

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月合约震荡上行，原因受巴西7月上半月糖产量下降甘蔗产区再次遭遇霜冻天气、美糖上升以及国际现货商惜售等因素影响。

基本面情况：

1、海关总署数据显示，6月份进口食糖42万吨，环比增23.69万吨。1-6月累计进口食糖202.8万吨，同比增63.21%。20/21榨季累计进口食糖452.72万吨，同比增102.08%。6月份进口糖浆6.23万吨，同比降7.57%，上半年累计进口23.21万吨，同比降50.72%。

2、普氏能源的调查显示巴西中南部主要地区的糖产量7月上半月预计为295.1万吨，同比下降2.6%。

3、印度糖厂协会表示，今年印度甘蔗种植面积预计约为545.5万公顷，比去年的528.8万公顷高出约3%。因乙醇产量提高本榨季糖产量减少210万吨。预期20/21榨季期末库存达到870万吨（同期1070万吨）。

4、据普氏资讯的数据显示，目前从巴西桑托斯港运输到中国日照港的干散货（包含食糖）运费涨至64.50美元/吨，达到2010年6月11日以来近11年的最高水平，当时创下66美元/吨的记录。

后期走势研判：

美糖：

短期会逞强势，原因有以下点：

1、虽然近期的霜冻天气对巴西东南部受灾地区的甘蔗影响不大，但是天气预报显示，该地区主要甘蔗种植地区干旱状况会持续两周，产量可能会进一步减少。另外，交易商表示，近期的霜冻天气已影响到下一年度作物的生长。

2、巴西中南部7月上半月的糖产量下降。

3、巴西干散货运价近期持续上升，为避免高昂运费，许多市场参与者倾向于将糖储存观望，这会导致现货供应短期减少。

4、印度糖协预计政府会在8或9月宣布新的出口补贴政策，受此影响印度糖出口量短期或会减少。

5、技术面上日、周线的均线系统与KDJ值均呈现多头信号。

受以上因素支持美糖短期会呈现强势，但是也要注意印度、欧盟与泰国本榨季产量上升以及疫情导致东南亚地区与欧盟糖消费量减少等因素会制约糖价的上升空间。

美糖操作上建议关注17.5美分，在其之上强势会保持，反之会转弱。

郑糖：

短期会呈现强势，原因有以下几点：

1、国际糖价报价坚挺加之运费上升，配额外进口糖成本高企国内消费需求转向国产糖，受此影响国产糖企近期挺价意愿会较强。

2、技术面上日、周线的均线系统与KDJ值均为多头信号。

受以上因素支持郑糖9月合约短期会呈现强势，但是也要注意因灾害性天气频发以及疫情影响食糖消费需求短期或难有太大起色。因为近期糖价的上升动力主要来自外围市场，因此后期关注美糖走向，美糖保持在17.5

美分之上运行郑糖强势会延续，反之会转弱。

郑糖 9 月合约操作上建议关注 5550 点，在其之上可持多滚动操作，反之会转弱可沽空。

橡胶

上次早会至今沪胶先跌后回升整体呈现震荡走势，早期走低是受国际股市与油价大幅下跌影响，后期受东南亚产量下降消息以及欧洲印度利多的消费数据提振期价回升。

基本面情况：

1、国际橡胶三方理事会称，受疫情以及泰国南方强降雨影响全球三大橡胶生产国今年橡胶总产量或会下降 4-5%。

2、天胶生产国协会最新的 6 月报告预测，6 月全球天胶产量料增加 12.8%至 105.1 万吨，消费量料增长 9.8%至 113.5 万吨。2021 年全球天胶产量料同比增加 5.8%至 1381.2 万吨，消费量料同比增加 8%至 1386.9 万吨，缺口 5.7 万吨。

3、欧洲汽车制造商协会最新的数据显示，6 月欧盟新车注册量同比增 10.4%至 1,048,143 辆，增速比前几个月温和。2021 年上半年，欧盟新车注册总量增长了 25.2%，达到 536 万辆。欧洲轮胎和橡胶制造商协会称，2021 年二季度欧洲替换胎市场合计销量同比增加 43.2%至 5658 万条。

4、印度一行业高管表示，轮胎需求从 6 月开始逐渐回升，预计未来几个月将进一步增加，2022 财年印度橡胶进口将触及约 45 万吨。

后期走势研判：

沪胶短期会继续维持近期的箱体宽幅震荡走势，原因上有压力下有支撑：

上有压力。

1、国内汽车产销态势偏弱，中汽协预计 7 月上旬的销售预期值会继续走低。另外，因出口放缓轮胎厂成品库存高企影响轮胎厂开工率近期继续维持偏低态势。

2、新冠变种病毒全球蔓延速度加快引发市场对需求的担忧打击市场的做多动力。

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减少，国际橡胶三方理事会近日预计东南亚三大产胶国今年总产量或会下降 4-5%。

2、近期欧盟与印度的消费数据利多。上半年欧盟汽车与轮胎销量均呈现增长态势，印度行业高管表示轮胎需求从 6 月开始回升，预计未来几个月将进一步增加。

3、季节性走势上，东南亚胶价在 7-9 月期间经常会出现季节性上升行情。

4、中期技术指标周 KDJ 值在低位发出买入信号。

受以上因素相互作用预计沪胶短期会继续维持箱体震荡走势，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，反之趋势会转弱可卖出。

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。