

白糖

上次早会至今郑糖5月合约呈现震荡走势，原因是美糖走势坚挺、国内2月份产糖量下降与近期国内疫情多地爆发或会抑制消费等因素相互影响所致。

基本面情况：

1、中糖协称，截至2月底全国累计产糖717万吨，同比减少150万吨。累计销售食糖273万吨，同比减少65.5万吨。

2、印度糖协称，截至2月28日累计产糖2528.7万吨，同比增加180.4万吨。印度糖协将今年食糖总产量预估值提升至3330万吨（此前的预估值仅为3050万吨）。在出口方面，目前已经签订了600万吨的食糖出口合同。预计本年度食糖出口量将达到750万吨，此前的预估为600万吨。

3、泰国21/22榨季截至2月底，累计产糖801.03万吨，同比增加14.8%。

4、经纪公司StoneX表示，因良好的天气条件令产量增加，将印度糖产量预测提高至3,320万吨，比1月份的预测高出5%。预计巴西糖产量将达到3,450万吨，同比增加7%。预计全球糖供应缺口将减少42%至110万吨。

后期走势研判：

美糖：

短期或会逞强，但是上升空间不要看得过高要谨防宽幅震荡走势。

短期或会逞强，原因有两点：

1、因油价高企影响巴西上周大幅上调汽油价格近19%，这一举措或会推高乙醇价格促使糖厂减少糖产量生产更多的乙醇，

2、技术指标偏多，周KDJ值与均线系统呈现多头信号。

受以上因素支持美糖短期会逞强，但是短期的上升空间不要看得过高要谨防宽幅震荡走势。原因是现货供应短期充裕。因天气良好印度产量与出口量再次大幅调高，泰国产量继续上升，3月份后巴西将进入开榨期，交易商预计甘蔗产量会有较大增幅。后期关注油价走向，因为此轮上升动力主要来自油价，如果油价继续坚挺美糖强势会保持，反之会转弱。

郑糖：

短期或会逞强势，原因有以下几点：

1、美糖走势坚挺给郑糖支持。

2、全国2月底累计产糖量同比减幅较大或会导致糖厂惜售。

3、技术指标偏多，周KDJ值与均线系统呈现多头信号。

受以上因素支持郑糖5月合约短期或会逞强势，但是短期的上升空间也不要看得过高，因为现阶段还处于消费淡季且疫情多点爆发防疫措施趋严会削弱食糖的需求。后期关注进口状况，因为今年产量下降如果进口增加不多糖厂惜售会给糖价支持。

操作上郑糖5月合约关注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

上次早会至今沪胶震荡走低，原因主要是受全球经济或会走弱的忧虑以及国内疫情多点爆发防疫措施趋严或会抑制消费等因素影响。

基本面情况：

- 1、海关总署称，2022年1至2月橡胶进口量同比增10.5%至119.3万吨。
- 2、泰国2021年天然橡胶产量达517万吨，同比增加17%。国内消费量为92.6万吨，同比增加59%，截至2021年12月泰国天胶库存为127万吨，同比增58%，环比增20%。
- 3、中汽协称，2月汽车产销完成181.3万辆和173.7万辆，环比下降25.2%和31.4%，同比增长20.6%和18.7%。
- 4、丰田公司近日表示，因“芯片荒”影响将在未来三个月内缩减国内生产规模。米其林集团表示，俄乌局势冲击全球供应链，为了优化其运营并调整其流程管理，决定在未来几周内停止其在欧洲的一些工厂的生产。

后期走势研判：

短期或会逞弱勢，原因有以下几点：

- 1、俄乌争端、高通胀与欧美央行或加快缩表等因素会打击全球经济增长抑制消费。
- 2、对俄经济制裁导致俄罗斯汽车与轮胎生产受到影响，加之半导体芯片短缺状况未有改善，预计全球汽车产销疲弱态势短期还会延续。
- 3、近期疫情多地爆发防疫措施趋严或会影响轮胎厂的开工率以及汽车的消费需求。
- 4、上周青岛保税区库存量与期货仓单量继续增加。
- 5、技术面偏空，日、周KDJ值与均线系统均为弱勢信号。

受以上因素制约沪胶短期或会逞弱勢，不过短线跌幅较大近日也要谨防超跌反弹，操作上建议ru2205月合约关注14000点、nr2205月合约关注11700点，在其之下弱勢会保持可持空滚动操作，反之会转强可买多。

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。

