

华期理财

白糖 橡胶

2021年11月25日星期四

白糖

上次早会至今郑糖5月合约呈现冲高回落走势，原因主要是美糖回落以及广西开榨现货报价走低等因素影响。

基本面情况：

- 1、10月份我国进口糖81万吨，同比下降8.3%。进口糖浆6.45万吨，同比减少8.42万吨。
- 2、国际糖业组织下调2021/22年度全球糖市供应缺口预估至255万吨，因为各国出行人数下降、疫情相关限制措施和消费模式的转变导致糖消费量下降。
- 3、泰国糖协会称，泰国2021/22年度糖产量预计为950万吨，同比增加200万吨。
- 4、美国农业部称，全球2021/22年度糖产量预计持平于1.81亿吨，巴西减产部分被欧盟、印度、俄罗斯、泰国增产所抵消。
- 5、普氏公司的调查显示，11月上半月巴西中南部食糖产量为45.76万吨，同比下降63.2%。

后期走势研判：

美糖

短期或会震荡调整，原因有以下几点：

- 1、美国开始释放原油储备，其他国家预计会跟随，油价走弱预期或会扭转巴西与印度制糖比的下滑趋势。另外，美元走强会给糖价压力。
- 2、12月合约交割量偏少预示疫情影响欧美各国年底的消费量或不如预期。另外，12月份后欧美各国将进入消费淡季。
- 3、技术面偏弱，日、周KDJ值为空头信号。

受以上因素影响预计美糖短期或会呈现震荡调整走势，技术上关注19.5美分，在其之上为强势整理，反之会转弱势。

郑糖

短期或会震荡调整走势，原因有以下几点：

- 1、美糖走势偏弱制约郑糖做多动力。
- 2、广西产区开榨现货供应增加。另外，明年RCEP协议执行泰国糖浆进口量或会有较大增幅。
- 3、日KDJ值与均线系统偏空。周线指标也有走弱的迹象。

受以上因素影响郑糖5月合约短期或会呈现震荡调整走势，后期关注美糖走向，郑糖5月合约操作上建议关注6100点，在其之下弱势会保持可持空滚动操作，反之会转强可买多。

橡胶

上次早会至今沪胶继续震荡走高，原因是泰国南部主产区强降雨持续以及美国与日本推出经济刺激计划等因素影响

基本面情况：

- 1、天然橡胶生产国协会称，10月全球天胶产量下降0.6%至133.1万吨，消费量下降3.7%至114.1万吨。
- 2、统计局数据显示，10月橡胶轮胎外胎产量为7307.1万条，同比下降5.9%。
- 3、欧洲汽车制造商协会称，10月欧盟新车销量下降30.3%至665,001辆，这是今年连续第四个月下降，也是自有记录以来10月份的销量最差记录。

后期走势研判：

短期或会震荡调整，原因有以下几点：

- 1、因短线涨幅较大受短线技术面影响期价短期有休整的要求。
- 2、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。
- 3、虽然美国与日本推出经济刺激计划激发市场对经济复苏的憧憬，但是受芯片短缺及疫情反复影响全球汽车产销疲弱态势短期还会延续，价格涨的过快现货商补库意愿会减弱。

受以上因素影响预计沪胶短期或会震荡休整，后期关注泰国南部产区天气状况，操作上建议ru2205月合约关注15500点、nr2202月合约关注12000点，在其之上为强势整理可持多操作，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。