

华期理财

白糖 橡胶

2021年12月24日星期五

白糖

上次早会至今郑糖5月合约先跌后回升，下跌是因为现货报价持续走低以及加工糖厂套保所致，近日因美糖反弹以及企业节前备货需求增加现货报价企稳影响出现反弹。

基本面情况：

- 1、11月份进口食糖63万吨，环比减少17.69万吨，1-11月累计进口食糖527.27万吨，同比增加20.94%。进口糖浆7.19万吨，环比增加0.74万吨。11月成品糖产量为104.3万吨，同比下降15.3%。
- 2、巴西甘蔗协会称，11月下半月巴西中南部地区糖产量同比减少62.8%但高过市场预期。因降雨充沛新榨季前景乐观，上调巴西2022/23年度甘蔗产量初步预测为5.6亿吨。
- 3、印度糖协称，截至12月15日，印度的糖产量达到779.1万吨，同比增加45.7万吨，本榨季迄今已签订了370万吨的糖出口合同。因天气良好，甘蔗产量再次上调预计为4.051亿吨。

后期走势研判：

美糖：

短线会企稳震荡，但是整体或会维持调整态势。

短线会企稳震荡，原因是短线跌幅较大以及油价上升等因素影响。

整体或会维持调整态势，原因有以下几点：

- 1、消费短期趋向较少。欧美各国圣诞节与新年的备货将结束，因疫情影响今年的备货量或会减少。1月份之后欧美地区节假日偏少预计消费会进一步减弱。
- 2、现货短期供应充裕。印度已执行65万吨出口合同，近期会有约300万吨将发运。泰国进入销售期，市场预期其今年出口量将大幅增加380万吨至750万吨超过印度。另外，印度与巴西产区天气良好甘蔗产量再次被上调。
- 3、中长期技术指标偏空。周K线上KDJ值与均线系统呈现空头信号，月KDJ值转弱。

后期关注油价走向，如果油价大幅走高会促使制糖比下降提振糖价，技术上关注20美分，在其之下为反弹走势，反之趋势会转强。

郑糖：

短期会企稳，但是上升空间或会有限不排除继续走低的可能性。

短期会企稳，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。另外，美糖企稳给糖价提供短期上升动力。
- 2、元旦春节将至企业备货需求短期会给糖价支持。

虽然如此但是短期的上升空间不要看得过高，因为以下因素会糖价压力。

- 1、现货供应短期充裕，体现在以下几点：首先是今年消费整体疲弱陈糖库存偏多，糖厂近期降价清理库存。其次进口较多，1-11月累计进口量同比大幅增加20.94%。第三云南与广西开榨进程提速新糖供应短期增加较多。
- 2、因疫情影响国内防疫措施增强，元旦春节食糖消费量或会不如预期。
- 3、受进口成本偏高、美糖能否走强还不得而知以及节后将进入消费淡季等因素影响加工糖厂近期套保积极

性较强。

操作上郑糖 5 月合约建议关注 5700 点，在其之上反弹会延续可持多滚动操作，反之会走弱可沽空。

橡胶

上次早会至今沪胶先跌后回升，下跌是因疫情以及汽车产销数据不佳影响，后期上升是受油价走高以及台风“雷伊”影响。

基本面情况：

- 1、国务院税则委发布 2022 年关税调整方案，据了解，天然橡胶项下相关品种的进口税率基本维持不变。
- 2、2021 年，我国天然橡胶产量预计约在 85 万吨左右，同比增长 23%。
- 3、据全球数据分析公司 LMC Automotive 称，11 月全球轻型车销量同比下降 11.2%至 677 万辆。
- 4、欧洲汽车制造商协会数据显示，11 月欧盟新车销量同比降 20.5%，这是今年连续第五个月下降，也是自 1993 年以来 11 月份的销量最差记录。

后期走势研判：

短线会止稳震荡，但是整体或为调整态势。

短线会止稳，原因是

- 1、东南亚产区受台风“雷伊”影响，降雨增多，或对割胶产生一定影响。
- 2、短线技术指标偏强，日 KDJ 值超卖在低位转强。

整体或为调整态势。原因有以下几点：

- 1、全球新冠变种病毒病例近期激增，各国防疫新措施可能会打击全球经济及橡胶需求。
- 2、重卡销售不佳轮胎库存近期上升，今年春节假期时间较近，受这些因素影响预计下个月轮胎厂开工率会下滑，短期会抑制轮胎厂的原料采购需求。
- 3、受芯片半导体短缺以及疫情影响全球汽车产销疲弱态势预计短期还会延续。
- 4、中期技术指标周 KDJ 值与均线系统呈现弱势信号。

不过也要注意中国与越南进入停割期，泰国与马来西亚旺产期过半程，现货供应压力逐渐减弱或会限制胶价的下跌空间。后期关注上方技术关键位（天然胶 15000 点 20 号胶 12000 点），在未突破之前胶价上升的动力会有限，反之趋势会转强会有较大的上升空间。

操作上建议 ru2205 月合约关注 15000 点、nr2202 月合约关注 12000 点，在其之下可逢高沽空滚动操作，反之趋势会转强可买多。

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。