

华期理财

白糖 橡胶

2021年12月15日星期三

白糖

上次早会至今虽然美糖大幅反弹但是郑糖5月合约继续走低，原因主要是广西产区开榨提速新糖供应增加、糖厂低价清理陈糖库存以及消费偏弱等因素所致。

基本面情况：

1、中糖协称，截至11月底本制糖期全国累计产糖75.91万吨，同比减少35.41万吨，销糖16.84万吨，同比减少26.55万吨，累计销糖率22.18%，同比减少16.8%。

2、经纪商StoneX称，因降雨极大地改善了土壤墒情，巴西中南部地区2022/23年度甘蔗产量将反弹至大约5.65亿吨，尽管全球糖市2021/22年度连续第三年供应短缺，但印度、欧洲和泰国产量增加，且巴西新榨季前景改善将遏制价格。

3、印度糖协称，2021/22年度榨季迄今为止在没有政府补贴的情况下出口商已经签订了330万吨糖的出口合同，近期糖厂将放缓出口销售步伐。

后期走势研判：

美糖：

短期会宽幅震荡，原因是上有压力下有支撑。

上有压力，表现在以下几点：

- 1、疫情影响欧美地区年底的消费需求或会不如预期，12月份之后欧美地区节假日减少消费会减弱。
- 2、受产油国增产预期制约油价短期上升空间会有限，巴西与印度的制糖比或会止稳回升。
- 3、技术上20-20.5美分区域压力较大，未突破之前上升趋势不会形成。另外，美元坚挺也会制约糖价的上升空间。

下有支撑，原因有以下几点：

- 1、新冠变种病毒的忧虑近期有所缓解。
- 2、印度前期签订的出口合同量较多近期出口步伐放缓会给期价支持。
- 3、日KDJ值与均线系统呈现强势信号。

受以上因素相互影响美糖短期会宽幅震荡等待基本面或技术面的进一步指引，后期关注20-20.5美分区域，突破会有较大的上升空间，相反久盘不上要谨防季节性弱势出现。

郑糖：

短期会止稳震荡，原因有以下几点：

- 1、短线跌幅较大，日KDJ值超卖技术上有修正要求。
- 2、元旦春节将至企业备货需求会给糖价支持。
- 3、美糖近期止稳会限制郑糖的下跌空间。

受以上因素影响预计郑糖短期会止稳，但是短期的上升空间不要看得过高不排除继续走低的可能性，因为以下因素会糖价压力。

- 1、美糖距离强压力位较近能否突破还不得而知，这会制约郑糖短期的做多动力。

- 2、现货供应短期充裕。广西产区开榨提速新糖供应增加，今年陈糖库存量偏多糖厂近期加大清库力度，另外，明年 RCEP 协议执行泰国糖浆进口量预计会有较大增量。
- 3、因疫情反复防疫措施影响市场预计今年元旦春节食糖的消费量或会偏少。
操作上郑糖 5 月合约建议关注 5800 点，在其之上会有反弹可持多操作，反之弱势会延续可沽空。

橡胶

上次早会至今沪胶先跌后回升，上升原因主要是短线跌幅较大、新冠变种病毒的忧虑有所缓解以及日胶止稳反弹等因素影响。

基本面情况：

- 1、海关数据显示，11 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 66.1 万吨，环比上升 29%，同比降 7%。1-11 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 613.5 万吨，同比下降 9.2%。
- 2、最新数据显示，2021 年前三季度泰国天然橡胶产量达 362 万吨，同比增加 12.5%。截至 9 月泰国天胶库存为 71 万吨，同比增 56%，环比增 17.5%。
- 3、中汽协称，11 月，我国汽车产销环比增长 10.9%和 8.1%，同比下降 9.3%和 9.1%。

后期走势研判：

沪胶短期会呈宽幅震荡走势，因为近期上有压力下有支撑。

上有压力，主要有以下几点：

- 1、东南亚产区天气良好，原料产出增加。另外，截至 9 月泰国库存同比与环比增幅较大。
- 2、11 月份天胶进口量环比升幅超市场预期。重卡销售偏差终端承接有限，近期轮胎厂成品库存重新回升，短期会抑制轮胎厂的原料采购需求。
- 3、受芯片半导体短缺影响全球汽车销售疲弱态势短期预计还会延续。

下有支撑，主要体现在以下几点：

- 1、欧美日推出经济刺激计划，明年经济或会复苏的预期或会导致企业年底备货量增加。
- 2、泰国与马来西亚旺产期将过半程，产量压力将逐渐减弱。另外，国内产区将进入停割期。
- 3、日 KDJ 值在低位转强。

受以上因素相互影响预计沪胶短期会呈震荡走势，不过在未突破企稳关键技术位（天然胶 15000 点 20 号胶 12000 点）之前大的上升趋势不会形成，操作上建议 ru2205 月合约关注 14500 点、nr2202 月合约关注 11300 点，在其之上会逞强可持多操作，反之弱势会延续可沽空。

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。