

华期理财

白糖 橡胶

2021年9月2日星期四

白糖

上次早会至今郑糖1月合约震荡下跌，原因主要是利好兑现美糖调整以及巴西天气或会转好等因素影响。
基本面情况：

- 1、国际糖业组织(ISO)预测，2021/22年度全球糖市供应缺口为380万吨，分析师平均预期为200万吨。
- 2、巴西气象研究所预计，未来几个月中南部地区的降雨量会回到平均水平有利作物生长，中南部地区下一榨季的甘蔗产量预估开始变得更为乐观，分析师表示，“如果后期降雨正常，下榨季产量或将恢复到5.7亿吨”。
- 3、印度政府已批准在始于10月1日的下一年度，将国内甘蔗最低收购价调高1.8%。
- 4、贸易商嘉利高称，因甘蔗种植面积扩大巴基斯坦的糖产量将创5年新高至650万吨糖，本榨季糖出口可能达到三年来的最高水平。

后期走势研判：

美糖：

短期或会呈震荡调整走势，原因有以下几点：

- 1、虽然国际糖业组织上调2021/22年度全球糖市供应缺口，但是近期的上升可能已经反映了。另外，国际现货需求近期表现较为疲弱。
- 2、巴西中南部下一榨季产量或会恢复的预期给糖价压力。
- 3、欧洲进入旺产期，印度与巴基斯坦10月份新榨季将开始，从现在所得到的数据看产量同比会有较大增幅。
- 4、美糖连续月长期走势图上20美分是一个较为重要的技术位，不经过充分蓄势短期不易突破。

受以上因素制约美糖短期或会呈现震荡调整走势，后期关注20美分价位，如果蓄势后不能突破要谨防深幅调整的可能性，相反如果有效企稳会有较大的上升空间。

郑糖：

短期会呈现震荡走势，因为上有压力下有支持。

上有压力，原因是：

- 1、美糖走向不明确，市场短期做多的动力不足。
- 2、技术指标偏弱。日、周KDJ值偏空，均线系统也转弱。

下有支撑，原因是：

- 1、近期进口糖与国产糖报价倒挂，需求转向国产糖，糖厂近期挺价心理较强，这会限制期价的下跌空间。
- 2、中秋国庆双节将至，企业备货现货需求短期会增加。

受以上因素相互影响预计郑糖1月合约近期会呈现震荡走势，后期关注美糖走向，美糖保持在19.4美分之上运行郑糖下跌空间会有限，相反美糖会出现双头图形会拖累郑糖走低。

操作上郑糖1月合约建议关注5800点，在其之上可持多滚动操作，反之会走弱可沽空。

橡胶

上次早会至今沪胶继续震荡下跌，原因是全球汽车产销下半年或会偏弱的预期以及东南亚现货价格走低等因素影响。

基本面情况：

1、最新数据显示，8月份美国综合采购经理人指数（PMI）环比降至8个月来最低值，显示美国制造业和服务业扩张速度显著放缓。欧元区和英国8月PMI数据也出现回落，显示经济复苏势头减弱。中国8月官方制造业和非制造业PMI跌至18个月新低，表明经济活动明显放缓。

2、中汽协称，2021年8月上中旬，11家重点企业汽车生产完成70.7万辆，同比下降34.3%。第一商用车网预计，8月重卡销售断崖式下滑仅销6.2万辆，环比下降19%，同比下滑52%。印度最大的汽车制造商预计，由于芯片短缺9月份的产量将降至正常水平的40%。

3、最新数据显示，泰国上半年天然橡胶产量达232万吨，同比增5.3%，截至6月库存为58万吨，同比增52%，环比增4.5%

后期走势研判：

短期会呈弱势，原因有以下几点：

1、美联储与鲍威尔近期的言论显示，虽然还不确定是否会升息，但是将开始缩减购债规模，可以预计美元流动性未来会适当收紧。

2、8月份的经济数据显示，全球主要经济体美国、欧元区与中国的经济复苏势头减弱。受芯片与半导体短缺以及疫情影响全球大型汽车厂9月份开始产量会大幅下滑。这些因素预示下半年橡胶的需求或会下降。

3、国内产区进入旺产期，近期天气转好现货供应会有较大增加。泰国上半年的产量数据显示短期供应充裕。

4、技术面偏弱，日、周线上KDJ值与均线系统转弱。

受以上因素影响沪胶短期会呈弱势，后期关注日胶走向，日胶连续月长期图表上200点是一个重要的支持位，守住日胶反弹会给沪胶支持，相反跌破的话日胶会出现较大的下跌空间会带动沪胶继续走低。

操作上建议ru2201月合约关注14200点、nr2111月合约关注11100点，在其之下弱势会延续可持空滚动操作，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。