

华期理财

白糖 橡胶

2022年10月18日星期二

白糖

上次早会至今郑糖1月合约大幅走高，原因是巴西中南部产区近期强降雨收割进度放缓糖产量下降。另外，印度马哈拉施特拉邦也出现强降雨影响甘蔗产量且开榨时间推迟。受这些因素影响美糖近期走强带动郑糖同步走高。

基本面情况：

1、中糖协消息，本制糖期全国共生产食糖956万吨。截至9月底，全国累计销售食糖867万吨，累计销糖率90.7%。9月底广西结转库存83.27万吨，同比增6.86万吨，云南结转库存37.17万吨，同比减少3.25万吨。

2、巴西甘蔗行业协会报告显示，因主要甘蔗生产区出现大雨天气，9月下半月巴西中南部主产区糖产量为170万吨同比下降27.3%，制糖比45.4%环比下降。气象预报显示，巴西中南部产区近期天气情况参差不齐，持续不利于当地甘蔗收割工作的推进。

3、印度糖协表示，在10月1日开始的新年度内，印度糖产量预计约为3,650万吨。

4、美国农业部9月份月度报告预计，2022/23榨季巴西甘蔗产量为6.21亿吨同比增加4500万吨，泰国糖产量为1050万吨同比增加3%，欧盟食糖供应缺口扩大至100万吨。

后期关注点：

美糖：

1、巴西中南部产区与印度马哈拉施特拉邦强降雨持续时间，这会影响甘蔗产量及压榨进程。

2、关注油价走向，这会影响制糖比。

郑糖：

1、关注美糖走向。因天气转凉且疫情频发，加之，新榨季开始现货供应增加。从10月到新年这段时间消费会偏弱，价格走向自主性不强会跟随外盘而动。

2、国内新榨季开始，关注产区天气状况对收割有利与否。

3、人民币汇率。人民币汇率贬值导致进口成本持续倒挂，如果汇率弱势延续会影响进口积极性会提振国内现货价格。

橡胶

上次早会至今沪胶震荡下跌，原因是海南产区与泰国、越南产区强降雨减少原料产出回升现货价格走低影响。

基本面情况：

1、中汽协数据显示，9月份产销分别达到267.2万辆和261万辆，环比增长11.5%和9.5%，同比增长28.1%

和 25.7%。第一商用车网数据显示，9 月份我国重卡市场约销售 5.2 万辆，环比今年 9 月上涨 13%。

2、天然橡胶生产国协会预计，9 月全球天胶产量 138 万吨，环比增加 5.1%；天胶消费量 126.7 万吨，环比增加 6.6%。

3、马来西亚近日表示有意推动马来西亚与泰国、印尼，这三大橡胶生产国合作，联合制定国际橡胶价格最低标准，维持胶价稳定。

4、最新数据显示，2022 年前 8 个月美国进口轮胎共计 20354 万条，同比增 11.8%。

5、上海期货交易所上周天然橡胶库存 308980 吨，环比增加 2718 吨，期货仓单 284790 吨，环比增加 13870 吨。

后期关注点：

1、泰国与马来西亚产区天气状况。因为 10 月底泰国与马来西亚将进入产胶旺季，若天候良好原料产出增加幅度会较大会给现货价格压力，反之会提振胶价。

2、近日国际市场有传言，亚洲重要天然橡胶生产国本周将举行会议，讨论可能出台出口配额以稳定价格。

3、国内 9 月份汽车产销态势良好，关注后期能否延续。

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。