

## 白糖

上次早会至今郑糖1月合约大幅走高，原因主要是以下几点因素给期价支持：

1、国内疫情管控放松经济活动或增多，加之假期因素影响，市场预计现货需求短期或会增加。另外，进口量近期偏低也给国产糖价支持。

2、美糖高位运行给郑糖支持。

美糖近期高位运行主要是受以下因素影响：

1、巴西主产区天气不利于甘蔗收割，本榨季或会提前结束现货供应短期会减少。

2、印度糖厂及贸易商近日表示，因不稳定的天气条件削减甘蔗单产，今年糖产量可能下滑7%或会影响出口量。

3、巴西11月出口量同比大幅增加显示现货需求短期旺盛。

### 基本面情况：

1、截至11月底，本制糖期全国共生产食糖85万吨，同比增加9万吨；全国累计销售食糖15万吨，累计销糖率18.2%。据协会统计，2022年全国糖料种植面积1944万亩，预计本制糖期全国食糖产量1010万吨。

2、由于降雨影响收割工作，巴西中南部糖厂停止了在本季度的甘蔗压榨，分析师和经纪人认为巴西制糖季已基本结束。巴西11月累计出口糖和糖蜜407万吨，同比增加53%。

3、因不稳定的天气条件削减了甘蔗单产，印度糖厂及贸易商表示，印度今年糖产量可能下滑7%。

4、美国农业部预计2022/23榨季全球食糖产量将增加280万吨，至1.832亿吨，巴西、中国和俄罗斯等国产糖量的增加将远远抵消欧盟、印度和乌克兰产糖量的下降。

### 后期关注点：

1、糖厂短期会否出现挺价行为。

企业假期备货开始，现货需求短期会增加，另外，因价格倒挂（若以19美分计算进口糖成本6545元/吨）进口糖短期或会继续保持偏低态势，这些因素往往会促使糖厂短期出现挺价意愿。

2、美糖会否转弱。

因为欧美地区假期备货进入下半场需求会逐渐减弱。据巴西航运机构的数据，截至12月7日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量已从上周的65艘减少到51艘，等待装运的食糖数量也从上一周的241万吨减少到了187万吨。

3、油价走向。

以现在的油价计算制糖收益优于乙醇，关注油价走向，如果弱势保持糖厂会将更多甘蔗用于制糖，全球糖产量或会继续上调。

5、泰国进入开榨期糖的供应将增加，关注其产区天气状况、产量及出口量情况。

## 橡胶

上次早会至今沪胶整体呈震荡走高态势，原因是以下几点因素给期价支持：

1、国内疫情管控放松经济活动增加，加之，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，这些因素导致市场憧憬明年经济会转好从而会提振橡胶的需求。

2、东南亚产区近期降雨偏多影响割胶工作现货报价坚挺。

#### 基本面情况：

1、海关数据显示，2022年11月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计73.8万吨，较2021年同期的66.1万吨增加11.6%。1-11月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计659.9万吨，较2021年同期的613.5万吨增加7.6%。

2、中汽协数据显示，11月我国汽车产销量分别达到238.6万辆和232.8万辆，环比分别下降8.2%和7.1%，同比均下降7.9%。1-11月，汽车产销分别完成2462.8万辆和2430.2万辆，同比分别增长6.1%和3.3%，但是1-11月增速比1-10月有明显的下降。11月份我国重卡市场约销售4.5万辆左右，环比10月下滑7%，较去年同期下降12%。1-11月重卡市场累计销量61.6万辆，较去年同期下降54%。

3、美国轮胎制造商协预计2022年美国轮胎总出货量为3.348亿条，较2021年略降0.1%，较2019年则增0.6%。

4、上周上海期货交易所天然橡胶库存171876吨，环比+16591吨，期货仓单135980吨，环比+10760吨。20号胶库存34314吨，环比-1209吨，期货仓单31339吨，环比+2621吨。隆众资讯数据显示，青岛地区天然橡胶保税库存和一般贸易库存量继续增加，保税库存较上期增加0.15万吨，增幅2.09%。一般贸易库存较上期增加1.13万吨，增幅3.34%。存量延续增加趋势，累库幅度扩大，整体基本面没有改善情况下，预估本周一一般贸易延续增加趋势。

#### 后期关注点：

1、关注东南亚产区的天气状况，如果多雨的天气保持东南亚产区产量会降低会给胶价支持，反之亦然。

2、关注国内外后续的汽车产销数据是否会转好特别是重卡方面。因为近期橡胶的上升是建立在预期的基础上，如果真实的需求不能跟上会限制胶价的上升空间。另外，还要关注上海期货交易所与青岛地区的库存情况，如果持续增加会给胶价压力。反之亦然。

3、关注美联储本月议息后的国际资本市场表现其波动会影响胶价的走势。

#### 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。