

华期理财

白糖 橡胶

2022年1月6日星期四

白糖

上次早会至今郑糖5月合约小幅走高，原因是短线跌幅较大技术上有修正要求以及企业春节前备货现货需求短期增加等因素支持

基本面情况：

1、据外媒报道，泰国11月出口食糖35.96万吨，同比增加16.59万吨；本榨季泰国食糖产量为1050万吨，出口量预计将增加102.7%至750万吨。

2、普氏能源预计，本榨季欧盟和英国的糖产量为1749.5万吨，高于去年的1556.5万吨。

3、印度糖协会称，本榨季前三个月（2021年10-12月）印度糖厂共生产糖1,156万吨，较上一市场年度同期增加近4.3%。糖厂已经签约出口大约400万吨糖。

后期走势研判：

美糖：

短期或会呈震荡调整走势，原因有以下几点：

1、新年过后欧美地区节假日偏少消费需求短期预计会减弱。

2、现货供应充裕。印度本榨季前三个月糖产量增加，出口量上升至400万吨。泰国11月份出口量大幅增加，市场预计本榨季总出口量会达到750万吨超过印度。欧洲本榨季产量同比增加193万吨。

3、泰国与印度产区近期天气良好有利于甘蔗生长与收割，巴西中南部产区近期降雨充沛提振下一季产量前景。

4、技术面偏弱。日、周K线上均线系统与KDJ值均呈现空头信号，

受以上因素制约预计美糖短期会呈现震荡调整走势，后期关注油价走向，如果油价大幅走高制糖比下降会提振糖价，技术上关注19.5美分，在其之下弱势会保持，反之趋势会转强。

郑糖

短期为震荡市但上升空间会有限，整体调整走势或未结束。

短期为震荡市，原因主要是受企业春节前备货现货需求增加支持与美糖疲弱等因素相互影响所致。

虽然如此但是短期的上升空间不要看得过高整体调整走势或未结束，因为以下因素会糖价压力。

1、美糖弱势会制约郑糖的上升空间与动力会引发加工糖厂的套保积极性。另外，RCEP协议执行泰国糖浆进口量增加的预期也会给糖价压力。

2、因全国各地防疫措施加强影响今年春节食糖消费量或会不如往年。

3、新糖上市价格近期整体呈走低态势，表明国内食糖需求疲弱。另外，春节过后国内食糖消费会进入淡季。操作上郑糖5月合约建议关注5800点，在其之下会逞弱势可持空滚动操作，反之短期强势会延续可短多。

橡胶

上次早会至今沪胶震荡走高，原因主要是国内保税区库存量偏低以及东南亚现货价格上升等因素影响。

基本面情况：

1、天然橡胶生产国协会表示，11月全球天胶产量增2.3%至140.7万吨，消费量微增0.1%至121.8万吨，过剩18.9万吨。

2、天然橡胶生产国协会近期预测，由于即将到来的季节性供应短缺和中国会在为期一周的假期前囤积天然橡胶库存，全球天然橡胶价格短期内可能上涨。

3、第一商用车网的数据显示，12月重卡销售同比下滑52%，2021年全年销量约为139.1万辆，同比下降14.1%。市场预计2022年重卡需求总量约为90-120万辆，较2021年继续下滑。

4、据外媒报道，12月美国新车总销量同比减少20.5%。2021年全年美国新车销量预计同比减少4.2%。

后期走势研判：

短期会逞强，但是整体走势或为宽幅震荡态势。

短期会逞强，原因有以下几点：

1、泰国与马来西亚旺产期过半程，中国与越南进入停割期，现货供应压力逐渐减弱给胶价支持。

2、国内保税区库存量偏低，受中国节前补库预期影响东南亚现货报价近期会坚挺。

虽然如此但是短期的上升空间不要看的过高，因为以下因素会给胶价压力。

1、国内汽车产销状况不佳特别是重卡市场，轮胎厂库存量近期呈现上升态势。另外，国际市场因芯片半导体短缺以及疫情影响产销疲弱态势预计短期还会延续。在需求前景不明朗的情况下轮胎厂在春节前的橡胶补库量或会有限。

2、春节假期临近，轮胎厂开工率下滑短期会抑制原料采购需求。

3、技术面上天然胶15000点20号胶12000点是较为重要的压力位，在未突破企稳之前上升空间会有限。

受以上因素相互影响预计沪胶短期会逞强但是整体或为宽幅震荡态势，后期关注天然胶15000点20号胶12000点，如果久盘不过要谨防调整，相反会有较大的上升空间。

操作上建议ru2205月合约关注14500点、nr2203月合约关注11500点，在其之上强势会保持可持多滚动操作，反之会转弱可卖出。

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。