

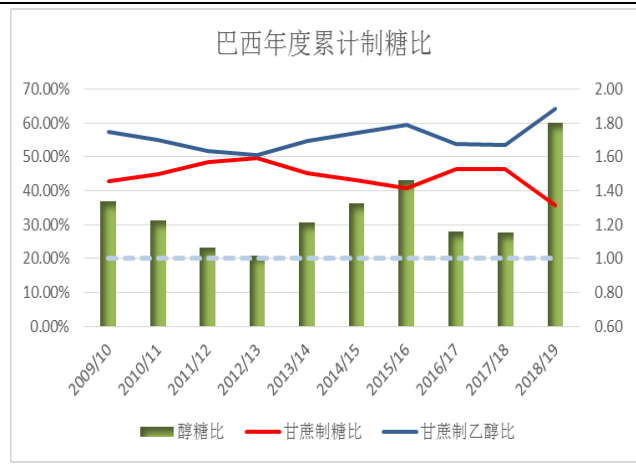
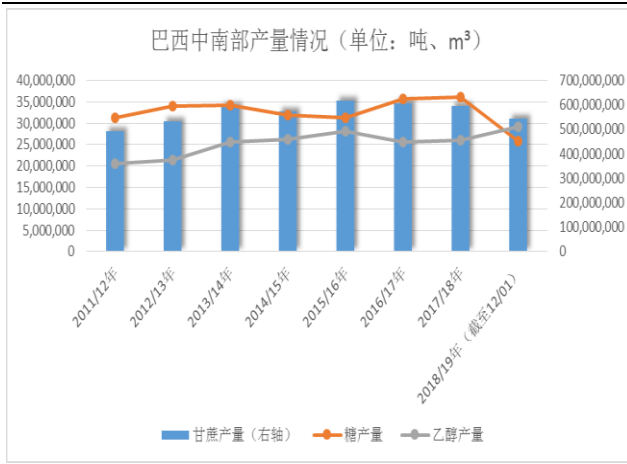
## 中期来看郑糖上行压力大

本榨季我国北方甜菜糖和南方甘蔗糖均有不同程度地增产，其中，北方甜菜糖增产较多，但因为其本身基数小，绝对增产量其实并不大，南方甘蔗糖略微增产。由于本榨季北方甜菜糖产区新增糖厂数量较多，截至目前全国开榨糖厂数高于去年，累计产糖量同样高于去年同期。

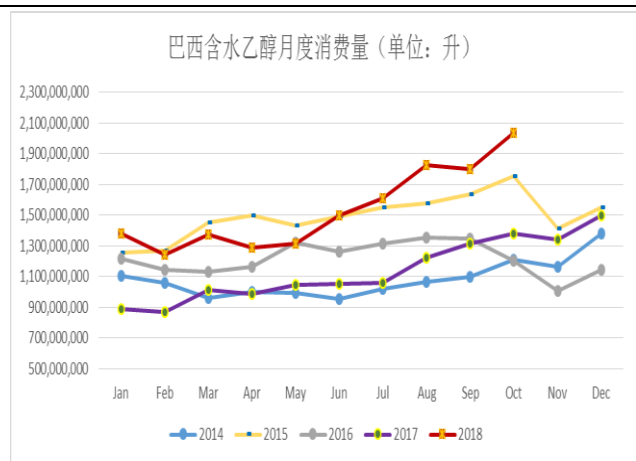
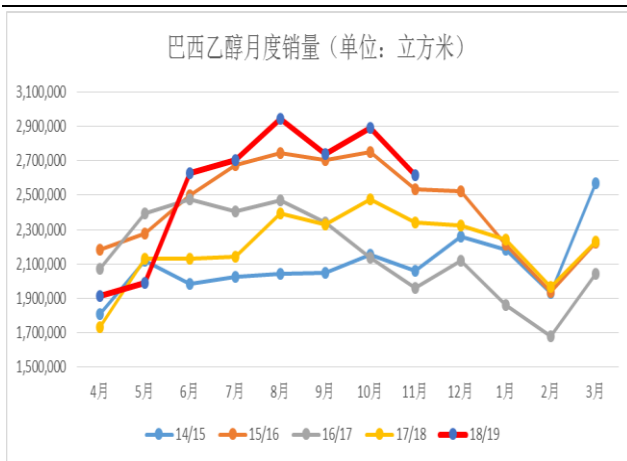
据农业农村部，截至2018年11月底，全国开榨糖厂有51家，同比去年高出10家；本榨季全国累计产糖72.68万吨，同比去年增加5.54万吨，增幅8.3%；全国累计销糖32.12万吨，同比去年增加1.9万吨，增幅6.3%。

