

华期理财

白糖 橡胶

2022年3月25日星期五

白糖

上次早会至今郑糖5月合约呈现震荡小幅走高态势，原因是美糖上升及现货报价坚挺等因素提振。

基本面情况：

1、海关数据显示，1-2月进口食糖82万吨，同比减少22.75万吨。21/22榨季截至2月，累计进口食糖264.79万吨，同比减少89.7万吨，降幅达25.29%。1-2月糖浆进口12.52万吨，同比大幅增加71%

2、印度糖协称，截至3月15日累计产糖2832.6万吨，同比增加238.9万吨，增幅9.2%。2021/2022年度印度食糖出口量预估提升至750万吨。

3、泰国糖业公司称，截止3月22日泰国糖产量为960万吨，预计到3月31日榨季结束时泰国糖产量可能达到1,000万吨，创三年高位。

后期走势研判：

美糖：

短期或会转宽幅震荡走势，原因是下有支持上有压力。

下有支持。

1、因俄乌争端影响油价高位运行态势短期或会维持，这可能会促使巴西提高乙醇产量。

2、中期技术指标周KDJ值与均线系统偏多。

虽然如此但是短期的上升空间或会有限，因为以下因素会给糖价带来压力。

1、印度与泰国产量与出口量大幅增加。印度2021/22年度糖产量会激增至3400万吨，出口量将达到750万吨，高于上年的710万吨。泰国糖产量可能会达到1000万吨，创三年来的新高约70%的糖产量会出口。另外，巴西4月份将进入开榨期，因天气良好今年甘蔗产量同比大幅提高。

2、高油价及美联储加息会打击全球经济增长抑制消费增长，乙醇消费量能否大幅增加存在较大的不确定性。

受以上因素相互影响预计美糖短期或会转向区间宽幅震荡走势，预计波动的区间为20-18美分，技术上关注19美分，在其之上强势美糖会保持反之会转弱。

郑糖：

短期或为宽幅震荡走势，原因市近期利多与利空因素参半。

利多因素。

1、美糖走势坚挺会给郑糖支持。

2、21/22榨季截至2月底累计食糖进口量同比降幅较大达25.29%，加之，本榨季国内糖产量下降或不足1000万吨，现在天气开始回暖，在这样的情况下糖厂或会出现惜售心理。

利空因素。

1、国内近期仍为消费淡季且疫情多点爆发防疫措施趋严食糖短期的消费会偏弱。

2、1-2月糖浆进口量增幅较大，因RCEP协议执行市场担忧后期泰国糖浆的进口量会继续扩大。

受以上因素相互影响预计郑糖5月合约短期或会呈现宽幅震荡走势，预计波动区间会在5900-5700点之间，后期关注进口方面的消息与美糖走向，操作上建议以5800点为分界线，在其之下会逞弱可持空操作，反之会逞

强可买入。

橡胶

上次早会至今沪胶呈窄幅震荡小幅走高态势，原因主要是短线跌幅较大以及上周期货仓单小幅下降等因素影响。

基本面情况：

1、天然橡胶生产国协会预测，2022 年全球天胶产量料同比增加 1.9%至 1410.7 万吨。消费量料同比增加 1.2%至 1423.2 万吨。

2、据国家统计局最新公布的数据显示，中国 1-2 月外胎产量较上年同期下降 5.2%至 1.24181 亿条。

3、欧洲汽车制造商协会称，2 月份欧盟乘用车销量同比下降 6.7%至 719,465 辆，这是自有记录以来 2 月份销量最低的结果。1-2 月，乘用车销量同比下降 6.4%至 140 万辆。

后期走势研判：

短期或会止稳震荡，但是整体走势或仍会是弱势。

短期或会止稳震荡。

原因主要是短线跌幅较大日 KDJ 值超卖以及油价走强引发市场预期会有部分合成橡胶需求转向天然橡胶。

虽然如此，但是整体偏弱的态势短期预计或会保持，原因是：

1、受俄乌争端及沙特能源设施受到袭击影响，原油高位运行态势短期或会维持。高通胀影响美联储开始加息且年内或会有数次。这些因素会打击全球经济增长抑制消费需求。

2、现货供应短期会增加。国内本月底云南产区将进入开割期海南产区清明节后也会步入开割期，国内胶商会在之前清老胶以迎新胶。国际方面，越南 4 月份将进入开割期印尼将进入旺产期，受此影响东南亚胶商近期也会出现清库存行为。

3、近期国内疫情多点爆发防疫措施严厉会限制消费需求。

4、芯片短期未有缓解加之俄乌争端影响近期有多个国际大型汽车厂开始缩减产能，预计全球汽车产销疲弱态势短期还会延续。

操作上建议 ru2205 月合约关注 13300 点、nr2205 月合约关注 11000 点，在其之上会有反弹可持多滚动操作，反之会转弱可沽空。

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。