

华期理财

白糖 橡胶

2021年5月25日 星期二

白糖

上次早会至今郑糖9月合约呈现大幅调整走势，原因主要是受短线涨幅较大、美糖下跌以及政府打击商品市场投机行为等因素影响。

基本面情况：

1、海关总署称，4月份进口食糖18万吨，同比增长45.2%，1-4月份累计进口食糖142万吨，同比增长168.3%。4月份糖浆三项进口合计约3.66万吨，环比增幅39.16%。

2、农业农村部5月份预测，2021/22年度中国糖料种植面积2082万亩，比上年度减少97.5万亩；预计2021/22年度食糖产量1031万吨，比上年度减少28万吨，消费量1550万吨，保持稳定。

3、巴西国家商品供应公司称，因甘蔗减产2021/22年度巴西中南部糖产量预计为3,580万吨，较2020/21年度降6.4%。

4、截至5月15日印度食糖产量3036万吨，同比增长14.43%。已签约570万吨糖出口，完成20/21榨季量目标的95%。另外印度于5月20日开始将起国内的食糖出口补贴金额削减了31.4%。

5、普氏能源咨询公司称，巴西中南部的糖产量5月上半月预计为217.8万吨，同比下降12.4%。制糖比预计下降到46.2%。

6、国际糖业组织表示，欧盟2021/22榨季年度产糖量预估将增加80万吨，达到1470万吨。菲律宾食糖管理局称，截至4月底食糖产量达到185万吨同比增长3.7%。泰国糖业公司称，2021/22年度泰国糖出口量将增加到500-600万吨

后期走势研判：

美糖短期会呈现调整态势，因为：

1、美糖近期的价格已经体现了巴西4月份减产的利好，普氏能源近期的调查数据未能给糖价提供支持，因为5月上半月糖产量虽然继续下降但是降幅环比缩减且制糖比环比回升，预示巴西近期在加大糖的生产量。

2、欧盟、泰国、菲律宾、印度糖产量增加预期以及印度消费减少等因素给糖价压力。

3、印度部分港口宣布不可抗力以及政府减少出口补贴均未能提振美糖，该涨不涨说明美糖短期上升动能减弱。

受以上因素影响预计美糖短期会呈现调整走势，操作上关注17美分，在其之下弱势会延续反之转强呈现强势整理态势。

郑糖：

短期会呈震荡调整走势。因为：

1、郑糖此轮上升动力主要来自美糖，美糖调整郑糖短期不会走强。

2、国内短期供应充裕。

4月份进口量同比增幅较多。国内4月份产销数据依然偏弱，成品糖产量62.5万吨，同比下滑4.3%，工业库存558.39万吨，为近七个榨季同期新高，同比增加19.26%。

3、依惯例5月下旬至6月中旬国家往往会公布今年配额外进口糖的额度，数量的不确定性会影响市场交易

情绪。

受以上因素影响预计郑糖短期会呈现震荡调整态势，后期关注美糖走向，如果美糖强势整理郑糖调整空间有限，反之郑糖调整空间会扩大因为库存较多。操作上郑糖9月合约建议关注5600点，在其之下为弱势可持空滚动操作，反之为强势整理价格会在5600-5700点之间波动可买入。

橡胶

上次早会至今沪胶先跌后回升呈现宽幅震荡走势，早期下跌是受国际大宗商品普跌影响跟随走低，后期回升是因为政府抑制商品价格的举措对胶价影响不大以及东南亚现货报价上升提振。

基本面情况：

1、统计局称，中国4月橡胶轮胎外胎产量为8304.4万条，同比增27.4%。1-4月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增41.2%至2.9793亿条。

2、国际知名咨询公司AlixPartners称，因全球汽车业半导体短缺情况持续恶化影响，今年全球汽车制造商的产量将减少390万辆，高于四个月前预测的220万辆。中汽协称，基于当前行业的情况，预计芯片供应短缺的问题或将持续至明年1月。

3、印度橡胶管理局称，印度2020-21年度天然橡胶产量将同比小幅上升0.4%至71.5万吨。而消费量已经下降近4%至109万吨。

4、欧洲汽车制造商协会称，4月欧盟新车注册量增218.6%至86万辆。1-4月，欧盟新车注册总量增长了24.4%，达到342万辆。

后期走势研判：

沪胶短期会逞强势，原因有以下几点：

1、美联储短期收紧货币政策的可能性不大，政府抑制商品价格的举措对胶价影响有限。

由于美国经济离充分就业仍有距离，疫情还未得到更全面的控制，美联储不可能在短期内限制其对经济的支持力度。因为胶价近期涨幅较小政府抑制商品价格的举措对胶价影响会有有限。

2、现货供应短期或会趋紧。

东南亚产胶国疫情严重防疫措施导致物流受阻劳动力短缺，近期割胶活动放缓现货报价坚挺。另外青岛保税区截至5月16日天然胶库存周环比下跌2.72个百分点，一般贸易库存周环比下跌2.51个百分点。

3、欧美疫情近期持续放缓，数据显示经济正在复苏这会提振橡胶需求。

4、东南亚地区6-9月份为旱涝频发季节，贸易商此时经常会为价格建立气候升水这会给胶价支持。

受以上因素支持预计沪胶短期会呈现强势，不过上升空间短期不要看得过高，因为疫情导致印度、日本消费减少以及芯片短缺消减今年全球汽车产量等因素会给胶价压力，操作上建议ru2109月合约关注13000点、nr2107月合约关注10500点，在其之上可持多滚动操作，反之趋势会走弱可沽空。

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。