北方甜菜糖目前处于压榨高峰期，南方糖厂开榨正逐步形成规模，不过，近期受到降温降雨天气的影响，南方部分糖厂开榨较原计划推迟，有个别已经开榨的糖厂进料延迟，但预计天气对甘蔗压榨的影响整体有限，后续随着更多的糖厂开榨，南方甘蔗糖也将集中上量，届时供给压力将进一步加大。

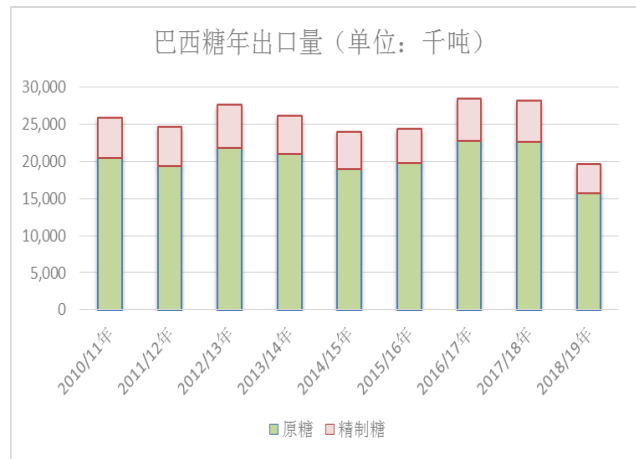
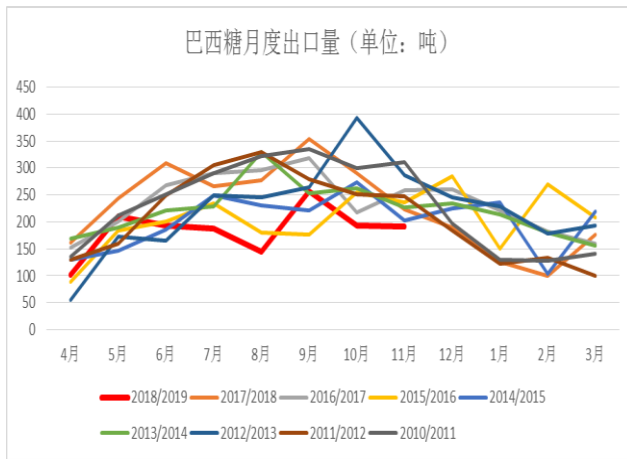
巴西本榨季国内糖厂倾向于生产乙醇，糖环比减产幅度较大。截至12月1日，巴西中南部累计压榨甘蔗5.44亿吨，同比减少4.53%，累计产糖2576.1万吨，同比减少26.82%，累计产乙醇2909.1万立方米，同比增加18.57%，累计制糖比为35.71%，去年同期为47.12%。



