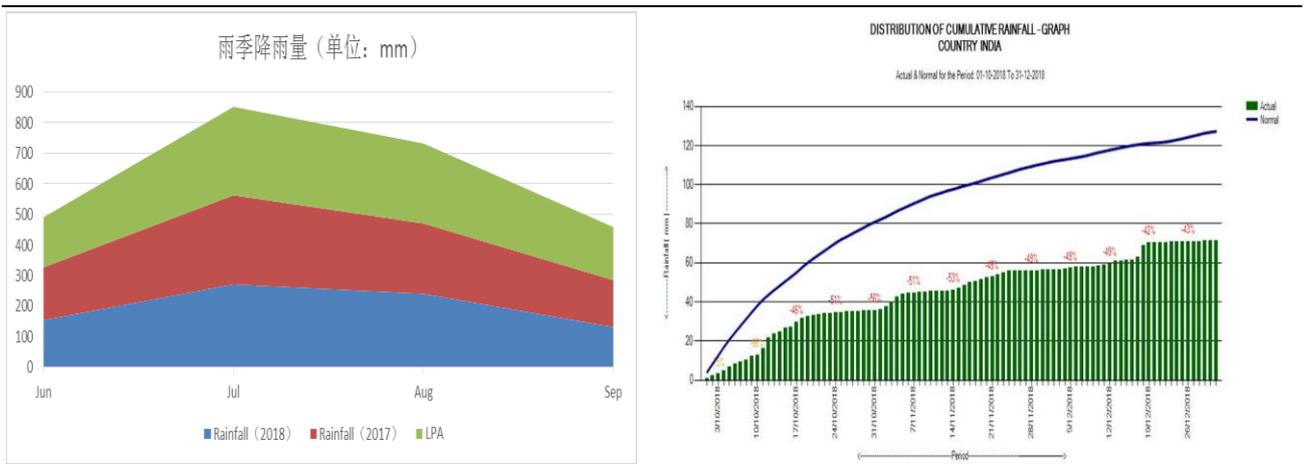


空头增仓打压，郑糖反弹中止

近期郑糖受到外盘上行带动、国内政策利好、南方天气升水和产销数据偏多等利好因素支撑，出现了一小波反弹行情，但本交易日下午盘再受到空头增仓打压，出现回落，可能还是受到国内外供给压力预期、对传闻中广西政府拟出台的政策执行信心不足以及资金压力仍存等因素的影响。

近几个交易日原糖反弹幅度较大，短短 4 个交易日已经收复了近一个月的跌幅，主要是全球宏观环境有所好转，后续美联储加息步伐可能放缓，近期巴西甘蔗主产区出现干旱，印度降雨偏少的态势仍在延续，一系列因素助推原糖反弹。



国内糖市同样存在天气升水。近来包括广西、云南在内的甘蔗主产区多出现降温降雨天气，并且不时有冻害预警发布，部分糖厂进料受到影响，广西、云南均出现糖厂断槽现象，拖慢了产糖进度。

南方个别糖厂不开榨，北方甜菜糖厂逐步进入收榨期。广西本榨季有 6 家糖厂因原料限制或利润担忧不开榨，预计年前南方甘蔗糖压榨进度整体偏慢，产糖较为有限，对郑糖形成支撑。内蒙古第一家糖厂于 12 月 6 日

收榨，预计大部分糖厂近期也将收榨。新疆甜菜产区 12 月已有 2-3 家糖厂停榨。

另外，上周广西召开了糖业会议，传言达成了包括以 5000 元/吨临储 50 万吨食糖和甘蔗款兑付时间由 1 月延长至 3 月等意见。如果这些政策得以落实，将缓解糖厂的资金压力，并且将缩减短期的新糖市场供给。

12 月份产销数据显示南方甘蔗糖生产进度偏慢，全国食糖销售进度较快。2018/19 榨季截至 2018 年 12 月底，全国已累计产糖 240.08 万吨，上年同期产糖 232.36 万吨，本制糖期已累计销售食糖 130.81 万吨，上年同期销售食糖 103.83 万吨。

	2018/19榨季	2017/18榨季
全国合计		
产糖量 (万吨)	240.08	232.36
销糖量 (万吨)	130.81	103.83
销糖率	54.49%	44.68%
甘蔗糖小计		
产糖量 (万吨)	137.17	137.81
销糖量 (万吨)	86.31	63.52
销糖率	62.92%	46.09%
甜菜糖小计		
产糖量 (万吨)	102.91	94.55
销糖量 (万吨)	44.5	40.31
销糖率	43.24%	42.63%