

华期理财

白糖 橡胶

2022年10月28日星期五

白糖

上次早会至今郑糖1月合约大幅回落，原因巴西降雨减少糖产量增加、印度马邦降雨缓解糖厂开榨泰国也进入开榨期与国内现货报价持续走低等因素影响。

基本面情况：

1、海关总署数据显示，9月我国进口食糖78万吨，1-9月累计进口食糖350.75万吨。9月我国进口糖浆9.73万吨，同比增加2.24万吨。1-9月糖浆累计进口89.65万吨，同比增加46.18万吨，增幅106.23%。

2、巴西甘蔗行业协会的数据显示，10月上半月，巴西中南部地区糖产量为183万吨，同比增加59%，制糖比48.27%。

3、巴西甘蔗咨询公司(Datagro)表示，巴西中南部地区2022/23年度糖产量料为3,325万吨，2022/23年度全球糖市料供应过剩187万吨，上一年度为过剩149万吨。

后期关注点：

美糖：

1、印度与泰国产区天气状况。印度与泰国进入开榨期，如果天气有利于甘蔗生长会给糖价压力，反之会提振胶价。

2、关注印度将公布的出口政策。印度糖业主体近日呼吁政府取消食糖出口限制令，如果成行出口量会大幅增加。

3、11月份欧美地区将开始为圣诞节与新年备货，关注巴西近期的出口数据以及交易所的交割情况，如果需求增加会给糖价支持反之会制约糖价。

4、油价走向，其会影响制糖比。

郑糖：

1、国内新榨季开始，关注产区天气状况对甘蔗生长与收割有利于否。

2、美糖走向。现阶段为消费淡季加之新糖逐步放量，国内糖价近期的走势基本上是围绕美糖而动。

3、进口方面的情况。虽然人民币贬值但是进口未见下滑，9月国内食糖进口环比继续增加出乎市场意料，如果后期进口量环比继续增加会给糖价压力，反之会提振糖价。

4、陈糖的消化进度。因疫情与天气影响今年陈糖的库存较多。

橡胶

上次早会至今沪胶继续震荡下跌，原因是东南亚产区天气良好原料供应增加现货报价持续走低与青岛地区天

胶库存呈增加的趋势等因素影响。

基本面情况：

1、海关数据显示，中国9月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为65.1万吨；1-9月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量累计为521.8万吨，同比增5.2%。中国9月橡胶轮胎出口总量为60万吨，环比减少7万吨，同比下降1.8%。

2、上周上海期货交易所天然橡胶库存312540吨，环比增加3560吨，期货仓单286570吨，环比增加1780吨。上周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为51.79%，较上周下滑6.77个百分点，同比减少8.73个百分点。

3、根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，9月欧盟乘用车销量增长9.6%至787,870辆，连续两个月增长。但是这一增长主要是由于2021年9月的比较基数较低。

4、欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）数据显示，2022年三季度欧洲替换胎市场销量同比下降9%至6353万条。其表示，如果通胀趋势和供应紧张局势持续下去，2022年底和2023年会非常艰难。

后期关注点：

1、泰国与马来西亚产区天气状况。泰国与马来西亚进入产胶旺季，若天候良好原料产出会大幅增加会制约现货价格的上升空间，反之会提振胶价。

2、关注进口方面的消息。近期国内现实需求仍较差，下游轮胎厂开工率较为低迷，如果进口量延续增加态势会给胶价压力，反之会提振胶价。

3、关注美联储11月份的加息，如果幅度缩减会胶价支持。

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。