

华期理财

白糖 橡胶

2021年9月27日星期一

白糖

上次早会至今郑糖1月合约呈现震荡下跌走势，原因是企业双节备货进入尾声现货需求减少价格下跌以及空头打压等因素影响。

基本面情况：

1、海关数据显示，8月食糖进口量为50万吨，环比增加7万吨。1-8月进口量累计为297万吨，较上年同期增加33.0%。8月份进口糖浆6.88万吨，环比增加0.55万吨。

2、因为国内食糖价格上升扩大了国内与全球食糖价格之间的差距，印度糖厂近期推迟下一季度新的食糖出口合同的签订。

3、普氏能源的调查显示，巴西中南部地区的糖产量预计在9月上半月达到267.1万吨，同比下降16.7%。

4、印度与泰国产区近期天气有利降雨频繁提升产量前景，市场对印度与泰国甘蔗产量的预估值较上次预估高出1%。

5、内蒙古甜菜糖厂2021/22榨季生产开启，集中开榨时间为十一假期前后。

后期走势研判：

美糖：

短期会呈现震荡走势，原因是上有压力下有支撑。

上有压力，原因：

1、虽然巴西中南部9月上半月糖产量预计下降，但是影响力已有限，因为巴西中南部榨季已近尾声市场关注点转向其他地区的产量状况，从现在所掌握的数据来看除巴西外世界其他主要产糖国新榨季产量同比预计都有增加，特别是印度与泰国天气良好甘蔗产量进一步提升。

2、因糖价高企运费高昂以及疫情影响国际现货需求近期表现疲弱，美糖近月合约未平仓数量减少也预示短期需求疲软。

下有支撑，原因：

1、在巴西减产的情况下印度推迟出口会给国际现货价格支持。

2、原油价格上升预期或会提振乙醇产量减少糖产量。

3、技术面上偏多，日、周KDJ值与均线系统仍为多头信号。

受以上因素相互影响以及20美分重要技术位作用预计美糖近期会呈震荡走势等待技术面或基本面的进一步指引，操作上建议关注20美分，在其之下会呈弱势，反之守稳期价会有继续走高的动力。

郑糖：

短期会呈现弱势，原因有以下几点：

1、企业双节前备货进入尾声现货需求减少。双节过后国内消费市场会有近2个月的消费淡季。10月份新榨季将开始现货供应会逐渐增多。8月份食糖与糖浆进口量环比增加。受这些因素影响糖企近期会加大力度清理库存。

2、美糖屡次上冲20美分重要技术位但未能有效企稳说明调整走势还未结束，这会制约市场做多的动力。

3、中期技术指标周 KDJ 值与均线系统仍偏弱。

受以上因素影响预计郑糖 1 月合约短期会呈现弱势，不过短线跌幅已较大后期是否继续下跌还是反弹取决于美糖走向，如果美糖能守稳 20 美分郑糖会转强，反之会继续走低。

操作上郑糖 1 月合约建议关注 5800 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。

橡胶

上次早会至今沪胶呈现震荡下跌走势，原因是“恒大事件”与全球汽车产销数据偏弱东南亚现货价格走低等因素影响。

基本面情况：

1、天然橡胶生产国协会 8 月报告预测，8 月全球天胶产量料微增 0.9%至 123.8 万吨，消费量料增长 3.4%至 113.5 万吨。

2、泰国批准 100 亿泰铢的橡胶价格保证计划，收入保障时间为 2021 年 10 月至 2022 年 3 月。

3、欧洲汽车制造商协会表示，“芯片荒”打击汽车销售欧洲 7 月和 8 月新车注册量分别同比下降 24%和 18%，是自 2013 年欧元区经济危机结束以来跌幅最大的两个月。丰田汽车公司表示，由于东南亚疫情蔓延导致零部件短缺，9 月将进一步减产，10 月也将减产。乘联会表示，9 月狭义乘用车零售销量预计同比下降 17.4%，车市发展受到芯片供应不足的影响，年内不确定性进一步加大。

4、统计局数据显示，中国 8 月橡胶轮胎外胎产量为 7359.6 万条，同比下降 2.3%。

5、受限电检修影响，上周国内半钢胎样本厂家开工率为 52.74%，环比下跌 0.95%，同比下跌 18.10%。全钢胎样本厂家开工率为 53.47%，环比下跌 1.20%，同比下跌 21.65%。

后期走势研判：

短线或会止稳但是整体弱势的局面短期还难改变。

短线或会止稳。

原因主要是短线跌幅较大以及原油价格上升预期等因素支持。

整体弱势的局面短期或会保持，原因有以下几点：

1、因芯片与半导体短缺以及疫情影响全球汽车产销疲软态势在未来数月预计会延续，这会导致橡胶短期需求减少。

2、中国与越南现在处于产胶旺季，现货供应充裕。泰国与马来西亚 10 月份之后也将进入旺产期。受此影响贸易商会在 10 月份会加大力度库存清理。

3、欧美央行预计从 11 月份会开始放缓购债速度缩购债小规模，全球资金流动性短期或会收紧。

4、技术面上日线与周线的 KDJ 值和均线系统均为弱势信号。

受以上因素影响预计沪胶短线或会止稳震荡但是上升空间会有限整体弱势的局面短期还难改变。后期关注日胶在 200 点的争夺，如果守住日胶反弹会给沪胶支持，反之会拖累沪胶继续走低。

操作上建议 ru2201 月合约关注 13700 点、nr2112 月合约关注 11000 点，在其之下弱势会延续可持空滚动操作，反之会转强可短多。

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。