

华期理财

白糖 橡胶

2021年12月6日星期一

白糖

上次早会至今郑糖5月合约呈现震荡下跌走势，原因主要是受油价回落美糖下跌、国内现货报价走低以及疫情等因素影响。

基本面情况：

1、截至11月30日，云南省产糖2.08万吨（去年同期产糖1.30万吨），产糖率9.79%（去年同期产糖率9.89%）。广西省产混合糖9.49万吨，混合产糖率7.99%，同比下降2.05个百分点。

2、印度糖厂协称，截至11月30日，印度的糖产量同比增长9.8%，达到472万吨。出口商已经签订了2021-2022年制糖季350万吨的出口合同，其中大部分合同是在全球糖价在每磅原糖20-21美分的范围内签订。

3、经纪公司StoneX称，2021/22榨季全球糖产量预计为1.866亿吨，而需求预计为1.884亿吨，供应缺口达到180万吨。

后期走势研判：

美糖：

整体会呈震荡调整态势，但短期要谨防超跌反弹，原因有以下几点：

- 1、因产油国增产预期制约油价短期会呈弱势，受此影响巴西与印度的制糖比或会回升。
- 2、疫情影响欧美地区年底的消费量或不如预期。另外，12月份后欧美地区将进入消费淡季需求会减少。
- 3、技术面偏弱，日、周KDJ值与均线系统均呈现弱势信号。

受以上因素制约美糖会呈现震荡调整走势，不过短期要谨防超跌反弹走势，因为短线跌幅较大与印度前期出口量较多近期或会缩减等因素会给糖价支持，技术上关注19美分，在其之下弱势会延续，反之会有反弹，不过未突破19.5美分之前整体会保持弱势。

郑糖：

短期为震荡调整走势，但是也要谨防反弹走势，原因有以下几点：

- 1、美糖弱势制约郑糖的上升动力。另外，加工糖厂因前期进口的成本较高美糖走弱其近期的套保意愿会较强。
- 2、广西产区开榨进度加快现货供应增加。另外，明年RCEP协议执行泰国糖浆进口量增加的预期会给糖价压力。
- 3、疫情反复食糖短期需求的增量会有限。
- 4、技术面偏弱，日、周KDJ值与均线系统均呈现弱势信号。

受以上因素制约郑糖5月合约期价会呈现震荡调整走势，不过近期也要谨防超跌反弹，因为短线跌幅较大与企业元旦节前备货需求等因素会给糖价支持，操作上建议关注5900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。

橡胶

上次早会至今沪胶大幅回落，原因主要是新冠病毒出现变体以及东南亚现货报价持续走低等因素影响。

基本面情况：

1、天然橡胶生产国协会预测，因亚洲各地极端天气条件造成的割胶天数减少，以及其他形式的干扰，今年全球产量预计将低于消费量 19.2 万吨。

2、中汽协预计，11 月汽车行业销量同比下降 10.8%。第一商用车网预计 11 月份重卡销售环比下降 6.5%，同比下滑 63%，创下今年以来月销量的最低水平，比今年 8 月份的“谷底”销量还要略低，是 5 月份以来的连续七个月下滑。

3、由于芯片短缺持续法国 11 月新车注册量同比下降 3.2%，相比疫情前的 2019 年同期下滑了 29%。

后期走势研判：

短期会震荡调整，原因主要有以下几点：

1、新冠病毒变体向全球蔓延全球经济复苏速度或会放缓会打击橡胶需求前景。

2、泰国、越南与马来西亚产区现在处于旺产期，虽然泰国局部地区出现不利的因素但是未有扩散迹象东南亚产区整体状况还是良好，现货供应短期或不会有太大问题。

3、因芯片短缺及疫情影响全球汽车产销疲弱态势短期还会延续。

4、日 KDJ 值与均线系统呈弱势信号，周 KDJ 值也有走弱的迹象。

受以上因素影响预计沪胶会震荡调整，但是近期也要谨防超跌反弹走势，因为短线跌幅较大、欧美日推出经济刺激计划以及国内库存量偏低等因素会给胶价支持，操作上建议 ru2205 月合约关注 15000 点、nr2202 月合约关注 12000 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。

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。