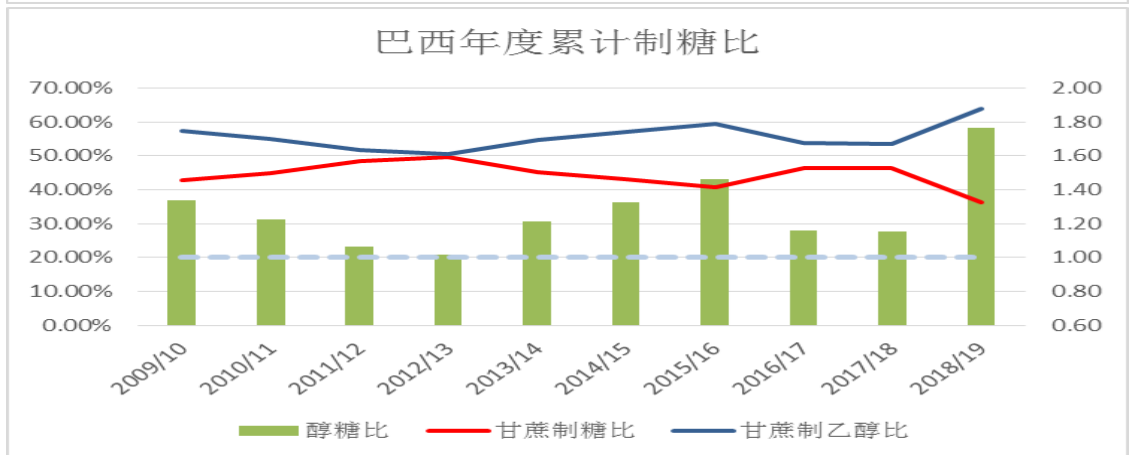
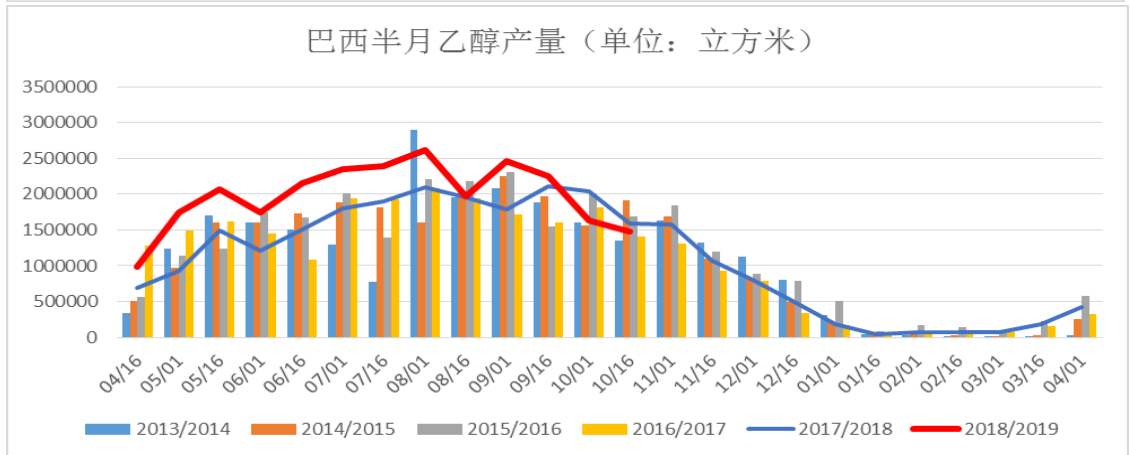
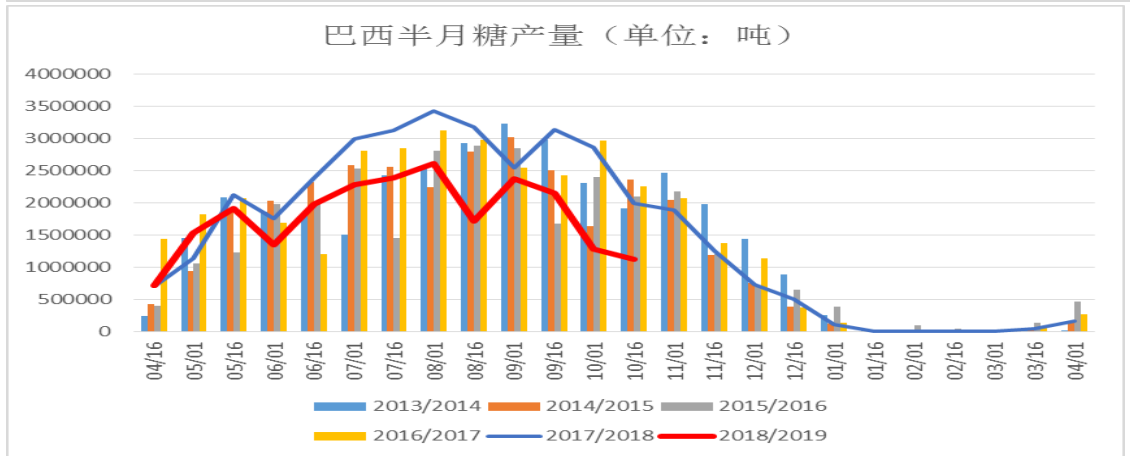
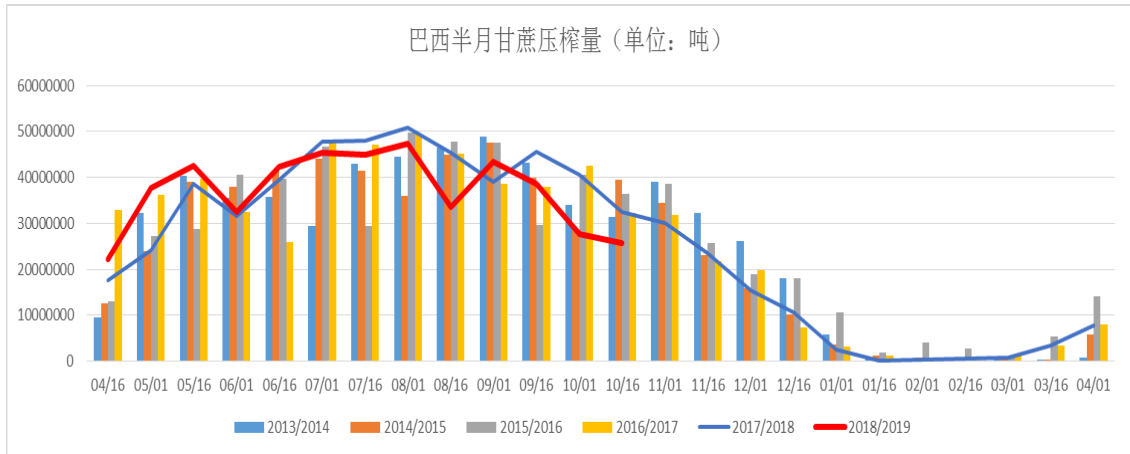


