

## 华期理财

白糖 橡胶

2022年4月11日星期一

### 白糖

上次早会至今郑糖9月合约呈震荡走高态势，原因是美糖上升与国内减产等因素提振。

#### 基本面情况：

1、中糖协称，截至3月底全国产糖889万吨，同比减123万吨，销售食糖370.74万吨，同比减47.16万吨。

2、泰国甘蔗糖业办公室委员会称，截至4月3日泰国累计产糖1021万吨，同比增长31.8%。印度制糖企业协会称，截至3月底印度累计产糖3098万吨，同比增长11.2%，出口720万。

3、印度《商界》报道，印度计划实施食糖出口限制，以防止其国内糖价飙升，据悉该规定预计在4月初发布正式公告，将本年度的食糖出口限制在800万吨以内。

#### 后期走势研判：

美糖：

短期或会逞强，因为近期的基本面偏多：

1、油价高位运行巴西乙醇价格近期逐渐上升，这可能会导致巴西糖产量受限。另外，巴西近期开榨进程较为缓慢。

2、因疫情限制解除夏季来临，北半球各国食糖消费预计会增加。

3、印度或会限制出口量的预期给糖价支持。

4、技术面偏多，日、周KDJ与均线系统呈现多头信号。

受以上因素支持预计美糖短期或会呈现强势，但是也要注意泰国、印度产量增加以及巴西开榨等因素会给糖价压力，后期关注油价走向，如果大幅下跌会拖累糖价反之会给糖价支持。技术面上关注19.5美分，在其之上强势会延续反之会转弱。

郑糖：

短期或会逞强，原因有以下几点：

1、3月份的数据显示今年糖产量大幅减少。因为价格倒挂进口短期的增量会有限。天气转热“五一”将至食糖消费或会增加。受以上因素影响国内糖厂近期会惜售且会挺价。

2、美糖走势坚挺给郑糖支持。

3、技术面偏多，日、周KDJ与均线系统呈现多头信号。

受以上因素支持预计郑糖短期或会逞强，后期关注国内疫情发展状况，如果趋向严重会制约糖价的上升空间。操作上郑糖9月合约建议关注5950点，在其之上强势会保持势可持多滚动操作，反之会转弱可卖出。

### 橡胶

上次早会至今沪胶呈震荡走势先升后回落，早期上升是因为憧憬俄乌谈判或会取得进展，后期回落是因为俄乌谈判停滞以及美联储紧缩政策或会加速等因素影响。

#### 基本面情况：

1、第一商用车网称，3月份重卡市场销售同比下降67%，是2017年以来的3月份重卡市场销量最低点，也是重卡市场自去年5月份以来的连续第十一个月下降。一季度重卡市场累计销售同比下降56%。

2、因疫情管控影响山东地区企业近期出货缓慢内销订单交付延迟，半钢胎样本企业开工率为59.43%，环比-5.13%，同比-13.94%。全钢胎样本企业开工率为54.17%，环比-6.48%，同比-24.22%。

3、泰国橡胶管理局经济部预估，泰国2022年橡胶产量将达到490.7万吨，比上年增长1.48%。

#### 后期走势研判：

短期或会继续维持偏弱走势，原因有以下几点：

1、国内云南产区与海南产区进入开割期，国际上越南进入开割期印尼进入旺产期。

2、国内重卡市场销售低迷状况或会延续，疫情影响轮胎厂开工率近期下滑，这些因素会抑制橡胶需求。另外，期货交易所上周库存与仓单量小幅回升。

3、高通胀、高油价与美联储紧缩政策或会提速等因素会打击全球经济增长或会导致经济衰退。

4、芯片半导体短缺的状况近期还没有缓解的迹象，乌克兰危机加剧了全球供应链的紧张，近期多家国际大型汽车厂发布了部分工厂的停产和减产计划。受以上因素影响预计全球汽车产销疲弱态势短期还会延续。

受以上因素制约预计沪胶短期或会继续维持偏弱走势，不过短期的下跌空间不要看的过低也要谨防箱体震荡走势，因为周KDJ值超卖。

操作上建议ru2209月合约关注14000点、nr2206月合约关注11700点，在其之下为弱势会保持可持空滚动操作，反之趋势会转强可买入。

## 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。