

白糖

上次早会至今郑糖1月合约大幅走低，不过近日因短线跌幅较大期价有所止稳。下跌原因主要是受以下几点因素影响：

1、国内新榨季开始加之陈糖偏多，现货供应短期充裕，截止11月30日云南7家糖厂开榨，广西30家糖厂开榨，但是因疫情影响现货需求疲弱现货报价近期持续走低。

2、广西产区近期降雨缓解了作物生长压力。

3、美糖回落。

美糖回落原因主要有以下几点：

1、现货供应增加。

巴西中南部地区11月上半月产糖量增幅较大远超出市场预期，印度近期出口了350万吨糖，泰国的出口也将开始。

2、天气良好提振产量前景。

印度、泰国与巴西主产区近期天气良好，机构上调产量的预估值。

3、因油价弱势制糖收益优于乙醇，市场预计糖厂倾向于将甘蔗用于制糖而不是生产乙醇。

虽然如此，但是交易商买近卖远的操作以及欧美地区圣诞节与新年前企业备货需求会给糖价支持。

基本面情况：

1、海关数据显示，10月我国进口糖浆及预混粉4.44万吨，同比减少2.01万吨。

2、巴西甘蔗行业协会的数据显示，11月上半月，巴西中南部地区产糖量166.5万吨，同比增幅达162.19%。制糖比为48.40%，同比增加8.78%。

3、印度糖业协会表示，印度可能会在2022/23年度允许再出口200-400万吨糖，这将使总出口量达到800-1,000万吨。

4、美国农业部预测，2022/23榨季巴西食糖产量将增加260万吨，达到3810万吨，因为有利天气带来了更高的甘蔗产量。泰国食糖产量将增加34.3万吨，达到1050万吨。

5、咨询机构StoneX称，受益于主要产国的产量增长2022/23年度预计全球糖市将有520万吨的过剩，而此前的预测为390万吨。因预计降雨有利，上调巴西中南部的甘蔗产量将达到5.876亿吨，较9月份的预测增加逾400万吨。2023/24榨季中南部的糖产量预计将达到3560万吨，较上一榨季增加逾5%。

阿彻尔咨询公司报告称，巴西糖厂已经为明年的糖做了大量套期保值，估计达到预期出口量的49%。

后期关注点：

1、今年农历春节与元旦佳节较近，企业在12月份会集中备货，关注现货价格走向其会给糖价指引。

2、进口情况，如果继续偏低会给国产糖价支持。

3、关注美糖走向。

橡胶

上次早会至今沪胶回升呈现高位震荡走势。原因是央行降准向市场增加流动性，政府出台支持房地产行业的利好政策，这些因素提振重卡销售增加的预期。加之，东南亚产区近期降雨偏多现货报价坚挺。

基本面情况：

1、海关数据显示，中国 2022 年 10 月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为 642,653.34 吨，环比减少 1.32%，同比增长 25.50%。10 月出口橡胶轮胎 62 万吨，同比降 1.2%。

2、因橡胶价格持续下跌，而胶农因连续下雨无法割胶，导致进入市场的新鲜乳胶非常少，但价格却背道而驰。泰国胶农近期呼吁政府部门加快解决胶价过低的问题。

3、2022 年前三季度泰国天然橡胶产量达 387 万吨，同比增加 7.4%。国内消费量为 90.3 万吨，同比增加 90%。天胶库存为 79 万吨，同比降 11%，环比则增 2.1%。

4、上周上海期货交易所天然橡胶库存 148585 吨，环比-179695 吨，期货仓单 120430 吨，环比-17940 吨。20 号胶库存 40159 吨，环比-3356 吨，期货仓单 31843 吨，环比-3820 吨。青岛一般贸易库存量增加 1.29 万吨。青岛天然橡胶样本保税库存较上周增加 0.09 万吨。

后期关注点：

1、国内产区近期陆续进入停割期，左右现货供应量的主要因素在东南亚地区，世界气象组织预测北半球今冬或出现“三重拉尼娜”现象，近期要关注东南亚地区的降雨状况，其会影响橡胶产量多与否。

2、关注企业采购情况。因为国际大型轮胎企业有在年底旺季逢低集中采购的习惯，且美联储 12 月加息幅度或会缩减，这些因素会影响胶价走势。

3、泰国胶农近日呼吁政府部门加快解决胶价过低的问题，加之，泰国橡胶管理局局长纳功的偏多言论，近期要关注泰国政府是否会出台支持胶价的措施。

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。

本报告仅提供给国新国证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。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证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。

国新国证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。