

华期理财

白糖 橡胶

2022年5月6日星期五

白糖

上次早会至今郑糖9月合约震荡下跌，原因是企业节前备货近尾声现货需求减少价格走低以及美糖回落等因素导致。

基本面情况：

1、在4月开始的新季度的首次预测中巴西国家商品供应公司表示，用于生产乙醇的甘蔗数量将减少，而用于蔗糖生产的甘蔗数量将增加，巴西2022/23年度的糖产量预计将增长15%，至4,028万吨。

2、印度食品部表示，本年度食糖产量预计增长13%达3500万吨，食糖出口量预计达950万吨。泰国官方称，截至4月27日泰国累计产糖1013万吨增幅33%以上，预计2022/23榨季食糖产量为1300万吨。。

3、分析机构Green Pool表示，因南亚的产量明显高于预期以及巴西产量增加，预计2022/23年度国际糖市将供应过剩141万吨。

后期走势研判：

美糖：

短期或会震荡调整。理由有以下几点：

1、现货供应短期充裕。

印度与泰国今年糖产量增加较多，政府将出口量大幅上调至创纪录水平，印度950万吨泰国750万吨。巴西政府在首次预测中出人意料大幅上调糖产量。

2、需求短期会偏弱。

美糖原糖5月份的交割数量为181500吨，远低于该合约前几年的交割量及市场的预估值，预示在现价位市场或存惧高的心理。另外，高通胀及全球各国利息上升会抑制需求增量。

3、技术面偏弱。

周K线的KDJ值与均线系统为弱势信号

受以上因素制约预计美糖短期或会震荡调整，不过短期的下跌空间不看的过深，因为以下因素会糖价支持。

1、俄乌冲突未停止油价短期内或会继续维持高位运行态势，这会给糖价支持。

2、北半球夏季来临，多国疫情限制措施解除，食糖消费未来或会增加。

操作上美糖建议关注19美分，在其之下弱势会保持反之会转强。

郑糖：

短期或会逞震荡调整走势，原因有以下几点。

1、企业假期备货结束以及疫情影响现货需求短期会偏少。

2、美糖短期走势偏弱会制约郑糖的做多动力。

3、技术面上周K线上KDJ值与均线系统均为偏弱信号。

受以上因素影响郑糖9月合约短期或会逞震荡调整走势，不过短期的下跌空间不要看的过低，因为以下几点因素会给糖价支持。

1、因进口价格与国产价格倒挂，预计食糖进口量短期会继续维持偏低态势。国内榨季近尾声产量下降已成

定局。夏季来临疫情受控或会提振需求。受以上因素影响预计糖厂短期会有惜售挺价的行为。

2、油价高位运行与人民币贬值会给糖价支持。

操作上郑糖9月合约建议关注5900点，在其之下弱势会保持可持空滚动操作，反之会转强可买多。

橡胶

上次早会至今沪胶呈先跌后反弹走势，早期下跌是因为东南亚现货报价持续回落影响，后期因为短线跌幅较大受技术面提振期价反弹。

基本面情况：

1、天然橡胶生产国协会3月报告预测，3月全球天胶产量增4.9%至95.4万吨，消费量微增0.1%至128.8万吨。一季度全球天胶产量下降1.1%至318.6万吨，消费量下降0.8%至354.9万吨。2022年全球天胶产量同比增加2.3%至1429.2万吨，消费量同比增加2.2%至1464.3万吨。

2、据国家统计局最新公布的数据显示，2022年3月中国橡胶轮胎外胎产量为8126.3万条，同比下降1.5%。1-3月橡胶轮胎外胎产量较上年同期降3.7%至2.06323亿条。

3、泰国一季度出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为92.8万吨，同比增7%。一季度泰国出口混合胶合计为34万吨，同比增4%。综合来看，泰国一季度天然橡胶、混合胶合计出口126.8万吨，同比增6%；

后期走势研判：

短期或会止稳，但是整体仍为弱势格局。

短期或会止稳震荡，原因有以下几点：

1、短线跌幅较大，日KDJ值在低位转强，周KDJ值处于超卖区。这些因素或会促使短空平仓与技术性买盘进场提振胶价。

2、上海与吉林疫情近期有受控的迹象，复工复产的预期给胶价支持。

受以上因素提振预计沪胶短期或会止稳，但是因以下因素制约整体弱势局面短期或会维持。

1、国内云南、海南产区与越南已开割印尼处于旺产期，现货供应增加给胶价压力，东南亚现货价格近期走势疲弱还未有止稳的迹象。

2、轮胎库存上升加之疫情影响近期国内轮胎厂开工率继续维持偏低水平抑制橡胶需求。另外，上海交易所期货库存与仓单上周继续增加上升了0.5%。

3、美联储缩表步伐加快、高通胀高油价以及俄乌冲突等因素或会导致全球经济衰退。

4、芯片半导体短缺的状况未有缓解，叠加俄乌冲突及疫情影响，预计国内与国外汽车产销疲弱态势短期会延续。

综合以上分析预计沪胶短期或会止稳呈现技术性反弹的走势，但是整体仍会维持弱势格局。操作上建议ru2209月合约关注13000点、nr2207月合约关注11000点，在其之下弱势会保持可持空滚动操作，反之会转强可短多。

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。