

## 白糖

上次早会至今郑糖1月合约呈现震荡下跌走势，原因是美糖调整以及9月份糖进口量偏多等因素影响。

基本面情况：

1、中糖协称，截止9月底全国共销售食糖961.8万吨（上制糖期985万吨），累计销糖率90.2%（上制糖期同期94.6%）。

2、海关数据显示，9月份我国进口糖87万吨，环比增74%同比增61.1%。1-9月进口糖384万吨同比增长38.4%。

3、商务部称，2022年食糖进口关税配额总量为194.5万吨，其中70%为国营贸易关税配额。

4、英国贸易公司Czarnikow称，因降雨充沛上调巴西中南部2022/23糖季食糖产量至3290万吨。

**后期走势研判：**

美糖：

短期会呈震荡调整走势，原因有以下几点：

1、巴西中南部地区近期降雨充沛改善了明年甘蔗产量前景。

2、亚洲和欧洲新榨季开始现货供应增加预期给糖价压力。市场预计泰国产量跳增39%，印度增加2%，欧盟增加12%，美国增加6%。

3、技术面偏空，日、周KDJ值均为空头信号，期价跌破日均线系统支持，特别是60日均线。

受以上因素制约美糖短期会呈震荡调整走势，后期关注两点，一是油价高位运行是否会影响巴西与印度的制糖比。二是19美分，守住美糖仍会在19-20.3美分波动，反之会有较大的下跌空间。

郑糖：

短期会呈震荡调整走势，原因有以下几点：

1、美糖调整制约郑糖的做多动力。

2、现货供应短期充裕，9月份进口糖数量偏多超出市场预期，新榨季开始新糖供应将逐渐增加。另外，因疫情与消费淡季影响在12月份之前食糖消费需求疲软态势预计会延续。

3、技术面偏弱，日KDJ值与均线系统偏空，周KDJ值也有走弱的迹象。

受以上因素制约郑糖1月合约短期会呈现震荡调整走势，后期关注美糖在19美分的表现，如果守住郑糖下跌空间会有限，反之跌幅会扩大。

操作上郑糖1月合约建议关注5970点，在其之下弱势会保持可持空滚动操作，反之会转强可买入。

## 橡胶

上次早会至今沪胶震荡走高，原因受泰国产区强降雨割胶工作受阻与油价走高等因素支持。

### 基本面情况：

1、海关总署数据显示，9月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计61.5万吨，环比升1.6%。1-9月进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计496.3万吨，同比下降7.6%。

2、中汽协称，9月我国汽车产销同比分别下降17.9%和19.6%。展望四季度，中汽协表示，芯片供应短缺、电费上涨、原材料价格持续在高位都将进一步加大企业成本压力，中汽协预判，全年汽车市场将弱于年初4%的增长预期。

3、美国9月汽车销量同比下降25%，为2010年同期以来最低水平。欧盟9月乘用车销量同比降23.1%，为1995年最低水平，销量下降的主要原因是由于持续的芯片短缺导致车辆供应不足。

### 后期走势研判：

短期会逞强，但是要谨防调整风险。原因有以下几点：

短期会逞强，因为：

1、泰国产区近期强降雨，洪涝预计还会维持一段时间，泰国供应减少东南亚现货报价坚挺态势短期会保持。

2、油价高位运行合成胶价上升给胶价支持。

3、技术面偏多，中期技术指标周KDJ值与均线系统均为多头信号。

受以上因素支持沪胶短期会逞强势，但是短线涨幅较大近期也要注意调整风险，因为以下因素会制约胶价的上升动力。

1、本轮上升主要因素是泰国产区强降雨阻碍割胶工作，但是天气因素的影响力一般不会持续太久。

2、泰国与马来西亚11月份将进入旺产期，现货供应增加的预期会给胶价压力。

3、半导体芯片短缺、原油与工业金属价格近期大幅上升，这些因素会给汽车业带来较大压力，全球汽车产销疲软态势预计还会延续轮胎需求也会减少。

操作上建议ru2201月合约关注15000点、nr2201月合约关注12000点，在其之上强势可保持可持多滚动操作，反之趋势会转弱可沽空。

## 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目

的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。