

## 华期理财

白糖 橡胶

2021年8月13日星期五

### 白糖

上次早会至今郑糖9月合约震荡走高，原因主要是巴西灾后的损失评估超过预期，美糖与国内现货报价大幅走高影响。

基本面情况：

1、中糖协称，截至2021年7月底，本制糖期全国累计销售食糖786.17万吨，同比降1%，累计销糖率73.7%，同比降3%。7月单月销售月环比增加9.59%。

2、巴西圣保罗州蔗产联盟称，由于最近的霜冻损害作物，巴西中南部地区7月下半月糖产量下降11%至300万吨。数据比预期低，分析师预计糖产量下降10%至308万吨。

3、因霜冻天气影响，经纪公司StoneX将巴西今年产量调降至3,460万吨，低于5月预估的3,570万吨，预计全球2021/22年度糖供需平衡将从5月的170万吨过剩，转变为短缺100万吨。丰益国际预计巴西明年糖产量会受影响将预测值调低至2800万吨。

**后期走势研判：**

美糖：

短期会逞强，但是也要谨防调整风险。

短期会逞强势，原因是：

- 1、天气影响巴西本榨季糖产量减幅超出预期且可能会比以往提前结束，全球今年或会出现供应缺口。
- 2、巴西中南部7月下半月糖产量降幅较大超出市场预期。
- 3、技术面偏多，日、周线的KDJ值与均线系统均呈现多头信号。

受以上因素支持美糖短期会呈现强势，但是也要谨防调整风险，因为短线涨幅较大，20美分区域压力较重，若能突破上升空间会扩展，反之会转入高位箱体宽幅震荡走势。后期关注印度、泰国与欧盟的产量状况以及全球需求情况。

操作上美糖建议关注18.5美分，在其之上强势会保持，反之会走弱。

郑糖：

短期会逞强势，但是也要谨防调整风险。

短期会逞强势，原因有以下几点：

1、美糖高位运行进口成本抬高加工糖报价上升，进口糖与国产糖报价倒挂需求转向国产糖，近期国产糖厂挺价意愿较强，国内现货报价短期会坚挺。

2、7月单月销售数据利多，环比涨幅上升预示市场需求短期在增加。

3、企业近期将开始为中秋备货。

4、技术面偏多，日、周线的KDJ值与均线系统均呈现多头信号。

受以上因素支持郑糖1月合约短期会呈现强势，不过也要谨防短线调整风险，因为短线涨幅较大，6000点是一个重要的技术压力位在未突破之前上升空间会有限。后期关注美糖走向，美糖保持在18.5美分之上运行郑糖强势会保持，反之会受美糖拖累走低。

郑糖 1 月合约操作上建议关注 5870 点，在其之上强势会保持可持多滚动操作，反之会转弱可沽空。

## 橡胶

上次早会至今沪胶先升后回落，早期上涨是因为东南亚现货报价持续走高提振，近期走低是因为短线涨幅较大与 7 月份汽车销售数据偏弱等因素影响。

### 基本面情况：

1、海关总署数据显示，7 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 52.5 万吨，同比下降 22.5%。1-7 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 381.9 万吨，同比微增 0.3%。

2、中汽协会数据显示，7 月份汽车销量 186.4 万辆，同比下降 11.9%，环比下降 7.5%。1-7 月份累计汽车销量 1475.6 万辆，同比增长 19.3%。

3、德国 7 月新车销量下降 25%，英国 7 月新车销量下降 29.5%，西班牙 7 月新车销量下降 29%。原因主要是芯片短缺与疫情防控措施影响。

### 后期走势研判：

短期会逞震荡调整走势，原因有以下几点：

1、短线涨幅较大，日 KDJ 值转弱。ru2201 月合约、nr2110 月合约的 15000 点与 12000 点是重要的技术位压力没有经过充分蓄势短期难以突破。

2、受疫情影响预计国内汽车销售疲弱态势短期会延续。

3、欧洲市场因芯片短缺与疫情影响汽车销量短期不会有太大改观。

受以上因素影响沪胶短期会呈现震荡调整走势，但是下跌空间不要看得过低，因为下面因素会给胶价支持。

1、东南亚地区疫情严重，防疫措施时间延长导致当地割胶工人短缺原料供应近期紧张，现货报价坚挺态势短期会维持。

2、国内主产区近期降雨量偏多不利于割胶工作。疫情影响 7 月份橡胶进口量大幅下降。以上因素或会导致国内现货供应短期偏紧。

3、中期技术指标周 KDJ 值与均线系统仍为多头信号。

操作上建议 ru2210 月合约关注 15000 点、nr2110 月合约关注 11700 点，在其之下会呈现弱势可持空滚动操作，反之趋势会转强可买入。

## 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。