

华期理财

白糖 橡胶

2022年1月17日星期一

白糖

上次早会至今郑糖5月合约震荡走高，原因是美糖反弹以及企业春节前备货现货需求短期增加现货报价止稳回升等因素提振

基本面情况：

1、中糖协称，本制糖期截至12月底，全国累计产糖278.55万吨，同比减少74.83万吨，销售食糖128.69万吨，同比减少18.37万吨。

2、因产区降雨充沛分析师将印度甘蔗产量较此前的预估再次上调1%至4.077亿吨。

3、泰国截至1月1日累计产糖163.27万吨，因本榨季产量增加泰国工业联合会预计会有更多的食糖出口，预计2022/23榨季甘蔗产量将与2021/22榨季保持大致。

后期走势研判：

美糖：

短期会止稳逞强，但是上升空间或会有限。

短期会止稳逞强，原因有以下几点：

- 1、油价坚挺制糖比预计维持低位运行会给糖价支持。
- 2、短线技术面转强，日KDJ值在低位走强。

受以上因素影响美糖短期会逞强，但是上升空间短期不要看的过高，原因有以下几点。

1、作物生长良好供应充裕。印度产区天气近期良好甘蔗产量继续小幅调高，泰国产量增加市场预计今年总出口量会超过印度。巴西中南部产区近段时间降雨充沛提振下一季甘蔗产量前景。

2、欧美地区近期为消费淡季，加之疫情影响消费会疲弱。

3、技术图形上19美分压力较大，在未突破之前上升空间会有限。

后期关注油价走向，其是近期影响糖价的主要因素，如果油价持续在高位运行美糖短期会继续逞强反之会转弱。技术上美糖关注18美分，在其之上反弹会延续，反之会走弱。

郑糖

短期会逞强但上升空间不要看得过高。

短期会逞强，原因是：

- 1、因企业春节前备货影响现货报价近期止稳上升给糖价支持。
- 2、美糖反弹与油价上升为郑糖提供做多动力。
- 3、短线技术面逞强，日KDJ值为多头信号。

受以上因素支持郑糖5月合约短期会逞强，但是短期的上升空间或会有限，因为：

1、企业春节备货进程过半需求会逐渐减弱且节后面临消费淡季，另外，因防疫措施影响今年春节食糖消费量预计会减少。这些因素会制约市场短期做多的动力。

2、泰国本榨季产量增幅较多，RCEP协议执行泰国糖浆进口量或会增加的预期会给糖价压力。

受以上因素相互影响预计郑糖5月合约短期会逞强但上升空间不要看得过高，操作上郑糖5月合约建议关注

5800 点，在其之上强势会保持可持多滚动操作，反之会转弱可沽空。

橡胶

上次早会至今沪胶先升后回落，前期上升是受油价及东南亚现货报价上升提振，近日回落是因为期货交易所库存持续增加所致。

基本面情况：

1、海关数据显示，12 月进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 63.4 万吨，同比降 11.1%。2021 年进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 676.9 万吨，较 2020 年同期的 746.8 万吨下降 9.4%。

2、中汽协称，12 月汽车产销环比分别增长 12.5%和 10.5%，预计 2022 年我国汽车新车销量将达到 2750 万辆，同比增长 5.4%。

3、越南多位专家预测，2022-2024 年期间，由于供应量减少，全球橡胶很可能会进入一个相当强劲的涨价周期。

后期走势研判：

短期或为宽幅震荡走势，原因是下有支持上有压力。

下有支撑，原因有以下几点：

1、泰国与马来西亚旺产期进入下半场，中国与越南处于停割期，受现货供应压力逐渐减弱以及中国补库预期等因素支持东南亚现货价格短期会呈坚挺态势。

2、因 12 月进口量下降国内保税区库存量偏低态势短期会延续。

上有压力，原因是：

1、国内重卡市场与替换市场需求疲弱，轮胎库存量近期呈上升态势。另外，春节假期临近轮胎厂陆续开启假期模式，这些因素会抑制原料短期采购需求。

2、虽然青岛保税区港口库存偏低，但是上海期货交易所橡胶库存近期持续增加，在前周上升的基础上本周继续增加 2.2%。显示社会隐性库存或偏多且在现价位套保意愿较强。

3、国际市场因芯片半导体短缺、美联储缩表以及疫情影响汽车产销疲弱态势预计短期还会延续。

4、技术图形上天然胶 15000 点 20 号胶 12000 点是重要的压力位，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或为震荡走势，后期关注天然胶 15000 点 20 号胶 12000 点，如果屡冲不过要谨防调整，相反会有较大的上升空间。

操作上建议 ru2205 月合约关注 14500 点、nr2204 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。