

华期理财

白糖 橡胶

2021年4月9日 星期五

白糖

上次早会至今郑糖9月合约走势呈现震荡反弹态势，原因主要是短线跌幅较大、企业节前备货需求提振现货价格以及美糖止稳等因素激励所致。

基本面情况：

1、中糖协产销简报显示，截至3月底除云南省外，其它省（区）大部分糖厂已收榨，累计产糖1012.02万吨，同比增31万吨。累计销售食糖417.9万吨，同比降59.05万吨，销糖率41.29%，同比降7.32%。库存594.12万吨，环比增65.02万吨。

2、印度截至3月31日累计产糖2776万吨，高于上年同期445万吨同比增长19%。

3、惠誉称，2021/22年度，欧盟、泰国以及俄罗斯等国的糖产量将会恢复性增长，预计2020/21年度和2021/22年度全球糖供应将过剩850万吨。

后期走势研判：

美糖：

短线会止稳震荡，但是整体弱势格局短期还难改变。

短期会止稳震荡。原因：

1、巴西天气干燥糖厂推迟压榨产量或会不如预期，另外港口堵塞近期出口放缓。

2、短线技术指标日KDJ值在低位区发出买入信号。

整体弱势格局短期还难改变，原因有以下几点：

1、现货供应增加给市场压力

印度产量近期增加较多，截至3月底产量同比增长19%。巴西新糖开始上市现货供应逐渐增多。

2、因糖料播种面积增加，惠誉预计欧盟、泰国以及俄罗斯等国的糖产量今年将会恢复性增长全球糖供应将过剩。

3、全球疫情反弹将削弱全球食糖短期需求量。

4、中线技术指标周KDJ值与均线系统仍为弱势信号。

操作上美糖关注15.7美分，在其之下弱势会维持反之会转强。

郑糖9月合约：

短线会止稳逞强，但是上升空间有限。

短线会止稳逞强，原因有以下几点：

1、夏季来临，“五一”节将至，企业备货需求会给糖价支持。

2、短线技术指标日KDJ值在低位发出买入信号。

上升空间有限，原因是以下几点因素会限制期价上升动力：

1、现货供应充裕。

3月份产销数据继续呈现偏弱态势，产量增加销售量下降，全国工业库存594.12万吨创近6年新高。

进口糖方面，去年结转的库存量较大1-2月份进口量偏多，但是国内糖消费量差过去年同期，因此进口糖

近期的库存量预计会较为充裕。

2、美糖整体走势偏弱。

3、中线技术指标周 KDJ 值与均线系统仍为弱势信号。

受以上因素相互影响预计郑糖 9 月合约短期或会逞强但是上升空间不要看得过高，不排除继续走低的可能性。

郑糖 9 月合约操作上建议关注 5300 点，在其之上强势会保持可持多滚动操作，反之会继续寻底可沽空。

橡胶

上次早会至今沪胶止稳呈现窄幅震荡走势，原因主要是短线跌幅较大及前期的技术支撑位给期价支持。

基本面情况：

1、据第一商用车网报道，2021 年 3 月，我国重卡市场预计销售各类车型 22 万辆左右，环比大幅增长 86%，同比大幅上涨 83%。

2、中国汽车流通协会发布的“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示，3 月汽车经销商库存预警指数为 55.5%，环比涨 3.3%，库存压力增大。

3、美国汽车创新联盟 4 月 5 日称，全球半导体供应短缺可能导致今年美国汽车产量减少 128 万辆，并将在未来六个月中继续扰乱汽车生产。

后期走势研判：

短期或会止稳，但是整体弱势的局面还难改变。

短期或会止稳。

原因是短线跌幅较大以及前期的技术支撑位（ru2109 月合约在 14000 点，nr2106 月合约在 11000 点）对期价有支持作用。

弱势的局面短期还难改变，原因有以下几点。

1、因半导体短缺影响今年全球汽车产量和轮胎需求量会下降。

2、近期疫情反弹将削弱全球对天然橡胶短期的需求量。

3、新胶上市现货供应增加会给市场带来压力。

4、中线技术指标周 KDJ 值与均线系统仍为弱势信号。

受以上因素影响预计沪胶短期或会止稳，但是上升空间会有限弱势的局面短期还难改变，不排除继续走低的可能性。

操作上建议 ru2109 月合约关注 14000 点、nr2106 月合约关注 11000 点，在其之上会逞强可短多滚动操作，反之会继续寻底可沽空。

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。