

华期理财

白糖 橡胶

2022年5月17日星期二

白糖

上次早会至今郑糖9月合约先跌后回升，早期下跌因为美糖走低以及空头打压，后期因油价上升提振美糖走高以及4月份产糖数据利多等因素支持期价大幅回升。

基本面情况：

1、中糖协称，截至4月底，2021/22年制糖期累计产糖935.05万吨，同比减产119万吨，累计销售食糖443.67万吨，累计销糖率47.45%。

2、农业农村部本月预测，2022/23年度中国糖料种植面积1362千公顷（2043万亩），同比增加46千公顷（69万亩），预计食糖产量回升至1035万吨；消费量稳中略增，预计为1560万吨；食糖进口量500万吨。

3、全球大宗商品贸易商路易达孚预计，由于能源价格高企，巴西糖厂用于乙醇生产的甘蔗数量将大幅高于预期，造成全球糖供应减少。

后期走势研判：

美糖：

短期或会呈强，原因有以下几点：

1、现货供应预期转变给糖价支持。

因泰国与印度的糖出口进入尾声，现货供应新的增量转向巴西，虽然巴西今年甘蔗产量增加，但是国际贸易商普遍预计受原油价格影响巴西糖厂会增加乙醇压榨量减少糖产量。

2、俄乌冲突未停止油价高位运行态势短期内或会继续维持。

3、技术面偏多，日KDJ值在低位转强。

受以上因素支持美糖短期或会逞强，不过短期的上升空间还不要看得过高，因为全球息率上升流动性收紧、高通胀以及俄乌冲突等因素影响全球经济衰退或会消减原油与乙醇的需求增量。后期关注两点，一是油价是否会继续上升。二是巴西的制糖比是否会继续走低。技术上看在未突破上方重要技术压力位20-20.3美分区域之前整体走势仍会是箱体宽幅震荡态势，操作上美糖建议关注19美分，在其之上强势会保持反之转弱。

郑糖：

短期或会逞强势，原因有以下几点：

1、国内疫情近期受控且天气转热糖的需求或会增加，加之，国内产量下降较多货币贬值进口量偏低，受以上因素支持糖厂近期惜售且挺价。

2、美糖走势坚挺会给郑糖提供做多动力。

3、短线技术面偏多。日KDJ值在低位转强。

受以上因素支持郑糖9月合约短期或会逞强势，但是短期的上升空间不要看得过高，因为原油价格是否会继续走高以及巴西是否会如市场预期增加乙醇产量减少糖产量，现在还不得而知。另外，技术上6000点上方压力较重，在未突破企稳之前上升空间会有限。

操作上建议关注5870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

上次早会至今沪胶呈先跌后回升走势，早期下跌是因为东南亚现货报价走低影响，后期的上升主要受复工复产或提振需求的预期影响以及空头平仓推动。

基本面情况：

1、海关数据显示，4月进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计53.6万吨，同比下降7.1%。1-4月累计进口239.7万吨，同比增1.3%。

2、中汽协称，4月汽车产销量120.5万辆和118.1万辆，环比分别下降46.2%和47.1%，同比分别下降46.1%和47.6%。1-4月，汽车产销分别完成769.0万辆和769.1万辆，同比分别下降10.5%和12.1%。重卡市场4月份大约销售4.6万辆，环比下降40%，同比下降76%，是自2007年以来4月份销量的最低点是自去年5月份以来的连续第十二个月下降。1-4月的重卡市场累计实现销售27.8万辆，同比下降62%。

3、印尼一季度天然橡胶、混合胶合计出口量为54.5万吨，同比下降15%。

后期走势研判：

短期或会止稳逞强，原因有以下几点：

1、6-9月份为东南亚地区旱涝频发的季节，交易商往往会为此建立气候升水模型，受此影响东南亚现货价格短期下跌空间或会收窄或转强的预期会给胶价支持。

2、国内疫情受控，复工复产影响现货需求短期或会增加。

3、技术面偏多，日、周KDJ值转强。

受以上因素支持预计沪胶短期或会止稳转强或会运行季节性反弹走势，不过上升空间短期不要看得过高，因为需求端仍未有改观，全球息口上升流动性收紧经济衰退以及芯片半导体短缺等因素会继续打击汽车行业消减橡胶的需求。

操作上建议ru2209月合约关注12700点、nr2207月合约关注10700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。

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。