

华期理财

白糖 橡胶

2021年3月30日 星期二

白糖

上次早会至今郑糖9月合约走势呈现下跌态势，原因主要是美糖走弱以及国内现货供应充裕空头打压所致。
基本面情况：

1、荷兰合作银行预计2021/22（10月至9月）年度全球食糖供应过剩150万吨，该公司认为产量增长将超过消费的恢复程度。英国Czarnikow贸易公司预计，全球2021/22年度（10月至9月）糖产量或出现300万吨的过剩。

2、普氏能源资讯称，泰国即将收榨，预计产量为755万吨，同比下降9%。

3、印度在本榨季迄今已经生产2550万吨糖，同比增加430万吨，预计本榨季将生产3150万吨糖。

4、因大豆出口期延迟至食糖收获出口的时间段，目前巴西大豆与食糖在港口争运影响食糖出口并推高运输成本。

后期走势研判：

美糖：

短期会逞弱势。原因有以下几点：

1、印度糖产量近期增幅较大且出口量持续增加，巴西中南部新糖即将上市，现货供应增加会给市场带来压力。

2、因糖料种植回报率上升预计今年全球糖料播种面积会有较大增幅。

3、近期部分机构下调巴西中南部产量以及港口堵塞发运缓慢，但是这些利好未能提振糖价该涨不涨理应看跌。周K线技术指标偏空，KDJ值为弱势信号，期价跌破5、10、20周均线。

操作上美糖建议关注16美分，在其之下弱势会保持反之会转强。

郑糖9月合约：

短期或会止稳震荡，但是整体弱势局面还难改变，原因有以下几点：

短期或会止稳震荡。

原因是近期跌幅较大，前期技术支撑位5300点对期价短线会有支持，另外短线技术指标日KDJ值进入超卖区，受这些因素支持期价短线或会止稳震荡。

整体弱势局面短期还难改变。

1、现货供应充裕消费偏弱。

1-2月份产销数据显示国内需求偏弱库存持续增加，3月份为产糖旺季消费淡季预计需求疲弱的态势还会保持。

进口糖方面，去年结转的库存量较大加之1-2月份进口量偏多，可以预计进口糖近期的库存量会较为充裕。

2、美糖弱势局面短期会延续。

3、中线技术指标偏空，期价跌破5、10、20周均线系统，周KDJ值为卖出信号。

受以上因素相互影响预计郑糖9月合约短期或会止稳震荡，但是整体弱势局面短期还难改变，预计到4月中旬左右受“五一”影响或会有转强机会。

操作上郑糖 9 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

上次早会至今沪胶呈现下跌走势，原因主要是全球疫情反弹、开割期到来现货供应增加以及空头打压等因素所致。

基本面情况：

- 1、海关总署数据显示，1-2 月天然橡胶进口量为 32.18 万吨，同比增加 5.57%。
- 2、国家统计局数据显示，1-2 月外胎产量总计为 13320.8 万条，同比增加 73.7%。1-2 月合成橡胶产量总计为 118.4 万吨，同比增加 24.8%。
- 3、海关总署轮胎出口数据显示。1-2 月橡胶轮胎累计出口量为 112 万吨，同比增长 46.8%。
- 4、为应对新冠疫情第三轮冲击，欧洲多国收紧封锁措施进入第三次“封城”，逆转了重新开放经济的计划。
- 5、泰国紧急状态将续延 2 个月，从今年 4 月 1 日至 2021 年 5 月 31 日。

后期走势研判：

短期或会止稳震荡，但是整体弱势的局面短期还难改变，后期会呈现箱体震荡或阴跌走势。

短期或会止稳震荡。原因有以下几点：

1、拜登将于 31 日发表 3 万亿经济复苏计划的首个法案，将着重解决美国国内道路桥梁重建、乡村地区网络宽带拓宽等基础建设问题，这或会激发市场风险偏好。

2、短线技术面支持。

短线跌幅较大，日 KDJ 值进入超卖区。前期的技术支撑位（ru2109 月合约在 14000 点，nr2106 月合约在 11000 点）会给期价提供支持。

整体弱势的局面短期还难改变。原因有以下几点：

- 1、因疫情反弹欧洲多国重启封锁措施，全球橡胶需求迅速复苏的希望短期暗淡。
- 2、新胶上市现货供应增加的预期会给市场带来压力。

云南产区开割，海南与越南 4 月份将进入开割期，印尼 4 月份进入旺产期。现货供应将增加的预期会促使胶商去库存迎新胶这会给市场带来压力。

3、周 K 线技术指标偏空，期价跌破 5、10、20 周均线，周 KDJ 值呈现空头信号。

受以上因素相互影响沪胶短期或会呈现震荡走势，但是整体弱势的局面短期还难改变，后期关注前期的技术支撑位的支撑力度，ru2109 月合约在 14000 点，nr2106 月合约在 11000 点，守稳短期 ru2109 月合约短期会在 14000-15500 点之间波动 nr2106 月合约会在 11000-12300 点，相反跌破期价会延续寻底走势。

操作上建议 ru2109 月合约关注 15000 点、nr2106 月合约关注 12000 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。

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。