

白糖

上次早会至今郑糖7月合约震荡走高，原因是美糖上升以及现货报价走高等因素支持。美糖近期走高主要是受印度、中国减产、泰国产量不如预期国际现货市场供应短期偏紧以及美元走低等因素推动。

基本面情况：

1、巴西糖季提前开始，巴西甘蔗行业协会预计巴西中南部地区糖厂3月下半月将压榨约500万吨甘蔗，接近去年同期的五倍。预计2023/24年度巴西中南部地区的甘蔗产量接近创纪录高位。

2、截至2月底，巴西糖厂在洲际交易所，通过原糖期货对2023/24榨季的预期产出进行套期保值的数量已达2020万吨。这约为巴西2023/24榨季预期食糖出口量的85%，为2012年以来最高水平。

3、咨询机构Stonex表示，2023/24年度巴西中南部地区甘蔗压榨量预计将较上一年度增加6.2%，糖产量预计为3,680万吨，上一年度预估为3,600万吨。

4、热带研究服务公司将2022/23年度全球糖供应过剩预估值调低到160万吨，低于之前预测的450万吨。标普全球商品分析公司调低到60万吨，低于11月预估的500万吨。

后期关注点：

1、美糖走向。虽然巴西提前开榨但是远水救不近火，现货供应短期偏紧仍会给美糖支持，不过短线涨幅较大要谨防技术性修正风险。美糖技术上可关注24美分区域与20美分区域。

2、巴西产区天气状况。如果良好的天气状况保持，产量增加会给美糖压力，反之亦然。

3、现货价格走向。现阶段国内现货市场利多因素偏多，国产糖减产、进口因价格倒挂数量偏低、天气转热饮料消费量增加、企业“五一”节前备货展开，这些因素或会促使糖厂近期出现惜售挺价行为，现货价格或会向进口价靠拢这会给予郑糖支持，不过短线涨幅较大要谨防技术性修正风险。

橡胶

上次早会至今因欧美金融市场趋稳、东南亚现货报价止稳以及短线跌幅较大等因素影响资金作用沪胶止稳回升，但是青岛地区与保税区库存量持续增加制约期价的上升空间。

基本面情况：

1、天然橡胶生产国协会2月报告预测，2月全球天胶产量增2.6%至104万吨，环比下降21.5%；消费量增7.3%至120.9万吨，环比增加14.6%。预计2023年全球天胶产量为1467.2万吨同比增加2.2%，消费量为1473.8万吨同比下降0.2%。

2、因港口货源呈现继续到港趋势，终端近期采购多数采取随用随采的策略，导致青岛天然橡胶库存继续累库。截至2023年3月26日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量62.8万吨，较上期增加1.5万吨，环比增幅3.23%。保税区库存环比下降1.17%至10.97万吨，一般贸易库存环比增加3.23%至51.9万吨。

本周半钢胎样本企业开工率为78.31%，环比-0.90%。全钢胎样本企业开工率为70.35%，环比-2.94%。

上周上海期货交易所天然橡胶库存197058吨，环比+473吨，期货仓单188040吨，环比-340吨。20号胶库存42918吨，环比+1701吨，期货仓单33355吨，环比+908吨。

3、统计局数据显示，中国1-2月外胎产量较上年同期增加2.2%至1.2865亿条。海关数据显示，中国2月出口橡胶轮胎45万吨，同比降10%；1-2月累计出口114万吨，同比增1.8%。

后期关注点：

- 1、4月份越南将进入开割期印尼进入旺产期，关注产区天气状况与原料产出情况。
- 2、海南、云南产区4月份步入开割期，关注产区的天气与病虫害情况。目前云南局部地区橡胶树有白粉病现象或延迟开割，关注开割延迟是否会带来供应炒作。
- 3、受各地汽车促销政策的影响汽车销售数据近期会偏好，关注其持续性，若持续向好会提振胶价，反之亦然。
- 4、上海期货交易所、青岛地区与保税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。