

白糖

上次早会至今郑糖3月合约震荡走低。原因主要有以下几点：

1、美糖走势偏弱。

美糖走弱的原因主要是巴西、泰国与印度产区天气良好有利于作物生长与收割，良好的产量前景制约美糖的上升动力，加之新年后欧美地区消费减弱。

2、现货价格走低。

因企业节前备货结束且节后会有一段消费淡季，加之，12月份全国食糖产量增加较多，糖厂挺价心理动摇现货报价近期持续走低，特别是陈糖。

3、春节假期时间较长，不确定性因素较多制约期价短期的上升动力。

基本面情况：

1、中糖协数据显示，截至12月底本制糖期全国共生产食糖325万吨，同比增加47万吨；全国累计销售食糖150万吨，同比增加21万吨，累计销糖率46%。

2、印度政府预计今年糖产量将达到4,100万吨，超过去年3,940万吨的创纪录水平。目前政府已在5月31日前发放600万吨出口配额，配额很有可能继续增加。

3、一项大宗商品研究报告显示，因降雨充沛泰国2022/23年度甘蔗产量预计为1.053亿吨，高于此前预估。印度甘蔗产量预计为4.661亿吨，较此前预估增加不足1%。

4、巴西糖协数据显示，2022年12月下半月，巴西产糖量为16.5万吨，制糖比为45.96%。22/23榨季截至12月下半月，巴西中南部地区累计产糖量为3346.2万吨，同比增长4.37%，累计制糖比为45.93%。

后期关注点：

1、印度、泰国与巴西产区的天气状况，若保持良好态势产量增加预期会给糖价压力，反之亦然。

2、油价走势，如果不能走强制糖比会保持在高位运行糖产量会增加，反之亦然。

橡胶

上次早会至今沪胶震荡走高，原因主要有以下几点。

1、国内与越南全面进入停割期现货供应减少，泰国与马来西亚产区降雨偏多不利于割胶工作产出减少，另外，泰国与马来西亚产区进入旺季下半场现货供应逐渐减少，东南亚现货报价近期呈坚挺态势。

2、国内12月份汽车销售数据偏多，环比上升幅度较大。

3、因CPI数据下滑美联储加息步伐与幅度预计会放缓，这有利于全球经济复苏。

基本面情况：

1、海关数据显示，2022年12月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计76.2万吨，较2021年同期的63.4

万吨增加 20.2%。2022 年中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 736 万吨，较 2021 年的 676.9 万吨增加 8.7%。

2、中汽协数据显示，2022 年 12 月我国汽车产销分别达到 238.3 万辆和 255.6 万辆，产量环比下降 0.3%，销量环比增长 9.7%，同比分别下降 18.2%和 8.4%。2022 年我国汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆同比分别增长 3.4%和 2.1%。2022 年 12 月份我国重卡市场大约销售 5.4 万辆左右，环比上升 16%，同比下降 6%。

3、上周上海期货交易所天然橡胶库存 190204 吨，环比+34600 吨，期货仓单 181800 吨，环比+12100 吨。20 号胶库存 35915 吨，环比+1915 吨，期货仓单 31026 吨，环比+2015 吨。上周半钢胎样本企业产能利用率为 47.37%，环比-6.46%，同比-15.30%。全钢胎样本企业产能利用率为 43.32%，环比-5.29%，同比-12.79%。

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态势会延续，反之亦然。
- 2、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。