

## 白糖

郑糖:

上次早会至今郑糖呈现震荡走势先升后回落,前期上升是受美糖走强带动,后因春节长假期影响多头平仓打压期价走低。

基本面情况:

1、中糖协产销简报,2020/21年制糖期甘蔗糖厂全面进入生产旺季,甜菜糖厂大部分已经收榨。截至1月底,全国累计产糖659.39万吨,同比增加17.94万吨,销糖256.42万吨,同比减少63.66万吨,产销率同比下降11%。

2、一项基于11位分析师以及交易商的调查显示,2020/21年度全球糖供应将过剩50万吨,2021/22年度将过剩280万吨。预计2021/22年巴西中南部的糖产量为3620万吨印度糖产量略高于3300万吨。2021年底粗糖期货价格预计为每磅14.5美分,比2020年底低6.4%。2021年底的白糖期货价格预计为每吨407.30美元,比2020年底的价格低3.2%。

3、印度糖厂协会称,因为主产糖邦的糖产量大幅上升,本榨季前四个月糖产量同比提高25%为1770万吨糖。

4、糖交易商和供应链服务提供商Czarnikow称,泰国2021/22年度糖产量将反弹,因糖厂支付给甘蔗种植者的价格创下了历史新高,预计甘蔗种植园每公顷的回报约为860美元,这有望提振今年种植意愿。

后期走势研判:

美糖:

短期强势会维持,但是上升空间不要看得过高要谨防调整。

短期强势会维持,因为有以下几点因素支持:

- 1、集装箱短缺印度出口近期受限。
- 2、泰国本榨季糖产量降幅较大短期可供出口的数量较少。巴西新糖上市推迟到3月底。
- 3、油价上升给糖价带来额外支持。

受以上因素支持美糖短期仍会在近期的箱体内震荡,不过上升的空间或会有限要谨防调整,原因是:

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特别是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、因甘蔗种植回报率上升市场预期泰国新榨季播种面积会增加若天气良好产量会大幅增加。

3、巴西中南部产区近期天气良好提振今年甘蔗产量前景。

4、技术面上两次上冲均未能突破17美分有形成双头型态的可能性。另外,基金的净多头头寸近期持续下降6个月低位。

操作上美糖建议关注60日均线,在其之上强势还会保持,相反趋势或会转向。另外,关注下周3月合约交割情况,因为数量较大如果能平稳度过期价会继续走高反之会下跌。

郑糖5月合约:

短期或为弱势,原因有以下几点:

1、春节过后糖市会进入消费淡季现货需求会减弱。

2、现货供应充裕将制约期价的上升动力与空间。

1 月份产销数据不佳。产量增加销售量下降，产销率同比下降 11%，产销率下降意味库存增多。2 月份为产糖旺季产量会继续增加。

进口糖方面，因前期进口量较大春节消费量不如预期，预计加工糖厂近期的库存量也会较大。另外，保税区内库存量也较多约在 200 万吨之上。

3、技术面上日、周 K 线技术指标有弱势迹象。

日 K 线上 5、10、20、30 日均线拐头向下，周 K 线上期价跌破 5 周与 60 周均线。另外，日、周 KDJ 值均为卖出信号。

受以上因素制约虽然有美糖支持但是郑糖短期的上升空间会有限，价格趋势预计会是箱体震荡或下跌走势。操作上建议关注 5300 点，在其之下弱势会保持可持空滚动操作，反之会转强可买入。

## 橡胶

天然橡胶：

上次早会至今沪胶走势平稳呈现窄幅震荡态势，原因主要是春节长假期影响多空双方为规避风险相互减仓所致。

基本面情况：

1、天然橡胶生产国协会发布 2021 年 1 月天然橡胶趋势报告。本期报告显示，2020 年全球天然橡胶产量估计同比下滑 7.7%，至 1,278.2 万吨。而 2020 年全球天然橡胶需求为 1,282.7 万吨，同比下滑 6.9%，缺口 4.5 万吨。

2、中国汽车工业协会发布 2021 年 1 月中国汽车工业经济运行情况：1 月中国汽车产销环比分别下降 15.9% 和 11.6%，同比分别增长 34.6% 和 29.5%。

展望一季度，虽然中国经济发展形势总体向好，但疫情变化和外部环境仍存在诸多不确定性，尤其是自去年底出现的芯片供应紧张问题也将在一段时间内对全球汽车生产造成一定影响，进而影响中国汽车产业运行的稳定性。

3、最新数据显示，2020 年泰国天然橡胶产量达 442 万吨，较去年同期的 474 万吨下降 6.7%。

后期走势研判：

沪胶短期会逞强势，原因有以下几点。

1、全球疫苗加速接种近期全球新确诊病例呈下降趋势这将推动全球经济从公卫危机中加快复苏。

2、拜登 1.9 万亿美元新冠病毒救助计划将进入快车道，民主党表示准备利用程序上的策略在没有共和党支持的情况下获得通过该法案。另外，另一项复苏计划预计将在今年向经济基础设施投入 2 万亿美元，以支持清洁能源努力和应对气候变化。

3、美国1月份服务业数据显示经济活动升至近两年最高水准，日本四季度GDP增长12%超出市场预期，意味美日经济正自疫情影响中回升。

4、现在仍处于全球天然胶生产淡季现货供应偏少。

5、原油价格坚挺给胶价带来额外支持。

以上因素激发市场风险偏好，对全球经济复苏的憧憬会给胶价带来支持，预计在新胶开割期到来之前期价或会呈现强势。操作上建议ru2105月合约关注14300点，nr2104月合约关注10500点，在其之上强势会延续可持多滚动操作，反之趋势会转向可沽空。

## 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。