

白糖 橡胶

2023年2月27日星期一

白糖

上次早会至今郑糖5月合约继续震荡休整走势，原因主要是缺乏美糖指引以及短线技术指标日KDJ值超买等因素影响。美糖近期走势偏弱势震荡方向不明确，主要是受以下因素影响：1、印度出口量下降但是泰国在增加。2、巴西产区天气良好甘蔗产量增加，油价走势偏弱，市场预计巴西制糖比会维持高位糖产量会增加。

基本面情况：

1、国际糖业组织调降2022/23年度全球糖市供应过剩规模，主要是由于产量低于预期推动。预计2022/23年度全球糖市供应过剩420万吨，低于上次在2022年11月预估的过剩620万吨。ISO表示：“我们的基本观点已经改变，未来三个月从中性偏空转为中性。”

2、泰国产区天气条件有利甘蔗收割迅速，截至2月20日累计产糖821.48万吨，1月出口食糖69.84万吨，同比增幅20.6%。

3、因产糖量下降或会威胁到国内供应，市场预计印度暂时不会批准更多的食糖出口。

4、咨询公司Archer Consulting称，截至1月31日，巴西糖厂对2023/24榨季的累计套保数为1800万吨，平均价格为每磅17.57美分，相当于预计出口量的75%。

后期关注点：

1、美糖走向。美糖强势若保持郑糖仍有上升动力，反之亦然。

2、关注泰国的产量与出口量情况，若出口量增加较多会弥补印度的减少缓解国际市场短期供应紧张局面。

3、巴西产区天气状况，如有利于甘蔗生长，产量增加的预期会制约美糖的上升动力。另外油价走向，其会影响制糖比。

橡胶

上次早会至今沪胶整体呈止稳震荡走势，原因有两点，一是前期跌幅较大技术上有修正需求，二是东南亚现货价格止稳反弹。

基本面情况：

1、天然橡胶生产国协会最新的报告预测，2023年全球天然橡胶产量料增加2.2%至1467.2万吨。全球天然橡胶消费量料减少0.1%至1473.8万吨。报告指出，2023年是充满挑战的一年，尽管天然橡胶市场基本面良好，但通胀压力、地缘政治紧张局势、全球原油市场等其他外部因素均会对天然橡胶市场产生影响。

2、国际橡胶协会在最新的报告中表示，由于病害蔓延、天气条件不稳定、气候温度上升以及成本增长导致化肥投入减少，预计未来几个月主要生产国的天然橡胶产量将下降。

3、上周上海期货交易所天然橡胶库存197977吨，环比-201吨，期货仓单186970吨，环比+1390吨。

4、欧洲汽车制造商协会最新数据显示，2023年1月欧盟乘用车市场增长11.3%至760,041辆，这主要是由

于 2022 年的比较基数异常温和，当时 1 月的交易量达到了有记录以来的最低水平。

后期关注点：

- 1、现货走向。越南与中国处于停割期，泰国、马来西亚开始进入产胶淡季，原料供应减少现货价格理应会有所表现，反之会出现该涨不涨理应看跌的局面。
- 2、国内外汽车产销数据，特别是重卡方面。若终端消费转好会提振胶价，反之亦然。
- 3、上海期货交易所与青岛地区的库存变化情况以及轮胎厂的开工率。

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。