

华期理财

白糖 橡胶

2021年5月13日 星期四

白糖

上次早会至今郑糖9月合约呈现大幅上扬走势，原因主要是受巴西减产与印度物流受阻影响美糖大幅上升提振国内糖价。

基本面情况：

1、中糖协产销简报，截至4月底，本制糖期全国已累计产糖1053.96万吨，同期增加32.98万吨。累计销售食糖495.57万吨，同比减少57.2万吨。累计销糖率47.02%，产销率同比下降7.12%。

2、普氏能源发布调查报告，预计巴西中南部地区4月下半月的糖产量为148.3万吨，同比下降27%，制糖比预计为43.4%，低于2020年的45.76%。

3、印度糖协称，截至4月30日，本榨季印度累计产糖2995万吨，高于上年同期的2580.9万吨，同比增长约16%。

后期走势研判：

短期会逞强，原因有以下几点：

1、因产区干燥天气持续乙醇价格创历史新高影响巴西糖产量持续下调制糖比也降低这给糖价支持。

2、印度防疫措施导致近期物流受阻以及劳动力短缺，另外各国对来自印度港口的船舶检疫趋严，印度糖的出口担忧会加剧国际糖市的紧张局面。

3、全球流动性泛滥美元贬值通胀上升预期的炒作会支持糖价。

受以上因素支持美糖短期会保持强势，不过受短线涨幅较大以及巴西产区天气的不确定性影响近期也要谨防技术性调整风险。

操作上美糖关注17.2美分，在其之上强势会保持，反之调整会出现。

郑糖：

短期会逞强，但是也要谨防调整风险。原因有以下几点：

1、巴西产量下降印度出口或受限全球糖供应短期紧张的局面会给糖价支持。

2、美糖大幅上升国内进口成本抬高提振国内现货价格。

3、技术面偏多周KDJ值与均线系统均呈现多头信号。

受以上因素支持郑糖短期会呈现强势，后期密切关注美糖走向，因为郑糖此轮上升动力主要来自美糖（国内基本面不是太好且有些偏空。4月份产销数据依然偏弱，产量增加销售减少库存继续维持在高位。5月份或会出台今年配额外进口糖额度，市场预计数量或会增加），美糖如果继续保持强势郑糖会跟随走高，相反美糖走弱郑糖会更弱因为国内库存较多。

操作上郑糖9月合约建议关注5700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

上次早会至今沪胶呈现宽幅震荡走势，原因是基本面消息好坏参半所致，早期上升是受通胀预期炒作影响，后期走低是因为担忧印度与日本疫情严重会打击消费需求。

基本面情况：

1、海关总署数据显示，中国4月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为57.7万吨；1-4月进口总量为236.7万吨，较上年同期的215.8万吨增加9.7%。

2、中汽协数据显示，4月汽车产销环比下降9.3%和10.8%。1-4月汽车产销环比回落28.3和23.8个百分点。

3、泰国称，因芯片短缺预计2021年泰国汽车产量同比减少4万辆。

4、马来西亚宣布，由于新冠肺炎病例增加，该国将于5月12日至6月7日实施全国封锁。

后期走势研判：

短期会呈现震荡走势，因为基本上利好利空参半呈现上有压力下有支撑局面，但是不排除走高的可能性。

上有压力：

1、现货供应增加。中国与越南全面进入开割期，印尼处于旺产期，马来西亚与泰国5月底将进入开割期。4月份国内进口量仍偏多，近期现货供应充裕现货报价表现疲弱。

2、印度与日本近期疫情严重国内需求减弱，另外芯片短缺将会削减今年全球汽车产量。

3、国内4月份汽车产销数据偏弱环比下降，且4月以来轮胎厂开工率也持续下滑。

虽然如此但是胶价短期的下跌空间会有限，不排除走高的可能性因为以下因素会给胶价支持。

1、印度变异病毒在东南亚扩散各国防疫措施升级，劳动力短缺将影响割胶活动，产量降低的预期会给胶价支持。

2、欧美日央行继续量化宽松政策；欧美疫情近期呈现下降态势；欧美巨额的基建投资计划下半年或会成型；受全球流动性充裕以及欧美经济复苏的预期作用国际商品价格近期普遍上涨，通胀上升预期的炒作会支撑胶价。

3、东南亚地区6-9月份为旱涝频发季节会影响胶水产量，泰国近日发布今年雨季或会出现洪涝的预警。

受以上因素相互影响预计沪胶短期会呈现震荡走势，不过受市场炒作通胀上升预期以及天气的不确定性影响不排除走高的可能性。

操作上ru2109月合约关注14000点、nr2107月合约关注11000点，在其之上会呈现强势可持多滚动操作，反之会走弱可沽空。

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。