

## 华期理财

白糖 橡胶

2021年7月7日星期三

### 白糖

上次早会至今郑糖9月合约大幅走高，不过近日有所下跌。前期上升原因主要是美糖上涨以及国内现货报价走高等因素影响，近日下跌是因为美糖调整以及云南广西6月份销售数据不佳导致。

基本面情况：

1、截至6月底，广西累计销糖371.14万吨，同比减少44.36万吨；产销率59.03%，同比减少10.22个百分点；工业库存257.65万吨，同比增加73.15万吨。云南累计销糖116.62万吨，同比减少5.9万吨；销糖率52.72%，同比减少3.76%。

2、巴西圣保罗州蔗产联盟称，6月上半月，该地区的糖厂生产219万吨糖，较上年同期水平下滑14%，低于市场预期。

3、食糖贸易商嘉利高发布报告将巴西2021/22年食糖主产区产糖量从4月份预测的3560万吨下调至3410万吨，主要受到干旱气候影响了甘蔗的产量。

4、欧盟委员会预计欧盟2021/22年度白糖产量将从前一年度的1,450万吨增至1,550万吨，糖消费量降至1,480万吨，低于上一年度的1,640万吨。年末库存预计为140万吨，较前一年度的110万吨增加28%。

5、欧洲软饮料行业的协会称，为帮助欧洲人控制软饮料中添加糖的摄入量，承诺再减少10%的添加糖。百事公司宣布拟2025年将欧洲销售的饮料含糖量减少四分之一。

6、洲际交易所（ICE）7月原糖期货合约交割量仅为2,587手或131,427吨，创2014年以来最低。

后期走势研判：

美糖：

短期会呈现震荡休整走势，因为上有压力下有支撑。

上有压力。

1、短线涨幅较大，18美分价位需要有一个反复确认是否是有效突破的过程。

2、需求端基本面偏弱。

7月原糖合约交割量创2014年以来最低，显示商家接货意愿开始减弱。

欧洲饮料协会的承诺会削减糖需求量，另外，欧盟委员会预计今年欧盟糖消费量下降库存上升。

近期全球疫情出现反弹预计今年全球糖需求量或会少过预期。

3、印度、欧盟与泰国近期天气保持良好态势糖产量合计增幅或会弥补巴西的减幅。

下有支撑。

1、巴西糖基本面偏多。

6月上半月产量低过预期，近期甘蔗主产区持续出现霜冻天气，可能会进一步破坏本已因严重旱情受损的作物。贸易商嘉利高再次下调巴西食糖产量。

2、油价高位运行制糖比或会降低。

3、中期技术指标周K线上均线系统与KDJ值均为多头信号。

受以上因素相互影响美糖短期会呈现震荡走势，后期关注巴西霜冻对甘蔗的伤害评估结果，操作上建议关注

18 美分，在其之下运行期价会走弱，反之为强势整理期糖价仍有上涨动力。

郑糖：

短期会呈调整走势，因为：

- 1、短线涨幅较大，短期技术面上有休整要求。
- 2、广西、云南 6 月份销售数据偏弱消费减少库存增加。

虽然如此，但是后期的走向取决于美糖，原因是 6 月份之后国内产糖期结束进入纯销售期，因进口成本上升近期进口加工糖报价与国产糖价格出现倒挂消费转向国产糖，如果美糖保持坚挺态势国内糖厂挺价意愿会较强，因此在美糖未明显走弱之前郑糖 9 月合约的调整空间短期不要看得过低，相反，如果美糖走弱郑糖 9 月合约的调整空间会扩大。

操作上郑糖 9 月合约建议关注 5600 点，在其之下会呈弱势可持空滚动操作，反之为强势整理可持多操作。

## 橡胶

上次早会至今沪胶先跌后回升，前期下跌是因 6 月份经济数据不佳以及疫情反弹影响胶价走低，后期回升是因为受长期技术支撑位作用以及泰国实施稳定胶价政策等因素影响。

基本面情况：

- 1、泰国橡胶管理局实施放缓橡胶销售以稳定橡胶价格的政策，将农业机构推向商业领域，提高其竞争力。
- 2、泰国橡胶协会副秘书长近期在青岛举行的中国橡胶会议上称，预计 2021 年产量将达到 485 万吨，接近 2019 年水平。
- 3、乘联会初步推算 6 月狭义乘用车零售市场在 158.0 万辆左右,同比下降约 4.8%。乘联会表示三季度芯片供应问题预计将有所缓解。
- 4、上周半钢胎样本厂家开工率为 36.36%，环比下跌 22.77%，同比下跌 31.59%。全钢胎样本厂家开工率为 45.69%，环比下跌 21.71%，同比下跌 25.70%。山东部分地区轮胎企业停产较多，停产时间 3-5 天不等。

后期走势研判：

沪胶短期或会呈现箱体宽幅震荡走势，因为上有压力下有支持。

上有压力：

- 1、国内产区天气良好近期现货供应逐渐增加。泰国橡胶协会预计 2021 年产量将达到 485 万吨，接近 2019 年水平。
- 2、上周全钢胎与半钢胎样本厂家开工率环比与同比均下滑，社会库存转嫁终端缓慢，库存压力不减。6 月乘用车零售销量预估值继续下降。这些因素预示橡胶短期需求会减少。
- 3、德尔塔变种病毒在多国爆发，疫情重新蔓延的担忧以及采取的相关防疫举措会导致国际市场橡胶需求短期减少。

下有支撑：

- 1、防疫措施导致东南亚产区近期劳工短缺胶水产量未来或会下降。泰国实施放缓橡胶销售以稳定橡胶价格。这些因素或会导致现货供应减少。
- 2、依照季节性走势规律东南亚胶价在 7-9 月期间经常会出现季节性上升。
- 3、原油价格高位运行限制胶价的下跌空间。另外，经济复苏与通胀预期也会给胶价支持。

4、中期技术指标周 KDJ 值在低位发出买入信号。中长期的技术图表上 12000-12500 点区域与 10000 点区域是天然胶与 20 胶的重要技术支撑位，没有重大的利空短期下破的机率较小。

受以上因素相互作用沪胶短期或会呈现箱体(预计天然胶会在 13700-12500 点 20 号胶会在 11700-10000 点。)宽幅震荡走势，如果从季节性走势角度去考虑短期上升的概率会较大些，

操作上建议 ru2109 月合约关注 13000 点、nr2109 月合约关注 10500 点，在其之上会呈强势可持多滚动操作，反之会转弱可卖出。

## 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。