

华期理财

白糖 橡胶

2022年6月7日星期二

白糖

上次早会至今郑糖9月合约震荡上扬，原因是现货价格持续走高支持。

基本面情况：

1、国际糖业组织最新季度报告中将其全球2021/22年度糖供求预测从2月份的短缺192万吨修正为过剩237,000吨。预测2022/23新作物年度（10月-9月）过剩规模会扩大至277万吨，原因是印度、泰国与巴西产量上升。

2、截至5月30日印度2021/22榨季年度产糖量达到创纪录的3524万吨，同比增长15%，印度政府6月1日起对食糖实施出口总量限制在1000万吨，现在已经出口了大约850万吨糖。

3、2021/22榨季泰国糖产量为1,015万吨，出口量预计为760万吨，同比激增逾46%。

4、截至5月31日，云南省累计产糖190.6万吨，同比减少30.02万吨，累计销糖85.7万吨，同比减少10.28万吨。

后期走势研判：

美糖：

短期或会呈震荡走势等待基本面或技术面的指引，原因有以下几点。

一是上有压力，体现在以下几点：

1、国际糖业组织的季度报告报告偏空，食糖产量或会过剩的预期给糖价压力。

2、市场传闻巴西政府近期可能会出台减税措施以压低该国的燃料价格，如果乙醇价格下跌会促使糖厂减少乙醇产量增加糖产量。

3、技术上20-20.3美分区域压力较大，在未有效企稳之前上升空间会有限。

二是下有支持，原因主要是俄乌冲突仍未有停止迹象油价强势短期会继续维持，在这样的情况下巴西政府即便减税能否压低燃料价格还不得而知。

受以上因素相互影响美糖短期或会呈现震荡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，因为油价的高低是近期影响糖价走向的关键因素，技术上建议关注19美分，在其之上强势保持，反之会走弱。

郑糖：

短期或会震荡休整，原因有以下几点：

1、美糖短期走向不明确会制约郑糖继续做多的动力。

2、早期的进口加工糖因为价格倒挂基本滞销成本多数在6100点区域，如果美糖不走强其在此价位套保意愿会较强。

3、短线技术上有修正要求，因为短线涨幅较大，日KDJ值超买，6100-6150点区域是一个重要压力位。

受以上因素影响预计郑糖9月合约短期或会震荡休整等待美糖指引，操作上郑糖9月合约建议关注6100点，在其之上强势会保持可持多滚动操作，反之走弱可沽空。

橡胶

上次早会至今沪胶整体呈现震荡走高态势，原因是受现货价格上升以及短期需求或会增加的预期等因素影响。

基本面情况：

1、中汽协预测，5月份汽车行业销量预计完成176.65万辆，环比增长49.59%，同比下降17.06%；1-5月，销量预计完成945.73万辆，同比下降13.11%。

2、2022年一季度泰国天然橡胶产量达135万吨，较去年同期的131万吨增加2.8%。截至3月泰国天胶库存为98万吨，同比增15.7%，环比降5.3%。

3、2022年前四个月泰国天然橡胶、混合胶合计出口163.7万吨，同比增4%；印尼天然橡胶、混合胶合计出口74.8万吨，同比下降15%。

后期走势研判：

短期强势或会延续，理由与上次早会的基本一致：

1、季节性因素给胶价支持。

东南亚地区在6-9月份期间经常会出现极端天气影响割胶活动，在此时间段东南亚现货价格经常会出现季节性上升走势。近期泰国与越南产区降雨频繁影响割胶与原料产出，东南亚现货价格呈现坚挺态势。

2、国内云南产区近期延续多雨天气不利割胶工作，海南产区受落叶病影响开割率偏低，进口方面，因东南亚现货报价上涨以及货柜紧张运费上升近期进口胶到港数量偏低且成本上升，受以上因素影响国内现货供应短期偏紧。

3、国内疫情受控，复工复产以及汽车消费政策影响轮胎厂开工率近期回升。

受以上因素支持预计沪胶短期强势或会延续，但是整体的上升空间不要看得过高，因为此轮上升主要是季节性因素推动并非需求端转好，受全球经济增速下滑、芯片半导体短缺以及俄乌冲突等因素影响全球汽车产销疲弱态势短期还是会延续。

操作上建议ru2209月合约关注13000点、nr2208月合约关注11300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。