

## 华期理财

白糖 橡胶

2021年11月16日星期二

### 白糖

上次早会至今郑糖1月合约震荡走高，原因主要是美糖上升以及广西开榨时间推迟现货供应减少等因素推动。

#### 基本面情况：

1、中糖协消息，截至10月底产食糖29.2万吨，同比减少14.1万吨，销售食糖4.7万吨，同比减少10.3万吨。

2、巴西甘蔗产业集团的数据显示，10月下半月，巴西中南地区的糖产量同比下降50.6%，制糖比为37%，而上年同期为43.5%。

3、印度政府近日批准将糖厂的乙醇销售价格调高1.3%，计划从2023年4月开始将20%的乙醇与汽油混合。

4、惠誉分析师上调糖的近期价格预估，因为甘蔗转向乙醇的趋势上升，但是下调长期价格的预估值，因为产量会过剩。

#### 后期走势研判：

##### 美糖：

短期会逞强势，但也要谨防调整风险。原因有以下几点：

短期会逞强，因为：

1、印度近日调高乙醇售价，巴西汽油燃料价格也在上升，巴西与印度是否会继续提高乙醇产量减少糖产量的担忧给糖价支持。

2、年底北半球各国节假日较多，企业备货需求以及通胀预期支撑糖价。

虽然如此但是近期也要谨防调整风险，原因是：

1、原油上升趋势能否持续。

技术上油价85-90点区域有较大压力。美国页岩油产量近期创疫情以来最高水平。美联储开始缩减购债规模。以上这些因素会给油价上升造成压力，如果油价下跌巴西与印度制糖比会上升。

2、欧美疫情近期严重，假期消费是否会出现较大增量现在还难说。

受以上因素相互影响预计美糖短期会逞强，但是在未突破前期的箱顶位之前不要过于乐观要谨防调整风险，后期关注油价走向，如果油价保持坚挺态势美糖强势会延续反之会走弱，技术上建议关注19.5美分，在其之上强势会保持反之会转弱。

##### 郑糖：

短期会逞强，但是要谨防调整风险。

短期会逞强，原因有以下几点：

1、现货供应短期偏少。

10月份国产糖产量同比下降较多。广西新糖开榨时间推迟到11月25日之后，预计11月份国产糖产量会继续偏少。

2、近期加工糖厂惜售且报价上升给国内糖价支持。

3、日、周 KDJ 值与均线系统偏多。

受以上因素支持郑糖 1 月合约短期会逞强，但是也要谨防调整风险，因为：

1、美糖还未突破前期的箱顶，不确定性会制约市场做多的动力。

2、近期的期货价格已接近加工糖成本价，另外，国内多地疫情反复影响消费需求，如果没有美糖配合继续走高会吸引较多的套保卖盘。

操作上郑糖 1 月合约建议关注 6000 点，在其之上强势会保持可持多滚动操作，反之趋势会转弱可沽空。

## 橡胶

上次早会至今沪胶震荡走高，原因是泰国与马来西亚部分产区降雨偏多阻碍割胶东南亚现货报价上升以及资金炒作天气题材等因素推动。

### 基本面情况：

1、海关总署数据显示，10 月进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 51.2 万吨，环比降 16%同比下降 23.7%。2021 年 1-10 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 547.5 万吨，同比下降 9.4%。

2、中汽协数据显示，10 月我国汽车产销环比分别增长 12.2%和 12.8%，同比分别下降 8.8%和 9.4%，降幅比 9 月分别收窄 9.1 和 10.2 个百分点。芯片短缺在短期内依然存在，后两个月面临压力仍较大。

3、由于半导体芯片的供应短缺，英国 10 月份乘用车销量同比下降 25%，为 1991 年以来的最低 10 月销量水平。德国 10 月份新车销量同比下降 35%。

### 后期走势研判：

短期会逞强，因为一些新的基本面因素给期价带来支持。

1、泰国与马来西亚部分产区近期降雨偏多阻碍割胶工作以及泰国劳动力短缺等因素影响原料产出短期会偏少，另外，国内产区近期将逐渐步入停割期。

2、需求端预期有所好转。

中国放松房地产行业的限制。美国巨额基建投资计划获批。日本近期或会推出 40 万亿经济刺激计划。欧盟也计划明年推出巨额的基建投资。

3、短期技术面偏多，日、周 KDJ 值与均线系统为多头信号。

受以上因素支持沪胶短期会逞强势，但是继续上升的空间不要看的过高，因为短线涨幅较大且以下因素会制约期价的上升空间：

1、泰国、越南与马来西亚产区现在处于旺产期，虽然局部地区降雨偏多但是整体还是良好，现货供应短期或不会有太大问题。

2、虽然需求端明年的预期好转但是短期而言受芯片半导体短缺与原材料高位运行等因素制约以及疫情影响全球汽车产销疲弱态势近期预计还会延续。

3、天然胶 15000 点 20 号胶 12000 点的压力较大没有进一步的利好支持短期不易突破。

后期关注东南亚产区天气状况，如果天气转好供应增加胶价会有较大回落，相反受资金炒作价格会继续走高，操作上建议 ru2201 月合约关注 14300 点、nr2201 月合约关注 11300 点，在其之上强势会保持可持多滚动操作，反之会转弱可沽空。

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。