短期郑糖受外盘走势提振，但集中开榨预期限制郑糖反弹空间

自9月底以来外盘原糖持续走高，国内郑糖受到提振，但整体上内盘涨幅不及外盘，究其原因，可能是17/18榨季全球糖产量大幅过剩，并且市场预期18/19榨季全球糖供应依然供大于需，市场情绪偏悲观，外盘消化了很长一段时间，过剩预期在盘面反映得较为充分。我国受自身条件限制制糖成本较国际平均水平偏高，并且我国对糖进口有配额限制，虽有走私糖等非正常渠道的糖流入，但国家会打击非法走私和采取政策措施管控花样百出的糖进口。因此，前期郑盘盘面跌幅小于外盘。近期原糖受一系列利多因素影响持续上涨，郑盘受到带动走高，内外盘呈现出外强内弱。

截至10月中旬，18/19榨季巴西中南部累计压榨甘蔗4.83亿吨，同比下降3.53%，累计产糖2339.01万吨，同比下降25.34%，累计产乙醇258.68亿公升，同比增加22.68%。2018/19榨季巴西中南部甘蔗压榨累计制糖比为36.14%，去年同期为47.94%。目前18/19榨季巴西中南部累计产糖量同比减少793.84万吨。目前巴西压榨高峰期即将过去，且巴西糖厂本榨季预计提前收榨，制糖比预计继续维持低位，受中美贸易战的影响下榨季巴西可能减少甘蔗种植而多种大豆，后续巴西糖减产可能继续发酵。



印度近两年国内糖增产迅猛，本榨季可能取代巴西成为全球头号产糖国。印度目前面临国内糖库存高企且出口难产的难题，政府也在采取措施缓解国内糖供应压力，比如鼓励和补贴糖厂转生产乙醇或扩大乙醇产能。前期印度甘蔗产区爆发虫灾，预计将对甘蔗产量产生影响。欧盟最新预估糖产量有所下调，预计18/19榨季环比减少近200万吨。

国内方面，北方甜菜糖糖厂陆续开始压榨，南方甘蔗糖压榨尚未开始。市场对国内糖压榨高峰期存有预期，且1901合约面临甜菜糖套保压力。国际方面，虽然巴西甘蔗压榨高峰期逐渐接近尾声，但印度、泰国将进入压榨期，届时可能会对外盘形成冲击。

综上，短期外盘基本面偏多，对郑糖有提振，但国内、国外不久都将迎来压榨高峰期，短时间的供应压力可能会打压盘面，因此投资者还需警惕国内外糖压榨进度对盘面的影响。