

## 白糖

郑糖：

上次早会至今郑糖呈现窄幅震荡休整走势，原因是因短线跌幅较大、美糖高位运行牵制下跌空间与企业春节备货进入尾声需求减弱、空头打压等因素相互影响所致。

基本面情况：

1、泛糖科技广西产区调研显示，广西 20/21 榨季产糖量同比略增，预计总产糖量为 605 万吨左右，21/22 榨季甘蔗种植面积或会回升，因机械化收割广西糖厂近期收榨偏快库容面临压力。

2、巴西甘蔗行业协会称，因甘蔗没有充分成熟 2021/22 榨季巴西中南部甘蔗压榨预计推迟至 3 月底开始，更多压榨厂预计在 4 月开榨。

3、印度糖厂协会预计，2020/21 年度（始于 10 月）印度糖产量为 3020 万吨，比早先预测低了 2.6%，因为甘蔗单产以及主要生产邦的甘蔗出糖率下降。

4、泰国截至 1 月 15 日累计产糖 223.68 万吨，同比减少 41.93%。

5、近期机构对今年国际糖市看法偏多。花旗集团预计糖消费增长 0.9%，摩根大通预计增长 1%。荷兰银行预计 2021 年纽约粗糖期货价格平均为每磅 15.28 美分。

后期走势研判：

美糖：

短期会维持高位震荡走势，但是上升空间或会有限要谨防调整。

短期高位震荡，因为近期消息面偏多。

1、巴西中南部新糖上市推迟到 3 月份底。

2、印度糖产量较预期低了 2.6%。

3、泰国近期公布的糖产量数据降幅较大。

4、机构近期偏多的言论给糖价支持。

5、油价坚挺给糖价带来额外支持。

受以上因素影响美糖强势短期会维持，虽然如此但是未来的上升空间或会有限要谨防调整。因为：

1、2月份后全球节假日减少消费需求会下降特别是中国买量会大幅减少。巴西新糖将在3月底上市。受这些因素影响预计国际贸易商以及印度厂商会在巴西中南部新糖上市之前加快销售且会增加期货市场的套保头寸。

2、巴西中南部产区近期降雨充沛提振今年甘蔗产量前景。

3、美糖长期图表显示17-18美分区域压力较大，没有进一步的利好消息支持短期突破不易。

操作上美糖建议关注15.5美分，在其之上强势还是会保持，反之会走弱。

郑糖5月合约：

短期会止稳震荡，但是上升空间有限整体格局会是调整态势。

短期会止稳震荡，原因有以下几点：

1、美糖强势限制期价的下跌空间。

2、短线跌幅较大短线技术指标日KDJ值转强在低位交叉向上给期价支持。

虽然如此但是整体格局会是调整态势。原因：

1、因前期进口量较大保税仓库近期囤积货源较多预计在200万吨以上且进口成本较高。泛糖科技的调研报告显示，因机械化收割影响广西糖厂收榨速度偏快产量增加较多近期库容已经面临压力。现在企业春节前备货已接近尾声需求逐渐递减，春节之后糖市往往会进入消费淡季，在这样的情况下国产糖企和加工糖企此时都会逢高布局套保卖盘这将制约期价的上升空间。

2、因春节疫情防控新规影响春节期间走访送礼需求会下降，预计今年春节糖的消费量或会差过预期食糖库存或会增加。

3、技术面上5400点上方区域压力较重，因为长假期将至如果没有重大利好短期突破的机率不大。

操作上郑糖5月合约建议关注5310点，在其之下为弱势反弹可持空滚动操作，反之会转强有可能上摸5400点可短多。

## 橡胶

天然橡胶:

上次早会至今沪胶走势先跌后回升, 早先下跌是受欧美疫苗交付延迟、美国经济刺激计划拖延且规模或会缩减以及鲍威尔警告全面复苏之路高度不确定等因素影响。近期回升主要是受泰国推出新鲜胶乳收购计划提振。

基本面情况:

- 1、泰国橡胶局称, 计划从市场收购 20 万吨新鲜胶乳, 以帮助稳定胶价。
- 2、据隆众石化消息, 山东省青岛市胶州市一批进口橡胶货物核酸检测呈阳性。分析称, 进口橡胶货物中发现阳性情况后, 可能要对进口天然橡胶进行更严格检测和消杀。
- 3、统计局称, 中国 2020 年外胎产量同比增 1.7%, 合成橡胶产量同比增 0.5%。
- 4、伯恩斯坦研究机构近日表示, 由于 2021 年全球范围内的汽车芯片短缺, 预计将造成 200 万至 450 万辆汽车产量的减少。这相当于近十年以来全球汽车年产量的近 5%。此外, 波士顿咨询旗下智库 Inverto 也预计, 汽车芯片的短缺对于汽车产业的影响仍将持续半年甚至三个季度。
- 5、2020 年美国轮胎销售同比下降 10.2%, 欧洲替换胎市场销售量同比下降 11.6%。

后期走势研判:

沪胶近期会继续维持箱体震荡走势, 原因是上有压力下有支撑。

上有压力:

- 1、因春节长假影响工厂开工率下降现货需求短期会疲弱。截止 1 月 28 日, 全钢胎企业开工率 66.81%, 环比下降 1.14%, 半钢胎企业开工率 64.21%, 环比下降, 174%。
- 2、近期欧美疫苗分发延迟以及新变异病毒接连出现让乐观情绪受到打击。
- 3、因意见不一美国 1.9 万亿经济刺激计划拖延且规模或会缩减。美联储主席鲍威尔近日称全面复苏之路高度不确定。这些因素打压市场风险偏好, 全球经济复苏可能减缓的担忧会令胶价短期承压。
- 4、技术面上 ru2105 月合约 15000 点 nr2104 月合约 11000 点压力较重短期如果没有更进一步的利好提振突破不易。

受以上不利因素制约沪胶短期大幅上升的空间或会有限, 虽然如此但是下跌空间也有限, 因为以下因素短期会给胶价支持:

- 1、供应减少现货价格短期会坚挺。受季节性影响国内现在处于停割期东南亚产区在低产季, 在新胶开割期

(4月份)到来之前全球现货供应量会偏低。

2、泰国橡胶管理局启动 20 万吨新鲜胶乳收购计划，泰国原料价格短期会坚挺进而支撑天然胶价格。

3、虽然疫苗交付迟缓但是全球仍在持续推进疫苗接种。美国经济刺激计划或会缩减但是市场预计减幅会有有限，而且鲍威尔强调美国宽松货币政策会维持较长时间，这些因素显示全球经济复苏的基础仍然存在。

受以上因素相互影响预计沪胶近期整体走势仍会维持幅箱宽体震荡态势。预计 ru2105 月合约波动区间在 15100-13500 点，nr2104 月合约波动区间在 11200-10000 点。操作上建议 ru2105 月合约关注 14300 点，nr2104 月合约关注 10500 点，以该点位为分界线，在其之上会呈强势可持多操作，反之会走弱可沽空。

## 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。

本报告仅提供给华融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。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融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。

华融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。