

华期理财

白糖 橡胶

2021年11月5日星期五

白糖

上次早会至今郑糖1月合约继续呈现震荡走势，原因主要是影响糖价走向的主要因素未有较大改变。

基本面情况：

1、全国食糖产销大会数据显示。2021/22榨季全国糖料种植面积预计减少超过150万亩，下滑至2000万亩以下。全国食糖产量预计约为1023万吨，同比上榨季减产约43万吨。另外，新榨季糖的生产成本或会较同期上升100-200元/吨（广西上个榨季成本在4400元/吨附近）。

2、截止10月29日，云南累计销售食糖206万吨，产销率达93.12%，工业库存为15.23万吨。

3、印度糖厂协会称，由于糖被用于乙醇生产2021/22年的糖产量约为3050万吨，低于2021年7月发布的初步估计3100万吨。2020/21榨季，糖产量为3118万吨。

后期走势研判：

美糖：

短期或会继续震荡走势，原因是上有压力下有支持。

上有压力：

1、泰国、印度和欧洲新榨季开始现货供应逐渐增加。巴西、印度与泰国产区近期降雨充沛提振甘蔗产量前景。

2、20-20.3区域压力较大，在未突破之前上升趋势不会形成。另外，周KDJ值为空头信号。

下有支撑：

1、原油价格高位运行汽油燃料价格上升刺激乙醇需求量增加，巴西与印度制糖比下降给糖价支持。

2、北半球年底各国节假日较多，需求增加的预期也会给糖价支持。

受以上因素相互影响预计美糖近期会呈现震荡走势等待基本面或技术面的进一步指引，后期关注油价走向，如果油价走势保持坚挺美糖会逞强反之会走弱，技术面上关注19美分，在其之上美糖会在近期的箱体反复，反之趋势会走弱。

郑糖：

短期也会是震荡态势，原因也是上有压力下有支撑。

上有压力。

1、现货供应短期充裕。9月末结转的库存量较大，新糖上市供应逐渐增加。

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。

下有支撑。

1、近期进口糖的成本较高且与国内价格倒挂出现负利润，在美糖未明确走弱之前加工糖厂惜售行为会提振国内糖价。

2、新榨季糖产量下降与生产成本上升等因素会给糖价支持。

总的来看，郑糖近期的走向还是取决于美糖，如果美糖保持在高位运行资金炒作、加工糖厂惜售会提振国内糖价，相反美糖走弱加工糖厂的套保行为会打压期价。

操作上郑糖 1 月合约建议短期以 5950 点为分界线，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震荡下跌走势，原因是东南亚产区天气转好现货报价走低以及空头打压等因素影响。

基本面情况：

- 1、第一商用车网数据显示，10 月份我国重卡市场预计销售环比下降 10%同比下滑 61.5%，是今年以来月销量的第二低位。1-10 月累计销量同比下降 6.4%，相比 1-9 月的降幅扩大了 6.1 个百分点。
- 2、外媒报道，由于芯片短缺导致美国 10 月汽车销量同比下降 17.2%，法国 10 月汽车销量同比大降 31%。
- 3、印尼橡胶协会称，2021 年印尼橡胶出口量预计维持 2020 年水平的 245 万吨。

后期走势研判：

短期会呈现震荡调整走势，原因有以下几点：

- 1、东南亚产区天气转好，泰国与马来西亚进入旺产期，现货供应增加的预期给胶价压力。
- 2、芯片半导体短缺与原材料高位运行等因素给汽车业带来较大压力，加上疫情影响全球汽车产销疲弱态势近期预计还会延续。
- 3、日、周 KDJ 值与均线系统均为弱势信号。

受以上因素制约沪胶短期会呈现震荡调整走势，后期关注东南亚产区天气，如果没有出现不利于割胶工作的天气预计调整趋势或会持续到泰国与马来西亚产量利空过半后才能有转机。

操作上建议 ru2201 月合约关注 14500 点、nr2201 月合约关注 11500 点，在其之下弱势会保持可持空滚动操作，反之会反弹可短多。

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。