

## 华期理财

白糖 橡胶

2021年4月20日 星期二

### 白糖

上次早会至今郑糖9月合约走势呈现先跌后回升态势，前期下跌主要受3月产销数据偏空影响，后期上升是因为美糖大幅走高提升进口成本以及企业“五一”节前备货需求拉高国内现货价格。

基本面情况：

1、据海关总署数据显示，3月份进口食糖20万吨，同比增长137.1%；1-3月份我国累计进口食糖124万吨，同比增长205.9%。

2、Archer咨询公司表示，巴西今年甘蔗压榨量比上年减少4.35%，中南部地区的糖产量将降至3505万吨，比上年减少约325万吨。

3、印度糖协称，截至4月15日，印度糖产量为2909.1万吨，同比增幅达到17.18%。3月出口了创纪录的120万吨糖，完成600万吨的补贴出口数量应该没问题。市场传言称印度政府可能将出口目标提高200万吨，至800万吨。

4、美国农业部泰国分局预测，2020/2021榨季年度泰国食糖总产量仅为757.2万吨，2021/2022榨季泰国的糖产量将大幅回升40%至1060万吨。

后期走势研判：

美糖：

短期会逞强，但是在未突破企稳17.2美分之前短期的上升空间不要看得过高，暂时以箱体（17.2-15美分）宽幅震荡看待。

短期会逞强，原因：

1、巴西天气干燥糖厂推迟压榨现货供应短期偏少，另外港口堵塞近期出口放缓。

2、因天气影响巴西今年甘蔗产量下降，市场预计巴西糖产量会低过之前的预期3600万吨导致供应忧虑给糖价支持。

3、近期欧美日央行各自表态会继续实施量化宽松政策，流动性充裕与美元贬值提升通胀预期。

虽然如此但是在未突破企稳17.2美分之前短期的上升空间也不要看得过高，暂时以箱体（17.2-15美分）宽幅震荡看待。原因有以下几点：

1、现货供应增加给市场压力

印度截至4月15日糖产量增加较多且市场传言政府将提高出口目标至800万吨。巴西产量或会减少但是幅度有限而且新糖上市多少会给市场带来压力。另外疫情影响削弱全球食糖短期需求量。

2、全球今年糖料播种面积增加，糖产量会出现恢复性增长。美国农业部预计泰国今年产量环比会大增40%。

3、技术面上17.2美分区域压力较大，在未突破之前上升空间有限。

操作上美糖建议关注16美分，在其之上强势会保持反之会转弱。

郑糖9月合约：

短期会逞强，但是上升空间不要看得过高。

短期会逞强。因为：

- 1、美糖坚挺抬高进口糖成本提振国内糖价。
- 2、夏季来临，企业“五一”节前备货需求，这些因素短期会拉动现货需求量。
- 3、短期技术面逞强，日 KDJ 值与均线系统呈现多头信号。

虽然如此但是短期的上升空间不要看得过高，因为：

- 1、现货供应充裕会限制糖价上升空间。

截止 3 月底全国工业库存 594.12 万吨创近 6 年新高。3 月份的进口量继续大幅增加。

- 2、4 月下旬企业节前备货将逐渐结束需求会减弱。
- 3、技术面 5500 点之上较大，在未企稳之前上升空间会有限。

操作上郑糖 9 月合约建议关注 5400 点，在其之上强势会保持可持多滚动操作，反之会转弱可沽空。

## 橡胶

上次早会至今沪胶止稳小幅上行，原因主要是短线跌幅较大以及油价走强等因素支持。

基本面情况：

1、海关总署数据显示，3 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 71.1 万吨，同比增 18.1%。1-3 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 179.1 万吨，较 2020 年同期的 165.9 万吨增长 8%。

2、经济学人智库近日将今年全球天然橡胶消费量增幅预估自此前的 5.3% 下调至 4.8%，因为芯片短期将影响全球汽车行业。预计今年全球天然橡胶供应量料增加 4.3%，主要是因为自 2020 年中期以来产出在增加。

3、中国汽车工业协会称，3 月份汽车销量 252.6 万辆，同比增长 74.9%；1-3 月份汽车销量 648.4 万辆，同比增长 75.6%。

后期走势研判：

短线或会止稳震荡，但是受现货供应增加与消费减弱的预期制约胶价在未企稳技术关键位之前整体弱势的局面还不会改变。

短线或会止稳震荡，因为：

- 1、风险偏好增强与通胀预期给胶价支持。

近期欧美日央行纷纷表态会继续实施量化宽松政策，欧美正在酝酿经济刺激计划，美国约为 2.3 万亿美元欧元区约为 1 万亿美元且基建项目偏多。日本央行表示，对经济回升持乐观谨慎态度将继续通过宽松政策来确保市场稳定。流动性充裕与美元贬值增强市场风险偏好以及通胀预期。

- 2、短线跌幅较大短线技术指标日 KDJ 值在低位发出买入信号。另外油价坚挺也给胶价格带来额外支撑

虽然如此但是在未企稳技术关键位之前整体弱势的局面还不会改变。因为：

- 1、新胶上市现货短期供应会充裕。

中国与越南进入开割期印尼进入旺产期，3 月份进口量偏多，受供应增加制约近期现货报价疲软。

2、因芯片短缺与疫情反弹影响今年全球汽车产量和轮胎需求量会下降。经济学人智库近日将今年全球天然橡胶消费量增幅预估自此前的 5.3% 下调至 4.8%。

- 3、中期技术指标周 KDJ 值与均线系统仍为空头信号。

受以上因素相互影响预计沪胶短期或会止稳，后期关注 ru2109 月合约 14000 点、nr2106 月合约 11000 点，若能企稳受技术性买盘支持胶价会有较大上升空间，相反整体弱势的局面短期还不会改变。

操作上建议 ru2109 月合约关注 14000 点、nr2106 月合约关注 11000 点，在其之下可持空滚动操作，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。