

## 华期理财

白糖 橡胶

2022年3月3日星期四

### 白糖

上次早会至今郑糖5月合约呈现震荡走势先跌后回升，早期下跌是因为现货价格走低，近日大幅回升是因为油价大幅上涨美糖反弹等因素提振。

#### 基本面情况：

1、国际糖业组织近日表示，糖价前景为中性至看跌。该机构将2021/22年度(10月/9月)全球糖缺口预估从之前的255万吨下调至193万吨。此次下调的原因是全球消费量减少糖产量上升。

2、泰国截至2月24日，21/22榨季累计产糖759.42万吨。

3、印度预计2021/22榨季甘蔗产量达到4.1404亿吨，同比增加2.13%。

#### 后期走势研判：

##### 美糖：

短期会企稳呈现宽幅震荡走势，原因是下有支持上有压力。

下有支持，主要体现在以下几点：

1、油价高企或会促使巴西提高乙醇产量，另外，大豆和玉米等其他农产品价格大涨也对糖价构成支持，这可能会影响到巴西农民的种植意向。

2、技术面偏多，日KDJ值在低位发出买入信号，周KDJ值在超卖区有转强迹象，期价突破强压力位18美分。

上有压力，主要有以下几点：

1、短期现货供应充裕需求疲软。印度与泰国糖产量上升出口量近期大幅增加，3月份后巴西将进入开榨期，因天气良好市场预计甘蔗产量同比会有较大增幅。需求方面，欧美地区与中国现阶段均为消费淡季需求短期会疲弱。

2、国际糖业组织近日收窄全球糖供应缺口及看淡糖价市前景的言论会给糖价压力。

受以上因素相互作用预计美糖短期会呈现宽幅震荡走势，操作上建议关注18美分价位，在其之上升势会延续，反之会走弱。

##### 郑糖：

短期会逞强，原因有以下几点：

1、油价高企美糖反弹等因素会郑糖提振动力。

2、技术面偏多，日KDJ值与均线系统为强势信号，周KDJ值在超卖区有转强迹象。

受以上因素支持郑糖短期会呈现强势，不过短期的上升空间不要看得过高，因为现阶段为消费淡季需求偏弱，后期关注5800点，若突破企稳在其之上运行上升空间会拓展，反之期价会在5800—5700点之间反复。

操作上郑糖5月合约操作上建议关注5750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

上次早会至今沪胶呈现震荡走势先跌后反弹，原因主要是受国内现货供应增加与俄乌争端升级油价大幅上升等因素相互作用所致。

#### 基本面情况：

1、第一商用车网数据显示，2月份，我国重卡市场大约销售5.6万辆，环比下滑41%，同比下降53%，是自去年5月份以来连续第十个月下降。

2、日本汽车工业协会称，2021年日本汽车产量为784.7万辆，同比减少2.7%，创1976年后45年来新低。由于半导体不足长期化，2022年的生产也可能出现停滞。

3、印尼2021年天然橡胶产量达312万吨，较2020年同期的304万吨增2.8%。2021年种植面积达378万公顷，同比增1.3%，去年同期为373万公顷。

#### 后期走势研判：

短期或会宽幅震荡，原因是下有支持上有压力。

下有支持，主要有以下几点：

1、原油大幅上升会导致合成橡胶的需求转向天然胶。

2、泰国与马来西亚旺产期进入尾声且近期降雨频繁影响割胶，越南处于停割期，印尼处于低产期，东南亚现货供应短期偏少价格坚挺态势短期或会保持。

3、全球疫情忧虑近期有所缓和，多国开始放松管制，经济活动恢复企业备货需求或会增加。

上有压力，主要体现在以下几点：

1、高通胀、对俄经济制裁以及欧美央行缩表预期等因素会打击全球经济或会导致全球经济衰退。

2、半导体芯片短缺状况在上半年预计还不会有明显缓解全球汽车产销疲弱态势短期还会延续。

3、青岛保税区库存量与交易所期货仓单量近期持续增加。

受以上因素相互作用预计沪胶短期或会呈现宽幅震荡走势，操作上建议ru2205月合约关注14000点、nr2205月合约关注12000点，在其之下为弱势反弹可持空滚动操作，反之受技术面动力支持趋势会走强可买多。

## 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。