

白糖

上次早会至今郑糖5月合约呈现震荡休整走势，原因主要有两点，一是美糖连续换月后呈现调整态势。二是郑糖5月合约春节后涨幅较大技术面上有休整要求。

基本面情况：

1、截至2023年1月底，甜菜糖厂除有3家糖厂生产外，其他糖厂均已停机，甘蔗糖厂广西已有3家糖厂停榨。本制糖期全国共生产食糖566万吨，同比增加34万吨；全国累计销售食糖237万吨，同比增加27万吨，累计销糖率41.8%。

2、泰国糖业主管部门数据，2022/23榨季截至2月8日，泰国累计产糖669万吨（其中产原糖529万吨），同比增长9.6%，产糖率从上榨季的10.73%提升至11.28%，同比增长5.2%。泰国甘蔗及糖业委员会预计本榨季将产糖1150万吨，出口量将较上榨季增加17%至900万吨。

3、巴西糖协数据显示，自去年4月1日开始的2022/23榨季，截至今年2月1日巴西主产区（中南部地区）已累计产糖3350万吨（上年同期产糖为3206万吨），较上年同期同比增长4.49%，用于生产糖的甘蔗比例从上年同期的45.03%略提高至45.92%，累计出口食糖2643万吨，同比增长15%。

后期关注点：

1、美糖走向。郑糖近期走势基本上是跟随美糖而动，美糖强势若保持郑糖涨势会延续，反之亦然。

2、关注泰国与巴西产区天气状况，若天气良好产量上升会弥补印度的减少量，这会制约美糖的上升动力与空间，反之亦然。

橡胶

上次早会至今沪胶走势偏弱震荡走低，原因主要是一月份国内汽车产销数据偏差、青岛地区天胶库存继续增加以及东南亚现货价格走低等因素影响空头打压所致。

基本面情况：

1、中汽协数据显示，受传统燃油车购置税优惠政策和新能源汽车补贴等政策退出影响汽车市场表现平淡，1月份汽车产销环比、同比均呈现两位数下滑。月产销分别为159.4万辆和164.9万辆，环比分别下降33.1%和35.5%，同比分别下降34.3%和35%。中国汽流通协会数据显示，1月份全国二手车市场交易量环比下降11.87%，同比下降15.93%。

2、上周上海期货交易所天然橡胶库存196282吨，环比+2808吨，期货仓单185120吨，环比-80吨。20号胶库存32548吨，环比-1854吨，期货仓单27761吨，环比+2985吨。截至2023年2月5日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量55.6万吨，较上期增加1.4万吨，环比增幅2.53%。保税区库存环比增加3.29%至10.4万吨，一般贸易库存环比增加2.36%至45.2万吨。

3、马来西亚统计局消息，12月天胶产量为30,556吨，同比降26.7%，环比增8.9%。2022年橡胶总产量为377,047吨，同比下降19.7%。

后期关注点：

- 1、关注汽车产销数据，特别是重卡方面。如果产销上升意味终端需求好转会提振胶价，反之亦然。
- 2、关注上海期货交易所与青岛地区的库存变化情况。近期青岛地区的库存虽然继续增加，但是从仓库出入库数据来看，出货量明显提升，如果这种情况持续会给胶价支持，反之亦然。
- 3、关注现货走向。越南与中国处于停割期，泰国东北部和南部、马来西亚和印尼北部本月开始逐渐进入产胶淡季。东南亚原料产出减少理应会给胶价支持，反之会出现该涨不涨理应看跌的局面。

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。