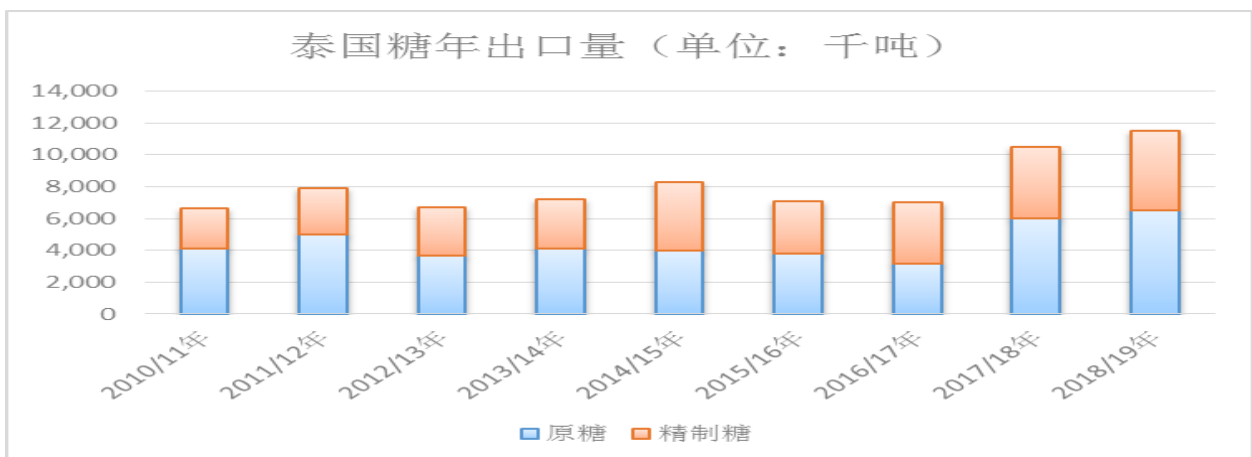
11月巴西中南部乙醇销量为261.73万立方米，去年同期为234.41万立方米。10月巴西国内含水乙醇消费量为20.34亿升，同比去年高出6.57亿升，无水乙醇的消费量为8.24亿升，同比去年减少1.31亿升。



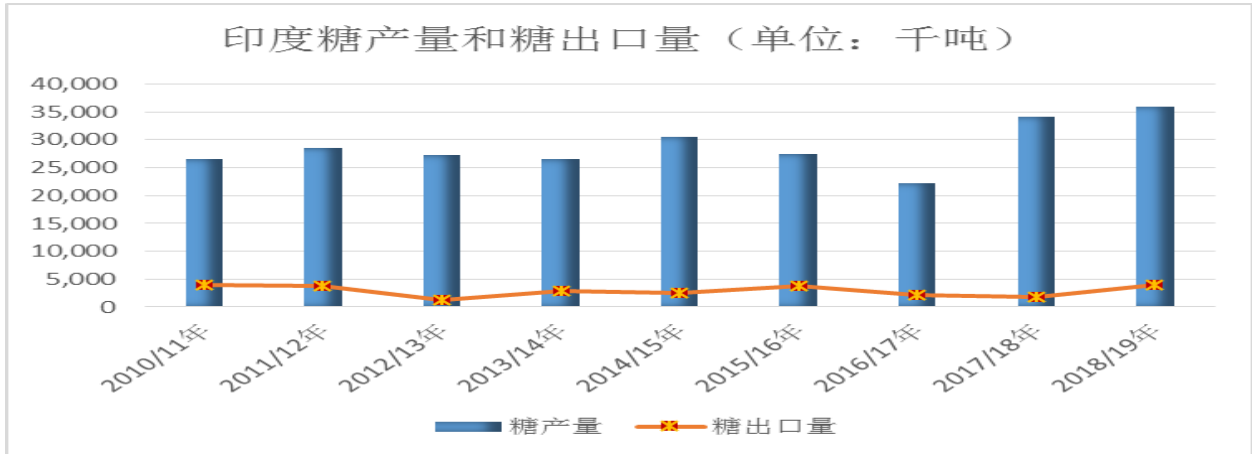
由于减产本榨季巴西糖出口量较往年大幅下调，18/19榨季出口预估环比减少860万吨，但是，巴西榨季开始和结束均较印度、泰国提前过半年，本榨季已经过大半，由此产生的利多多半已经提前显现，且市场预计巴西下榨季可能环比增产300万吨糖。



泰国本榨季糖产量受干旱影响环比小幅下调，但因为上榨季结转库存仍较高，本榨季糖出口量预估较上榨季增加。



印度本榨季由于种植面积增加糖产量可能环比上调，前期遭受干旱和虫害影响，部分机构下调印度本榨季的糖产量预估，但是据印度糖协的压榨进度数据来看，大幅减产的可能性不大，如果是小幅减产，糖产量仍处高位，加上上榨季庞大的结转库存，本榨季印度糖出口需求仍较强。



综上，中期来看国内外糖市供给压力仍较大，郑糖上行压力较大。