

白糖 橡胶

2023年3月21日星期二

白糖

上次早会至今郑糖7月合约震荡调整，原因主要是短线涨幅较大与美糖调整等因素影响。

美糖调整原因主要有两点：一是短线涨幅较大短线技术面有修正要求。二是国际金融市场动荡与油价大幅走低。

郑糖虽然调整但是整体幅度不大，原因是受农业农村部下调2022/23年度糖产量以及天气转热等因素影响。

基本面情况：

1、农业农村部3月月报对2022/23年度食糖生产及价格预测数据进行调整。本月将甜菜糖产量下调6万吨，至108万吨。由于广西前期受不利天气影响，甘蔗单产降幅高于预期。本月将甘蔗单产下调4.8吨/公顷，至60吨/公顷，甘蔗糖产量下调66万吨，至825万吨，食糖总产量下调72万吨，至933万吨。

2、海关总署数据显示，2023年1-2月累计进口食糖88万吨，同比增加6.32万吨，增幅7.74%。

3、巴西甘蔗咨询公司Datagro近日表示，2023/24年度巴西中南部糖产量预计为3,830万吨，较前一年度增长13.1%，此前预期为3,800万吨。预计糖厂将把48%的甘蔗用于榨糖。

4、因杀虫剂禁令将产生负面影响，标普全球大宗商品将欧盟和英国2023/24年度糖产量预估下调57万吨，至1,680万吨。

后期关注点：

1、美糖走向。美糖强势保持郑糖不会走弱，美糖重点关注20美分技术位。

2、巴西产区天气状况。巴西现在已临近新榨季开榨期，如天气有利于甘蔗生长，产量增加会制约美糖的上升动力。

3、油价走向，如果弱势保持巴西与印度制糖比会提高，反之亦然。

4、现货价格走向。现在国内市场情况是进口糖价倒挂进口量偏低，国产糖减产，天气开始转热，后期关注饮料消费，若需求增加国产糖价坚挺会郑糖支持短期或会强于美糖。

橡胶

虽然1-2月份汽车产销数据偏多、轮胎厂周开工率环比上升但是上次早会至今沪胶仍继续震荡走低，原因有以下几点：

1、欧美金融市场动荡，不确定性因素抑制市场做多动力。

2、国际市场天胶需求疲弱东南亚产胶国出口下降现货报价近期持续走低。

3、青岛保税区库存持续增加。

基本面情况：

1、中汽协数据显示，2月份我国汽车产销分别完成203.2万辆和197.6万辆，环比分别增长27.5%和19.8%，同比分别增长11.9%和13.5%。原因是去年同期基数相对较低，叠加2月各地陆续出台汽车促消费及车企降价促销等政策影响。

2、上周上海期货交易所天然橡胶库存196585吨，环比-2155吨，期货仓单188380吨，环比-170吨。隆众资讯，近期库存累库趋势未改变，终端继续按需采购，观望情绪依存，继续对价格形成一定压制。截至2023年3月12日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量60.1万吨，环比增幅0.98%。

3、上周半钢胎样本企业产能利用率为79.23%，环比增0.02%，同比增16.11%。全钢胎样本企业产能利用率为73.85%，环比增0.39%，同比增14.76%。

4、最新数据显示，2023年前2个月，越南天然橡胶、混合胶合计出口23.1万吨，较去年的29.7万吨同比下降22%。

后期关注点：

- 1、欧美金融市场走向。若能止稳会给沪胶支持，反之亦然。
- 2、东南亚现货报价。东南亚现货价格短线跌幅已较大若能止稳会提振沪胶，反之亦然。
- 3、汽车产销数据。受各地汽车促销政策的影响近期汽车的销售数据会偏多，后期关注其延续性，若持续向好会提振胶价。
- 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。