

华期理财

白糖 橡胶

2022年1月26日星期三

白糖

上次早会至今郑糖5月合约先升后回落，早期上升是因为企业节前备货需求增加现货价格走高以及美糖上升等因素提振，后期回落原因主要是企业备货近尾声节后面临消费淡季多头减仓打压期价走低

基本面情况：

- 1、海关数据显示，2021年12月份进口糖40万吨，同比降56.7%。2021年1-12月份累计进口糖567万吨，同比增7.5%。
- 2、截至2022年1月15日，印度产糖1514.1万吨，同比增6.04%。2021年10-12月期间，实际出口170万吨糖，去年为45万吨糖。
- 3、截至1月17日泰国累计产糖332.25万吨，同比增加48.67%。12月出口食糖36.94万吨 同比增加47%。

后期走势研判：

美糖：

短期或会呈宽幅震荡走势，因为上有压力下有支持。

上有压力，原因有以下几点：

- 1、现货供应短期充裕。

印度与泰国产区天气良好，截止1月中旬糖产量与出口量增幅较大，特别是泰国预计今年出口量会超过印度。

- 2、消费需求短期会低迷。

欧美地区近期为消费淡季，中国春节过后也会进入消费淡季，加之疫情影响预计国际消费需求短期会疲弱。

下有支撑。

- 1、油价走势坚挺，巴西与印度或会降低糖产量增加乙醇生产从而提振糖价。

- 2、巴西产区因天气影响产量存在较大的变数。

受以上因素相互美糖短期或会呈现宽幅震荡走势，技术上关注19美分，在其之下弱势会保持，反之会走强。

郑糖：

短期或会呈弱势，但是下跌空间或有限，原因有以下几点：

- 1、企业节前备货近结束节后将会面临消费淡季，另外，因防疫措施影响今年春节食糖消费量预计会偏少库存会增加。这些因素短期会制约市场做多的动力。

- 2、短期技术面偏空，期价跌破重要技术位2800点，日KDJ值与均线系统为弱势信号。

虽然如此但是短期的下跌空间不要看得过低，因为以下因素会给糖价支持。

- 1、俄乌局势紧张油价短期或会保持坚挺态势。

- 2、期价短线跌幅较大，春节假期较长不确定性因素较多资金近日不敢过分看空打压期价。

操作上郑糖5月合约建议关注5800点，在其之下弱势会保持可持空滚动操作，反之会转强可买入。

橡胶

上次早会至今沪胶呈现震荡下跌走势，原因主要是保税区以及交易所库存量近期持续增加所致。

基本面情况：

1、2021年1-12月半钢轮胎累计产量同比上升10.01%。全钢轮胎累计产量同比上升4.89%。12月末半钢轮胎企业总库存量环比上涨3.99%，同比上涨19.74%。全钢轮胎企业总库存量环比上涨8.52%，同比上涨38.31%。

2、截至2021年1月13日，保税区内天然橡胶库存较上周环比增4.73%。保税区外天然橡胶库存较上周环比增1.65%。天然橡胶总库存较上周环比增2.36%。

3、根据欧洲汽车制造商协会最新公布的数据显示，2021年12月欧盟乘用车注册量下降22.8%，连续第六个月下降。2021年乘用车销量同比下降2.4%。

后期走势研判：

短期或会呈弱势，原因有以下几点

1、交易所库存量延续增加势头，上周库存较前一周继续增加1.6%，显示社会隐性库存或偏多。另外，青岛保税区库存量近期增加，从净出库状态向累库状态转变。

2、轮胎库存近期呈上升态势短期会抑制原料需求。

3、因油价高位运行、美联储缩表预期、半导体芯片短缺以及全球新冠病例激增等因素制约全球汽车产销疲弱态势短期预计会延续。

4、技术面偏空，日、周KDJ值与均线系统均呈现弱势信号

受以上因素制约沪胶短期或会呈弱势，不过也要注意泰国与马来西亚旺产期进入尾声，中国与越南还处于停割期，现货供应压力减轻短期会给胶价支持。

操作上建议ru2205月合约关注15000点、nr2204月合约关注12000点，在其之下弱势会保持可持空滚动操作，反之会转强可买入。

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。