

白糖

上次早会至今郑糖1月合约继续走高，原因有以下几点：

1、美糖上升给郑糖支持。

巴西本榨季近结束现货供应减少，泰国、澳大利亚和中美洲因降雨影响收割推迟，现货供应短期紧俏的预期导致美糖短期逞强。

2、糖厂挺价意愿较强现货报价坚挺。

基本面情况：

1、海关数据显示，11月进口食糖734,150.73吨，环比增加41.89%，同比增加17.05%。2022年1-11月累计进口食糖475.2万吨，同比减少51.81万吨，降幅9.83%。11月进口糖浆及预混粉6.62万吨，同比减少0.57万吨。

2、根据对冲策略顾问Archer Consulting的数据，巴西11月份对下一榨季糖出口进行套期保值的合约数量达到288万吨。Archer表示，到目前为止，2023/24榨季的累计套保数量达1,464万吨，相当于巴西预期出口量的61%。

3、花旗大宗商品研究团队表示，受到“亚洲强劲的产量水平，以及明年经济普遍下行造成的全球消费增长放缓影响，预计全球供需平衡将自2018/19年以来首次出现供应过剩，维持2023年糖价“中性--偏空”的预估。

后期关注点：

1、关注美糖走向，谨防回落风险。

因为1、欧美企业假期备货已近结束现货需求未来会逐渐减弱。2、印度下月或会批准第二批糖出口许可。3、降雨对甘蔗收割的影响一般不会持续太久。

2、油价走向，其会影响制糖比。

3、国内现货价格走势。因疫情扩散速度超预期近期多个城市居民主动减少出行防感染，这或会导致假期需求减少。

橡胶

上次早会至今沪胶呈现震荡调整走势，原因主要以下因素影响：

1、供应增加给期价压力。

上海期货交易所库存与仓单量上周增加较多，青岛地区的库存也延续增加趋势。

2、短期消费减弱的预期压制期价。

因疫情扩散速度超预期近期多个城市居民主动减少出行防感染，短期终端轮胎需求会减弱。另外，受假期因素影响轮胎厂开工率短期会逐渐下滑。

3、11月份商用车产销数据偏弱。

基本面情况:

1、天然橡胶生产国协会 11 月统计报告显示，11 月全球天然橡胶产量同比增加 2.7%，至 142.6 万吨，天然橡胶需求量为 130.1 万吨，同比增长 0.6%。

2、上周上海期货交易所天然橡胶库存 174822 吨，环比+2946 吨，期货仓单 146900 吨，环比+10920 吨。20 号胶库存 35120 吨，环比+806 吨，期货仓单 31339 吨，持平。上周青岛一般贸易库存量延续增加趋势。截至 2022 年 12 月 18 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 43.93 万吨，较上期增加 1.35 万吨，环比增幅 3.17%。保税区库存环比上周小幅增加 3.23%，一般贸易库存环比上周增加 3.16%。

3、据中汽协统计分析，11 月商用车产销环比分别下降 11.2%和 7.5%。同比分别下降 33.4%和 23.4%。

4、海关数据显示，11 月橡胶轮胎出口总量为 57 万吨，环比减少 5 万吨，同比下降 15.8%；1-11 月累计出口 699 万吨，同比增 5.1%。

5、欧洲汽车制造商协会最新数据显示，11 月欧盟乘用车销量增长 16.3%至 829,527 辆，这是今年连续第四次增长。

后期关注点:

1、东南亚产区的天气状况，如果多雨的天气保持东南亚报价坚挺会给沪胶支持，反之亦然。

2、国内外后续的汽车产销数据。如果数据偏多预示消费增加会给胶价支持，反之会拖累期价。

3、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。

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。