

华期理财

白糖 橡胶

2021年7月15日星期四

白糖

上次早会至今郑糖9月合约大幅走低，原因是霜冻天气对巴西甘蔗伤害有限、巴西6月下半月糖产量超出预期以及美糖大幅下跌等因素影响

基本面情况：

1、中糖协称，截至6月底，2020/21年制糖期结束，全国共生产食糖1066.66万吨，比上制糖期同期多产糖25.15万吨。累计销售食糖683.21万吨，同比减少26.4万吨，累计销糖率64.05%，同比下降4.5%。

2、巴西甘蔗行业协会称，巴西中南部地区在6月下半月的糖产量达到289万吨，高于上半月的产量219万吨，同比增5.6%，高过市场预期。

3、巴西咨询公司表示，上周的寒冷天气对巴西甘蔗种植园未造成严重破坏。

4、食糖贸易商嘉利高称，预估本榨季印度糖厂将出口650万吨糖，创下新高。因为泰国、马来西亚和印度尼西亚等地的新冠肺炎疫情控制措施影响预计白糖需求正在消退。

5、巴西外贸部数据显示，6月巴西食糖对中国出口为42.2万吨，同比增长152.69%。

后期走势研判：

美糖：

短期会呈现震荡调整走势，原因有以下几点：

1、霜冻天气巴西对甘蔗的损害有限，另外，印度、欧盟与泰国天气近期保持良好态势提振产量前景。

2、印度近期出口量大幅增加，嘉利高预计印度本榨季将出口创纪录的650万吨糖，另外，印度糖厂协会称政府或会在8月宣布新的出口补贴政策。泰国、马来西亚、印度尼西亚以及欧盟近期因疫情影响均下调糖消费量。这些因素会给糖价压力。

3、技术面转弱。日线与周线上均线系统和KDJ值均为空头信号。

受以上因素影响预计美糖短期会呈现震荡调整走势。操作上美糖建议关注17美分，在其之下弱势会延续。

郑糖：

短期或会止稳震荡，但是整体弱势的局面还不会改变。

短期或会止稳震荡。

原因主要是基于技术方面考虑，因为近日短线跌幅较大短线技术面上有修正的要求。

整体弱势的局面还不会改变，原因有以下几点：

1、6月份销售数据继续偏弱的态势，特别是广西、云南等地销量均不及预期，糖消费增长似乎已经放缓，后市去库进度会放慢。

2、巴西外贸部数据预示中国6月份进口量或会增加。

3、美糖走势疲弱会给郑糖压力。

4、中期技术指标周KDJ值转弱。

综合以上因素分析预计郑糖9月合约短线或会止稳震荡但是整体仍会是弱势。

操作上郑糖9月合约建议关注5500点，在其之上会有反弹可短多，反之弱势会延续可持空滚动操作。

橡胶

上次早会至今沪胶呈现冲高回落走势，原因是6月份汽车产销数据偏空以及东南亚产量增加等因素影响。

基本面情况：

1、海关总署称，6月进口量为46.2万吨，同比下降13.5%。1-6月进口量为329.4万吨，同比增长5.2%。

2、天胶生产国协会称，1—6月天胶产量495.39万吨，同比增长5.84%，较近5年均值下降3.33%。鉴于极端天气和变异毒株等因素干扰，预计2021年天胶生产国协会成员国合计产量维持在1120万吨，较近5年均值下滑3%左右。

3、泰国橡胶管理局宣布，将推动4项措施稳定泰国国内橡胶价格。其称可消化过剩橡胶20万吨/年，可一定程度上平抑橡胶市场震荡。

4、中汽协称，6月份汽车产销分别为194.3万辆和201.5万辆，环比分别下降4.8%和5.3%，同比分别下降16.5%和12.4%。预计7月上旬，11家重点企业汽车生产完成38.9万辆，同比下降37.5%。

5、上周山东地区全钢胎开工率为42.27%，周环比下滑3.05%，同比下滑22.29%；半钢胎开工率为45.01%，周环比下滑0.28%，同比下滑19.14%。

后期走势研判：

沪胶短期会呈现震荡调整走势，原因有以下几点：

1、6月份汽车产销数据偏弱且7月份的预期值继续走低。上周轮胎厂的开工率继续下滑库存压力持续增加。这些因素预示国内橡胶短期需求会减少。另外，东南亚产区上半年产量增加也会给胶价压力。

2、近期新冠变种病毒全球蔓延速度有加快迹象这会打击市场的做多信心。

3、期价近期上冲重要技术位（ru2109月合约13700点，nr2109月合约11000点）未果且日KDJ值转弱，短线技术面上有休整的要求。

受以上因素影响沪胶短期会呈现震荡调整走势，不过受东南亚产胶国劳动力短缺、泰国推动稳胶价措施及季节性因素影响在未跌破长期技术支撑位（天然胶在12500点20号胶在10000点）之前前期所述的箱体宽幅震荡观点仍不作改变。

操作上建议ru2109月合约关注13700点，nr2109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。