

根据美国农业部(USDA)，全球白糖库存在2020年开始进入周期下行期，且2021年库存将进一步降低，USDA预计2021年全球白糖库存降至4355万吨，低于2014-2016年的库存水平。

据消息，根据咨询公司Datagro发布的港口数据，全球最大的糖出口国巴西计划在未来几周内向中国发运816823吨糖。这占同期巴西所有港口糖出口量的31%。如果出口继续以相同速度增长，中国将恢复巴西最大糖买家的地位。

顶级糖贸易商Alvean负责人Paulo Roberto de Souza表示，等待装船的运往中国的船只数量每天都在增加，最近的新订单表明，这些船只的数量将维持在高位。

Paragon Global Markets董事总经理Michael McDougall表示：“中国调整进口关税以及开放市场，在一定程度上表明中国可能希望重建库存。”

中国库存减少提高进口预期

来自中国的采购和对未来更多采购的预期推动纽约原糖期货从4月底触及的低点反弹约35%。Datagro总裁Plinio Nasarn称，中国可能在未来几个月允许再进口210万吨糖。其称，“玉米价格上涨到五年来最高水平，可能也会影响替代甜味品的消费，从而推动更多的消费转向糖。”

Alvean预计中国今年将从所有目的地进口500万吨以上的原糖和白糖。仅原糖方面，就比去年增长50%。de Souza称，大约80%的原糖可能来自巴西。根据巴西贸易部的数据，今年1-7月，巴西向中国出口143万吨糖，超过2019年全年的出口量。

天风证券(601162)分析师吴立、魏振亚称，全球以及国内白糖均已进入去库存阶段，尤其是国内白糖库存预计在2020年降至502万吨，为2012年以来最低。2017年以来全球糖价持续走低，2020年的糖价处于近15年的低位。随着全球糖库存的持续降低，白糖价格或迎来趋势性拐点。

我国主要粮食作物自给率均超过安全水平95%，稻谷、小麦、玉米自给率分别为98.72%、96.67%、98.48%，因此疫情全球化可能会加剧国际市场粮食价格的波动，我国主要粮食市场影响较小；但国内大豆、白糖进口依存度偏高，2011-2019年，我国白糖进口量占国内消费比重在20%-30%。

国际市场来看，近期白糖期货走势强劲。有部分机构给出下年度白糖继续供应短缺的预估，银河期货研究员侯雅婷认为，上方的压力主要来自巴西和印度的大幅增产，而上行的动力主要来源于泰国和欧盟的减产以及需求相对好于预期。综合来看，

消费是后期行情上行的最主要支撑，在进口不出现超预期增加的情况下，白糖价格大概率在后期走出震荡上行的走势。

7月，商务部外贸司负责人谈关税配额外食糖实行进口报告管理时表示，支持企业依法依规开展食糖贸易之余，还将支持现有食糖产能合理利用，维护行业上下游产业链协同发展。