

## 华期理财

白糖 橡胶

2022年4月22日星期五

### 白糖

上次早会至今郑糖9月合约先升后回落，前期上升是受美糖走强及3月份食糖进口量偏少等因素提振，后期下跌是因为油价走低美糖下跌影响。

#### 基本面情况：

1、海关数据显示，3月进口食糖12万吨，同比降幅39.09%。21/22榨季截至3月，我国累计进口食糖276.65万吨，同比减少97.72万吨，降幅达26.10%。3月进口糖浆10.61万吨，同比增加7.98万吨，1-3月进口糖浆23.13万吨，同比增加13.18万吨，增幅132.46%。

2、印度糖协称，截至4月15日印度已产糖3299万吨，同比增加380.9万吨，并将印度2021/22榨季食糖产量预估上调至3500万吨。到目前为止，已签约的食糖出口合同约为800万吨，本年度食糖出口预估值上调至900万吨。印度《商业标准报》预计出口量将达到创纪录的950万吨。

3、泰国糖协称，截至4月18日，累计压榨甘蔗9190万吨，高于上榨季的6670万吨，累计产糖1011万吨。预计2022/23新榨季甘蔗产量约为1亿吨，食糖产量预计为1300万吨。3月泰国出口食糖93.26万吨，同比增幅156.92%。21/22榨季截至3月，泰国累计出口食糖351.7万吨，同比增幅104.37%。

#### 后期走势研判：

##### 美糖：

短期或会逞窄幅震荡走势等待基本面或技术面的指引，因为近期的基本面好坏参半上有压力下有支撑。

上有压力。

1、印度未限制出口，将本榨季糖产量继续调高，出口预估值更是上调至创纪录水准。

2、泰国上调本榨季与下一榨季的糖产量，现在的出口量距离政府预计的750万吨还有较大的空间。巴西新榨季开始，因天气良好市场预计甘蔗产量同比会有较大增幅。

3、技术上前期的高位区20-20.4美分区域压力较大，在未有效突破之前上升空间会有限。

下有支持。

1、北半球夏季来临，加上疫情限制解除，预计食糖消费或会增加。

2、因俄乌争端影响油价短期内或会维持在高位运行，这会提振乙醇价格或会促使巴西与印度增加乙醇产量减少糖产量。

受以上因素相互影响预计美糖短期或会呈现窄幅震荡的调整走势等待基本面或技术面的进一步指引，后期关注油价走向，如果走弱会促使制糖比上升给糖价压力反之会给糖价支持。技术面上关注20美分，在其之下为弱势调整态势会延续反之会转强。

##### 郑糖：

短期或会逞震荡走势，原因也是上有压力下有支撑。

上有压力。

1、虽然食糖进口量减少但是糖浆的进口量增幅更大，因为糖浆的进口不受配额限制且关税较低，后期糖浆进口增幅或会进一步扩大或会抵消食糖进口量减少的利好。

- 2、美糖短期走向不明确会制约郑糖的做多动力。
- 3、企业“五一”假期备货已经尾声需求会逐渐减少。下有支持。

1、因进口价格与国产价格倒挂，食糖进口量短期预计或会继续维持偏低态势，虽然糖浆进口量偏多但是短期还不足以抵消食糖的降幅，加之国内减产，糖厂短期惜售挺价行为会提振糖价。

- 2、夏季即将来临食糖消费增加的预期会糖价支持。

受以上因素相互影响预计郑糖9月合约短期或会逞震荡走势等待美糖指引，如果美糖保持强势进口价格高企国内糖价会逐渐向进口价靠拢，相反美糖走弱进口增加会郑糖压力。操作上郑糖9月合约建议关注6000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下跌走势，原因是疫情影响国内汽车生产以及现货价格走低。

### 基本面情况：

- 1、海关数据显示，3月进口橡胶合计66.8万吨，同比下降6%。1-3月中国进口橡胶共计186.1万吨，同比增加3.9%。
- 2、中汽协称，3月份汽车产销同比下滑9.1%和11.7%。
- 3、据隆众资讯统计，一季度末，国内天然橡胶库存116.57万吨，较上季度末上涨8.86%。
- 4、欧洲汽车制造商协会称，3月欧盟乘用车销量同比下降20.5%，一季度乘用车销量同比下降12.3%。

### 后期走势研判：

短期或会继续维持偏弱走势，理由基本上与上次早会一样。

- 1、国内云南、海南产区与越南进入开割期印尼进入旺产期，现货供应增加的预期给胶价压力。
- 2、疫情导致汽车产业链暂时静止次生零部件断供会影响国内汽车二季度销量。因轮胎库存上升，近期国内轮胎企业产能释放积极性降低，整体开工率或会继续维持偏低态势。
- 3、高通胀以及美联储紧缩步伐加快或会导致全球经济出现衰退
- 4、芯片半导体短缺的状况短期还是未有缓解的迹象，叠加俄乌冲突影响，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，不过近期也要谨防技术性反弹走势，因为日、周KDJ值超卖严重有修正要求。

操作上建议ru2209月合约关注13700点、nr2206月合约关注11500点，在其之下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。