

供需过剩压力还将延续，明年年中糖市有望转牛

目前市场上新糖售价低于制糖成本，且双节临近，预计用糖需求将有所提升，之前有消息说南方有几家糖厂不开榨，而且12月份广西因为天气问题部分糖厂压榨进度受到影响。短期看似郑糖偏空氛围暂时得到缓解，但今日郑糖又收了一根阴线，而且是破位下跌，有些出乎意料。但细想，个别糖厂不开榨、天气影响进料速度都不会影响最终的糖产量，因为甘蔗已经长出来了，总要被压榨掉的。今天郑糖下跌还因为目前是提保和年底资金结算的关键时间点。短期郑糖不可轻言抄底，暂可考虑短线操作为主。

外围糖市来看，主产国巴西下一榨季增产的可能性较大，目前不确定性就是增产的幅度。印度、泰国本榨季预计糖产量仍将处于高位，对国际糖市的压力比较大，不确定性就是泰国的新生化产能政策是否会落实以及落实的力度有多大。泰国蔗农种植甘蔗收益低，印度的甘蔗款兑付比较困难，印度糖出口推进难度大，加上今年国际糖价长时间低迷，市场已经产生了悲观情绪，下一榨季甘蔗主产国农户种植甘蔗的积极性预计将降低。

今年甘蔗首付价整体小幅下调，国内蔗农的利益未受到大的影响，反观糖厂，如此低迷的糖价，糖厂还要顶着资金压力亏损生产，必然不是长久之计，而国内糖厂已经连续两年亏损。糖厂跟国内蔗农是相依而生的，糖厂生存都困难了，蔗农的长远利益也要受到影响，目前来看，最迅速直接的办法就是推行直补政策。当然，政府还有其他方案可以帮助糖厂缓解压力，例如使用金融工具。另一个趋势可能是后续国内糖料种植格局将逐步发生变化，即南方甘蔗减少种植，北方扩大甜菜种植，这样有助于提高

国内糖料种植的整体机械化水平，从而降低制糖成本。

整体来看，目前国内糖市受到国内外的供给高峰期的压力，但同时节前产糖量可能较为有限且处于阶段性需求旺季的时间节点，可能震荡为主。节后南方甘蔗糖厂集中压榨，新糖销售需要时间，供给压力将进一步增加，而需求转淡，如果此时没有泰国生化产能政策或印度超预期减产或者原油大幅上扬等因素的提振，预计郑糖将走势偏弱，年中随着新榨季可能的北半球减产预估，原糖或走出底部，进而带动郑糖上行。