

## 华期理财

白糖 橡胶

2021年3月10日 星期三

### 白糖

上次早会至今郑糖走势先升后回落，早期上升是因美糖走强提升进口成本所致，后期因2月份产销数据偏空影响期价走低。

基本面情况：

- 1、印度在2020/21市场年度前五个月糖产量同比跳增了20%，至2,338万吨，上年同期为1948.2万吨。
- 2、截至2021年2月底，全国累计产糖867.67万吨（上制糖期同期882.54万吨），销售食糖338.5万吨（上制糖期同期401.72万吨），产销率39.01%（上制糖期同期45.52%）同比下降6.51%。
- 3、截至1月底巴西糖厂为2021/22榨季预计出口量的套保进度达到80.5%，去年同期仅为29%。截至目前的套保均价为每磅13.13美分/磅（不考虑旋光度升水）。
- 4、据Rothamsted Research研究所的研究模型预测，预计欧盟+英国21/22榨季前景看好平均糖产量将增加10.4%。

后期走势研判：

美糖：

短期会继续箱体震荡态势，因为上有压力下有支撑。

上有压力，体现在以下几点：

- 1、印度截止2月底糖产量增加较多给国际糖价带来压力。
- 2、巴西新糖月底将上市，现货供应增加预期会限制糖价的上升动力。
- 3、因甘蔗种植回报率上升泰国与美国新榨季播种面积会有较大增幅。
- 4、技术面上日K与周K线技术指标KDJ值与均线系统短期偏空，长期图表上17美分区域压力较大。

下有支撑，主要有以下几点。

1、产油国决定产量维持不变至4月份油价短期会保持高位运行态势，这或会影响到巴西与印度后期糖与乙醇的生产比。

2、因为2月份天气不佳影响甘蔗生长，市场担忧巴西今年甘蔗产量或会不如预期。

受以上因素相互影响预计美糖短期会呈震荡走势，不过从季节性角度考虑如果反复不上调整的概率会增大因为供应将增加。操作上美糖建议关注16美分，在其之上短期强势还可以保持反之会走弱。

郑糖5月合约

短期会呈弱势，后市关注美糖走向。

短期会呈弱势，原因有以下几点：

- 1、2月份产销数据偏弱，产销率继续1月份的下降趋势库存继续增加。
- 2、3月份仍为消费淡季现货需求依然会保持偏弱态势。
- 3、技术指标偏空。日KDJ值发出卖出信号，期价跌破20日均线。

后期关注美糖走向，如果美糖保持强势郑糖下跌空间会有限，因为进口成本上升会给国内糖价以支持，相反美糖走弱郑糖跌幅会更深因为国内库存较多消费偏弱。

操作上郑糖 5 月合约建议关注 5400 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

上次早会至今沪胶先跌后企稳，早期下跌是因中国与日本的经济数据偏空东南亚现货价格下跌影响，后期止稳是因短线跌幅较大以及油价走强等因素支持。

基本面情况：

1、据中国海关总署的数据显示，2021 年 1 至 2 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 108 万吨，同比增加 2.3%。

2、中国 2 月财新制造业 PMI 环比连降三个月，降至 2020 年 6 月以来的最低值，统计局 2 月制造业 PMI 环比同样连续三个月放缓，显示制造业复苏边际效应进一步减弱。

日本 2020 年四季度企业资本支出年率下滑 4.8%，降幅超过预估值 2%，连续第三个季度大幅萎缩。

3、日本汽车轮胎协会预计 2021 年日本汽车产量将增长 7.3%，轮胎销量将增长 4.9%。美国轮胎制造商协会预计美国 2021 年轮胎出货量将较 2020 年增长约 4.1%。

后期走势研判：

沪胶近期会止稳震荡，但是趋势性方向还不明朗暂时以震荡市看待。原因是近期影响胶价走向的因素较多呈现上有压力下有支撑态势。

上有压力，主要是以下几点：

1、产量增加预期制约胶价上升动力。

因天气与疫情影响去年产量降低，今年价格上升割胶积极性提高产量预计会增加，天然橡胶生产国协会预计全球天然橡胶产量会增长 8-10%，印尼农业部预计该国会增长 8.3%。

2、胶商去库存短期会给现货价格带来压力。

4 月份印尼将进入旺产期越南将进入开割期，国际胶商在此之前去库存会给国际胶价带来压力。国内天气良好 3 月 20 号左右云南产区将率先进入开割期海南将于下月初试割，国内胶商近期会开始清库迎新胶。

下有支撑。

1、短期跌幅较大受技术面影响近期会止稳。

2、全球疫情舒缓，美国大规模经济刺激，全球保持低利率环境，受以上因素作用经济复苏的憧憬给胶价支持，近期日本与美国均调高今年轮胎销售量的预测值。

3、产油国产量维持不变至 4 月份原油价格短期会保持高位运行态势。

受以上因素相互影响预计沪胶短期会止稳呈现震荡走势，但是趋势性方向短期还不明确需要等待基本面或技术面的进一步指引。

操作上建议 ru2105 月合约关注 15000 点、nr2105 月合约关注 11500 点，在其之上会逞强可持多滚动操作，反之跌势会继续可沽空。

## 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。