

华期理财

白糖 橡胶

2021年6月11日星期五

白糖

上次早会至今郑糖9月合约呈现先跌后反弹走势，前期下跌是因为美糖涨势放缓、5月份糖产销数据偏弱以及疫情等因素影响，近日有所反弹是因为短线跌幅较大及美糖回升所致。

基本面情况：

1、中糖协称，截至5月底全国产糖1066.05万吨，同比增25.33万吨。1-5月累计销售食糖589.26万吨，同比下降41.83万吨。累计销糖率55.28%，同比下降5.6%。

2、国际糖业组织二季度报告称，因疫情削减消费量预计2020/21年度全球糖消费量为1.724亿吨，低于早先预测的1.738亿吨；糖产量从先前预测的1.69亿吨调高至1.692亿吨；预计全球糖供应缺口为310万吨，低于2月份预测的480万吨。因制糖比上升巴西中南部的糖产量预计为3810万吨，高于先前预测的3650万吨。

3、普氏能源称，5月下半月巴西中南部地区的糖产量预计为259万吨，同比增1.3%。

后期走势研判：

美糖：

短期会呈震荡走势。原因是上有压力下有支撑。

上有压力：

1、巴西5月下半月糖产量未如预期下降相反上升。

2、国际糖业组织调高巴西中南部产量。美国农业部与一些经纪商预计印度、泰国、欧盟和英国今年糖产量合计增幅或会超过巴西的减幅。印度今年消费减少出口或会增加至创纪录的650万吨。这些因素会给糖价压力。

下有支撑：

1、虽然巴西产区近期可能出现一些降雨，但是还不足以改变当前的干旱状态。

2、虽然美国CPI上升但是国际资本市场走势平稳，预示美联储货币政策短期不会有太大改变，油价高企及通胀预期对糖价会有提振。

3、技术面上日、周K线上KDJ值与均线系统仍为多头信号。

受以上因素相互影响预计美糖近期会在17-18美分之间波动等待突破方向，操作上建议关注17美分，在其之上强势会维持反之会走弱。

郑糖：

短线会止稳反弹但是上升空间或会有限。原因有以下几点：

短线会止稳。

1、美糖仍在技术关键位17美分之上运行，如果以17美分计算进口成本约为5458元/吨，这会限制郑糖短期的下跌空间。

2、短线跌幅较大，日KDJ值发出买入信号，技术上有反弹修正要求。

虽然如此但是短期的上升空间不要看得过高，因为：

1、美糖呈现箱体波动走势短期的方向不明朗，另外，巴西干旱造成糖产量的降幅是否会超出分析机构的预期还不得而知。

2、国内现货供应充裕消费疲弱。国内 5 月份产销数据偏弱产量增加销售量下降库存高企，疫情影响消费 6 月份产销数据预计或会延续 5 月份的疲弱态势。

3、5 月份外汇数据显示资金流向中国的趋势未有改变，人民币升值预期会给糖价压力。

操作上郑糖 9 月合约建议关注 5500 点，在其之上反弹会延续可持多滚动操作，反之趋势会转弱可沽空。

橡胶

上次早会至今沪胶延续震荡下跌走势，原因主要是国内产区天气转好胶水产量增加价格下跌、东南亚产胶国近期原料供给出现不同程度的上涨以及 5 月份汽车销售预估值偏弱等因素影响

基本面情况：

1、海关总署称，5 月进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 46.6 万吨，同比增 5.7%，环比下降 19.24%。1-5 月进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 283.3 万吨，同比增 9%。

2、汽车工业协会的预估报告称，5 月汽车行业销量预估完成 220.4 万辆，环比下降 2.1%，同比增长 0.5%。第一商用车网称，5 月份重卡市场预计销售 15.8 万辆左右，环比下降 18%，同比下滑 12%，重卡市场销量连续 13 个月创新高的发展势头在 5 月份戛然而止。

3、科特迪瓦总理称，计划到 2025 年将橡胶产量翻一番，达到 200 万吨。

后期走势研判：

沪胶短期会呈现弱势，原因有以下几点：

1、国内现货供应增加消费减弱。

近期海南与云南产区降雨旱情缓解胶水产量增加现货价格下跌。

受汇率影响轮胎出口量近期下降国内全钢胎和半钢胎成品库存均处于高位，加之环保因素影响轮胎厂近期开工率偏低，另外，5 月份重卡市场销量下滑比例较大，这些因素导致天胶短期需求减弱。

2、近期东南亚产区天气良好，原料供给增加现货报价走低。

3、人民币升值预期会给胶价压力。

4、技术面上日周 KDJ 值与均线系统均呈现空头信号。

受以上因素制约沪胶短期会呈现弱势，虽然如此但是下跌的空间也不要看得过低，原因有以下几点：

1、5 月进口量环比降幅较大。截至 5 月底，青岛地区进口天然橡胶库存较 1 月初下降约 21%，华东地区越南胶库存约下降 30%左右。随着库存消化，持货商出货心态放缓。

2、美国 CPI 上升但是国际资本市场走势平稳，预示美联储货币政策短期不会有太大改变，油价高企、欧美经济复苏与通胀预期会给胶价支持。

3、中长期的技术面上天然胶在 12000-12500 点区域 20 号胶在 10000 点区域有较强的支撑力。

操作上建议 ru2109 月合约关注 13000 点、nr2108 月合约关注 11000 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。