

华期理财

白糖 橡胶

2021年10月29日星期五

白糖

上次早会至今郑糖1月合约呈现宽幅震荡走势，原因主要是受巴西制糖比下降美糖上升与国内短期供应充裕消费偏弱等因素相互影响。

基本面情况：

1、巴西甘蔗行业协会称，巴西中南部地区10月上半月糖产量较去年同期下滑56%，至114万吨。另外，巴西糖厂将39%的甘蔗用于生产糖，去年同期为45%。

2、截至9月末，2020/2021年榨季结转库存为104.86万吨，同比增加48.35万吨。

3、印度政府官员近日称，为了降低库存2021/2022年榨季将出口600-700万吨糖。

后期走势研判：

美糖：

短期会逞强，但是在未突破20.3美分之前上升空间会有限价格仍会在近期的箱体反复。

短期会逞强，原因有以下几点：

1、巴西中南部地区10月上半月糖产量降幅超过市场预期。

2、巴西制糖比走低给糖价支持。

3、短期技术指标日KDJ值在低位转强。

受以上因素支持美糖短期会逞强，但是在未企稳20.3美分之前上升空间会有限，因为以下因素给糖价压力。

1、巴西中南部地区天气良好明年甘蔗产量预期值上升。

2、亚洲和欧洲新榨季开始现货供应增加会给糖价压力。

3、20.3美分是近期的强阻力位，在未突破企稳之前上升趋势还不会形成。

后期关注油价走向，如果油价继续保持坚挺，巴西与印度的制糖比走低会提振糖价。技术面上关注19美分，在其之上强势会保持，反之趋势会转弱。

郑糖：

短期会逞震荡走势，因为短期上有压力下有支撑。

上有压力。

1、现货供应短期充裕。

9月末结转的库存量较大。9月份进口糖数量偏多。新榨季开始新糖供应逐渐增加。

2、短期消费需求偏弱。

因疫情反复与消费淡季影响预计在元旦佳节之前食糖消费需求疲软态势会延续。

3、在美糖未走出明确的上升趋势之前，6000点之上糖企套保欲望较强会制约期价的上升空间。

下有支撑。

1、美糖走势坚挺给郑糖支持。

2、加工糖厂惜售提振国内糖价。因为前期低价进口的糖已消耗殆尽近期进口的糖成本较高（近期与国产糖价差约500-600元/吨），在美糖未明确走弱之前加工糖厂应不会亏损卖出。

3、周 KDJ 值与均线系统偏多。

受以上因素相互影响预计郑糖 1 月合约短期会呈现宽幅震荡走势，后期走向取决于美糖指引。操作上郑糖 1 月合约建议关注 5900 点，在其之上可持多滚动操作，反之会走弱可沽空。

橡胶

上次早会至今沪胶呈现宽幅震荡走势，原因是受资金炒作泰国、印度、越南与海南产区天气题材所致。

基本面情况：

1、9 月轮胎外胎产量为 6871.6 万条，同比下降 14.5%，为连续第三个月同比下降。9 月份轮胎出口量为 61 万吨，环比减少 4 万吨，同比下滑 5.9%。

2、天然橡胶生产国协会 9 月月度报告中称，预计今年全球天然橡胶产量料增加 1.4%，至 1378.7 万吨。需求量料增加 8.9%至 1411.6 万吨。

3、外媒消息，因为强降雨印度南部的割胶活动受阻，10 月和 11 月的天然橡胶产量可能会减少，产量下降预计会提升未来几个月橡胶的进口需求，

后期走势研判：

短期会逞强，但是也要谨防下跌风险。

短期会逞强，原因有以下几点：

1、近期泰国、印度、越南与海南产区遭遇强降雨影响割胶工作，原料供应减少现货报价近期走高，加上资金炒作，这会提振期价。

2、油价高位运行以及印度的进口预期给胶价支持。

3、周 KDJ 值与均线系统偏多。

受以上因素支持沪胶近期会呈现强势，但是也要谨防下跌风险，因为：

1、引发本轮上升的主要因素天气，但是天气因素的影响力往往不会持久。

2、泰国与马来西亚 11 月份将进入旺产期，现货供应增加的预期会给胶价压力。

3、芯片半导体短缺与原材料高位运行等因素给汽车行业带来较大压力，加上疫情影响全球汽车产销疲软态势预计近期还会延续轮胎需求也会减少。

操作上建议 ru2201 月合约关注 15000 点、nr2201 月合约关注 12000 点，在其之上会逞强可持多滚动操作，反之会转弱可沽空。

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。