

华期理财

白糖 橡胶

2021年8月4日星期三

白糖

上次早会至今郑糖9月合约先升后回落，上升是受巴西甘蔗产区遭遇霜冻天气美糖大幅上升提振，后期下跌是受美糖调整以及国内疫情影响

基本面情况：

1、截至7月底云南累计销糖140.17万吨，销糖率63.36%同比下降3.46%。广西累计销糖438.29万吨同比减少25.21万吨，产销率69.70%同比下降7.55个百分点，工业库存190.5万吨同比增加54万吨。

2、外媒报道，近期有益降雨提振中国甘蔗产量前景，本榨季甘蔗产量预计为7,890万吨，较此前预估值上调不足1%。2021/22年度甘蔗种植面积预计为120.5万公顷，较此前预估值持平。

3、外媒报道，印度甘蔗主产区降雨增加提高产量前景，2021/22年度甘蔗产量预计为3.99203亿吨，较此前预估值上调200.2万吨。

4、印度贸易商近期在没有政府激励的情况下签订了500,000吨粗糖的合同。

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、交易商预计巴西霜冻天气对甘蔗的伤害程度或不如预期。另外，印度甘蔗产量进一步上调也给糖价带来压力。

2、印度出口量近期大幅增加表明贸易商急于在目前价位进行销售，现货供应增加短期会制约糖价上升空间。

3、短线涨幅较大技术面上有调整要求，近日日、周KDJ值有转弱迹象。

受以上因素影响美糖短期会呈现震荡调整走势，不过巴西减产与贸易商为规避高昂运费短期的惜售行为或会限制糖价的调整空间，后期关注巴西灾后的评估情况。

操作上美糖建议关注17.5美分，在其之上为强势整理糖价仍有上升动力，反之趋势会走弱。

郑糖：

短期会呈震荡调整走势，原因有以下几点：

1、近期国内灾害性天气频发，多地出现疫情，防疫防灾措施趋严会打击食糖消费需求制约市场做多的动力。另外，广西与云南7月份销售数据偏弱库存增加也会给糖价带来压力。

2、美糖调整以及疫情影响糖厂挺价的心理有所下降，近日现货报价呈现走低态势。

3、国内甘蔗产量预估值再次提高。

4、技术面日、周KDJ值有转弱迹象。

受以上因素影响郑糖9月合约短期会呈震荡调整走势，后期关注美糖走向，美糖保持在17.5美分之上运行郑糖调整空间会有限，因为进口成本高企会提振国内现货价格，反之会有较大下跌。

郑糖9月合约操作上建议关注5600点，在其之下弱势会保持可持空滚动操作，反之会转强势整理可买多。

橡胶

上次早会至今沪胶呈现震荡小幅走高态势，原因主要受东南亚现货报价上升影响。

基本面情况：

- 1、中汽协称，7月上中旬 11 家重点企业汽车生产完成 80.6 万辆 同比下降 33%。
- 2、因疫情严重，泰国延长封城措施 14 天深红色区域增加至 29 个府。另外，泰国气象局预警泰国北部、东北部及南部地区 32 府近日将有强降雨。
- 3、欧洲央行近期的会议纪要显示，欧洲央行不会过早加息，而是允许欧元区经济过热，以保证物价稳定。美联储也表示，将继续维持超低利率还将每月继续购买 1200 亿美元的债券。

后期走势研判：

沪胶短期会呈现强势，但是整体或会继续维持箱体宽幅震荡走势。原因有以下几点：

沪胶短期会呈现强势，原因有以下几点：

- 1、泰国近期的强降雨天气会影响割胶活动。东南亚地区疫情严重防疫措施导致当地劳动力近期短缺。因以上因素影响东南亚产区胶水产量近期下降现货报价走高。
 - 2、欧洲央行与美联储维持现行政策，流动性充裕与通胀预期会给胶价支持。
 - 3、因天气影响东南亚胶价在 3 季度经常会出现季节性上升行情。
 - 4、技术面偏多，胶价突破 60 日均线，日、周 KDJ 值均为多头信号。
- 受以上因素支持沪胶短期会呈现强势，但是上升空间不要看得过高，因为以下因素会给胶价压力。

- 1、国内汽车产销疲弱态势或会延续。

中汽协预计 7 月上中旬国内汽车生产继续下降。近期国内极端天气频发疫情扩散，防疫防灾措施趋严，可以预计 7、8 月份汽车产销状况好不到那里去。

- 2、变异病毒全球蔓延，这会引发市场对需求的担忧会打击市场的持续做多的动力。
- 3、中国与越南从 8 月份开始进入旺产期现货供应会有较大增量。

综合以上因素分析，预计沪胶短期会呈现强势，但是整体仍会是箱体（区间范围做些修正，天然胶 14000-12000 点，20 号胶 12000-10000 点）宽幅震荡态势。操作上建议 ru2109 月合约关注 13000 点、nr2110 月合约关注 11000 点，在其之上强势会保持可持多滚动操作，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。