

白糖 橡胶

2023年1月5日星期四

白糖

上次早会至今郑糖1月合约呈现宽幅震荡走势先升后回落，原因受短期因素与长期因素相互影响所致。

早期上升是因为短期因素偏多推动。

美糖因巴西榨季提前结束供应减少、泰国与澳大利亚和中美洲因降雨影响收割推迟等因素影响期价大幅上升。

因企业假期备货需求增加糖厂挺价意愿较强国内现货报价持续走高。

近期出现较大回落因为长期因素有些偏空。

巴西农业部上调新榨季产量，另外，燃料税免税期延长促使糖厂会生产更多的糖。泰国因降雨充沛产量上调幅度较大。印度2022/23年度榨季前三个月，产量同比增加3.7%，另外一月份配额发放。这些因素导致美糖近期大幅回落。

国内，企业节前备货进入下半场需求会逐渐减弱且春节后将面临消费淡季。

基本面情况：

1、巴西农业部下属的国家商品供应公司公布对2022/23榨季甘蔗产量的第三次调查数据，上调了对甘蔗产量的预测。其预测显示，2022/23榨季巴西甘蔗产量预计为5.983亿吨，较此前预计的5.729亿吨高出4.4%。预测2022/23榨季巴西的食糖产量为3640万吨，高于此前预估的3389万吨。巴西总统于1月2日签署了新法令，将柴油和生物柴油的联邦燃料税免税期延长一年，汽油和乙醇的联邦燃料税免税期延长两个月。

2、因雨量充沛，市场预估2022/23榨季泰国甘蔗压榨量将达1.05亿吨，食糖产量预计为1160万吨，同比增长13%-15%。

3、印度糖协近日表示，2022/23年度（始于10月1日）前三个月，印度糖厂糖产量较去年同期增加3.7%，因今年有更多糖厂投入运营。印度食品部发放1月份销售食糖配额为220万吨，同比增加5万吨。去年12月的配额为220万吨。

后期关注点：

1、关注美糖走向。

因为1、欧美企业假期备货已结束现货需求未来会逐渐减弱。2、巴西、泰国与印度产量近期均被上调。这些因素会给美糖压力。

2、油价走向。

其弱势会导致制糖比维持高位运行。

3、国内现货价格走势。

因为春节过后市场将面临消费淡季的预期或会给糖价压力。

橡胶

上次早会至今沪胶呈现先跌后回升的走势。

早期下跌是因为现货供应增加需求短期减弱等因素影响。

1、上周上海期货交易所库存与仓单量以及青岛地区的库存继续增加。

2、受疫情与春节长假期将至等因素影响国内轮胎企业近期开工率下降逐步进入假期模式，现货需求短期偏弱。

元旦节后期价突然大幅回升，原因主要是资金炒作预期以及东南亚现货上升等因素影响。

1、国内 12 月份经济数据降幅较大市场预期春节后国家或会出台经济刺激措施导致资金炒作。

2、国内与越南全面进入 3 个月停割期现货供应减少，泰国与马来西亚产区的降雨偏多不利于割胶，东南亚现货报价近期呈坚挺态势。

基本面情况：

1、上周上海期货交易所天然橡胶库存 186702 吨，环比+6089 吨，期货仓单 165010 吨，环比+7270 吨。20 号胶库存 33698 吨，环比-403 吨，期货仓单 29213 吨，环比+404 吨。上周青岛地区天然橡胶保税库存和一般贸易库存量继续增加，合计库存量 46.27 万吨，较上期增加 1.6 万吨，环比增幅 3.59%。

2、统计局数据显示，11 月中国橡胶轮胎外胎产量为 7481.2 万条，同比降 7%。1-11 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期降 4%至 7.8792 亿条。

3、2022 年前 11 个月泰国天胶、混合胶合计出口量为 453.1 万吨，同比增 8.9%。印尼天胶、混合胶合计出口量为 192 万吨同比降 11%。

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、汽车产销数据是否有转好的迹象，特别是重卡方面。因为现在的上升是建立在预期的基础上。但是真实如果跟不上将会制约胶价的上升空间。

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。