

## 白糖

上次早会至今虽然美糖调整但是郑糖9月合约未受太大影响整体呈震荡走高态势。

美糖调整原因有两点，一是现在的价格已经体现了前期的基本面利好，近期未有刺激糖价进一步走高的消息。二是巴西全面开榨，近期的天候有利于收割现货供应增加的预期给期价压力。

郑糖9月合约走势独立的原因是4月份进口量延续3月份的下降趋势且同比降幅巨大，国内现货供应偏紧导致现货价格坚挺给期价支持。

### 基本面情况：

1、海关数据显示，4月我国进口食糖7万吨，降幅83.45%。1-4月累计进口食糖101.63万吨，降幅25.32%。

2、农业农村部数据显示，2022/23年度中国食糖生产全部结束，食糖产量小幅调减至896万吨。预测2023/24年度食糖产量为1000万吨，消费量略增至1570万吨。

3、巴西糖协数据显示，新榨季截至5月1日巴西主产区产糖153.1万吨，同比增长43.65%，制糖比从上榨季的35.30%提高至41.61%。巴西地理统计局预计，巴西2023年甘蔗产量料达到6.665亿吨，较上月预估增加5.4%，较上年增长6.5%。

4、印度糖协数据显示，截至5月1日全国累计产糖3203万吨，预计本榨季印度最终产糖量预估为3273.5万吨。

### 后期关注点：

1、美糖走向，其会影响进口成本与进口量，技术上关注25美分。

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，反之会助推涨势。另外，关注厄尔尼诺现象的预报，如果形成其会影响巴西的收割与亚洲糖料作物的生长。

3、国家是否会抛储？上周三荷兰国际集团的一份研报称，鉴于全球糖价飙升，中国计划从国家储备中释放大约100万吨糖。

4、关注进口方面的消息。目前国内减产库存量偏低，如果进口量不增加供应偏紧态势会继续给糖价支持，反之亦然。

## 橡胶

上次早会至今沪胶宽幅震荡先跌后回升。

早期的下跌主要是受以下几点因素影响。

1、中国与东南亚产区天候转好有利于割胶工作原料供应增加。

2、4月份国内汽车产销数据偏弱，青岛地区天胶库存量继续增加。

后期的上升主要是受市场传言称国储今年将收储10万吨天然橡胶新胶与欧洲汽车销售数据偏强等因素影响。

### 基本面情况：

1、中汽协数据显示，4月我国汽车产销分别完成213.3万辆和215.9万辆，环比分别下降17.5%和11.9%。

欧洲汽车制造商协会数据显示，4月欧盟汽车市场乘用车销量同比增长17.2%至803,188辆。

2、上周上海期货交易所天然橡胶库存184277吨，环比-2735吨，期货仓单178280吨，环比-4050吨。20号胶库存65318吨，环比+906吨，期货仓单62496吨，环比+2922吨。

截至2023年5月14日，青岛库存继续累库，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量73.9万吨，较上期增加0.44万吨，环比增幅0.6%。

3、泰国农合部预计泰国2023年橡胶总产量为495.1万吨，增长2.59%；橡胶割胶总面积约为2198.6万莱，同比增长0.26%。

#### 后期关注点：

1、东南亚产区与国内产区的天气状况。东南亚产区与国内产区每年的5至9月期间经常会出现旱涝交替的天候，今年还叠加厄尔尼诺现象。美国国家海洋大气管理局最新的数据显示，7-9月发生厄尔尼诺事件的概率已增至90%，到明年2月将超过90%。如果天候不佳产量下降胶价或会出现季节性上升走势。

2、政府收储消息是否会成真。不过从历次收储的结果来看，其影响力短期效应偏大，价格长期走势还是取决于供求面。

3、国内汽车产销数据能否好转，欧洲能否延续近期的良好趋势。

4、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。