 万吨白糖，加上地方收储的 30 万吨，总计 110 万吨，具体过程如下表：

拍卖时间	最高价	最低价	平均价	拍卖成交数量
2008.01.15	3790	3590	3712.52	18.35 万吨
2008.01.29	3770	3680	3719.04	7.5 万吨
2008.02.19				3.04 万吨（无成交）
2008.02.26				23.04 万吨（无成交）
2008.03.11	3710	3710	3710	1800 吨
2008.03.25	3830	3600	3732	90100 吨
2008.04.08	3780	3620		12.85 万吨
2008.04.22	3660	3560	3566	1 万吨
2008.07.08	3620	3400	3500	30 万吨
2008.7 月始		3400		30 万吨（地方收储）

从上表可以看出国家在 08 年 1 月共收储白糖 28.25 万吨，按照白糖 18 个月的保质期来算，到 09 年 6-7 月份，这 28.25 万吨的白糖的保质期即将到期，为确保其质量，就必须进行轮库，从这一点看，国储糖轮库政策将会很快出台。随着时间的逐渐推移，将会陆续对临近保质期期限的储备糖进行轮库。

### 二、收储价格低于目前现货价格，轮库略有盈利

目前柳州白糖现货价格在 3766 元/吨左右，而 08 年 1 月收储的交储价格为 3710 元/吨左右，两者价差在 50 元/吨上下，轮库是略有盈利的。

### 三、轮库对白糖期现市场的影响—短空长多

从 08/09 榨季的供需平衡来看，由于出现较大幅度的减产，供应必然减少，而消费的刚性使得本榨季供需较 07/08 榨季供求关系出现重大的转变，从严重供求过剩转变为供求基本平衡或出现缺口。在当前进行轮库，加大市场的供应量，也可平抑相对较高的市场价格，短期或对市场构成压力；随着 6、7 月份销售旺

季的来临，现货压力将有所缓解，中期来看，国储的释放，产量的减少，长期的供应必然出现偏紧的局面，市场价格将呈现震荡走强的趋势。

另外，国家和地方储备糖轮出后，其后续轮进动作和政策，以及后续轮进的时机、价格和数量等皆为变数，如：是否轮进，轮进数量多少等，需要密切关注。