

华期理财

白糖 橡胶

2021年8月24日星期二

白糖

上次早会至今郑糖9月合约冲高后震荡下跌，原因主要是美糖利好兑现后走低以及7月份进口量偏多等因素影响。

基本面情况：

- 1、海关数据显示，7月份进口糖43万吨，同比增38.6%；1-7月份累计进口糖246万吨。
- 2、巴西农业部下属国家商品供应公司称，预计巴西本榨季糖产量为3690万吨，分析师预估值约3450万吨。预计新榨季年度巴西中南部的糖产量应达到3390万吨，分析师预计在3250-2800万吨。
- 3、俄罗斯糖业巨头Rusagro称，预计本市场年度俄罗斯糖产量料为600-630万吨，同比增20-50万吨。
- 4、印度糖商协会主席表示，因近期签定80万吨出口量本季节糖出口量将达715万吨，而下一季的出货量预计将至少达到600万吨。

后期走势研判：

美糖：

短期或会调整，原因有以下几点：

- 1、巴西政府对本榨季与新榨季产量的预测值降幅均低过市场预期。
- 2、印度出口大幅增加，欧洲新榨季开始，现货供应增加会给糖价压力。
- 3、技术面上有休整要求。日KDJ值转弱，长期走势图表上20美分是一个重要技术压力位，没有经过充分蓄势短期突破不易。

受以上因素制约美糖短期或会调整，后期关注两点，一是印度、泰国与欧洲的产量状况以及全球需求情况。二是20美分价位，如果蓄势后不能突破要谨防深幅调整，相反会有较大的上升空间。

郑糖：

短期或会调整，但是下跌空间不要看的过深。

短期或会调整，原因是：

- 1、美元上升美糖调整，这些因素会制约市场做多的动力。
- 2、7月份进口量偏多。
- 3、短期技术面偏空，日KDJ值与5、10、20日均线转弱。

受以上因素制约预计郑糖1月合约短期或会呈现震荡调整走势，但是下跌空间不要看的过深，因为：

- 1、进口成本高企限制郑糖下跌空间。

近期进口糖与国产糖报价倒挂这会限制后期的进口量数量，需求会转向国产糖，糖厂挺价心理近期会较强。。

- 2、目前食糖下游消费进入旺季，中秋节将至，企业备货需求会给糖价支持。
- 3、虽然美糖近期调整，但是上升趋势还未出现逆转迹象。

后期关注美糖走向，美糖保持在18.5美分之上运行郑糖调整空间会有限

操作上郑糖1月合约建议关注5950点，在其之下调整会延续可持空滚动操作，反之会转强可买入。

橡胶

上次早会至今沪胶先升后大幅回落，早期上升是受东南亚现货价格持续走高影响，后期大幅走低是因为美联储或会提前收水的预期以及丰田汽车减产的消息打压。

基本面情况：

- 1、天然橡胶生产国协会称，7月全球天胶产量料增加7.1%至121.6万吨，消费量料增长5.4%至114.6万吨。2021年全球天胶产量料同比增加5.2%至1378.2万吨，消费量料同比增加7.2%至1390万吨。
- 2、中汽协称，预计8月上旬11家重点企业汽车生产完成31.2万辆 同比下降34%。
- 3、丰田汽车因芯片与半导体库存不足宣告大规模停工减产，9月的全球产量将比之前的计划减少40%左右约50万辆。

后期走势研判：

沪胶近期或会呈现震荡调整走势，原因有以下几点。

- 1、美联储暗示经济刺激政策在年内就有可能开始收缩。美元走高油价下跌，悲观的预期会制约期价的上升动力。
- 2、丰田汽车厂是全球芯片与半导体储存最多的企业，其开始减产预示其他国际大型汽车厂也会跟随。
- 3、国内方面，8月上旬汽车产量继续下降，受疫情与芯片短缺影响预计8至9月期间汽车产销偏弱的态势仍会延续
- 4、短期技术面偏空，日KDJ值与均线系统转弱。另外，天然胶15000点20号胶12000点价格压力较大，没有极大的利好支持短期突破不易。

受以上因素影响沪胶近期会逞弱势，不过短期的下跌空间不要看的过低，因为东南亚产胶国近期降雨偏多，封锁措施延长当地劳动力短缺已经影响到割胶工作与橡胶加工厂的生产，原料供应近期偏紧现货报价坚挺或会限制胶价的下跌空间，基于以上因素相互影响预计沪胶短期整体走势或会呈现宽幅震荡态势。后期关注东南亚现货价格走向，如果报价保持坚挺沪胶下跌空间会有限，相反调整空间会扩大。

操作上建议ru2201月合约关注14700点、nr2110月合约关注11700点，在其之下可持空滚动操作，反之会转强会再次上冲上方强阻力位可买入。

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。