

## 华期理财

白糖 橡胶

2022年6月16日星期四

### 白糖

上次早会至今郑糖9月合约震荡下跌，原因是短线涨幅较大以及美糖走低等因素影响。

#### 基本面情况：

1、中糖协数据显示，5月食糖销量为93.61万吨，环比增加20万吨，截至5月底食糖累计产量为952.67万吨，销售537.28万吨，新增工业库存为415.39万吨，同比下降61.4万吨。

2、截至6月1日巴西已产糖1010万吨，用于生产糖的甘蔗比例从上年同期的45.02%降至40.52%。巴西5月下半月产量231万吨超过市场预期的217万吨，因为甘蔗压榨总量高于市场预期。巴西5月份糖出口量为1,580,438吨，同比减少902257吨。

3、印度糖协近日将本榨季糖产量预估值再次上修至3600万吨，并敦促政府允许糖厂在1,000万吨配额以外再增加100万吨出口。另外预计新榨季糖产量或达3940万吨。

4、泰国糖协预计新榨季甘蔗产量将增至1.06亿吨，创2019年度以来最高水平。

#### 后期走势研判：

美糖：

短期或会震荡调整，原因有以下几点：

1、现货供应增加的预期给糖价压力。

巴西5月下半月的糖产量远超过预期且市场预计本榨季甘蔗产量或会大幅增加。印度本榨季产量继续上调且或会在配额外再增加100万吨出口。泰国与印度对新榨季糖产量的预估均为历史高位值。

2、巴西政府消减燃料税的举措或会影响制糖比。另外，巴西5月糖出口量同比下降36%，显示近期全球需求有所减弱。

3、技术面偏空，日、周KDJ值与均线系统走弱。

受以上因素制约美糖短期或会呈现震荡调整走势，技术上美糖建议关注19美分，在其之下弱势会延续，反之会转强。

郑糖：

短期或会呈现震荡调整走势，原因有以下几点：

1、美糖走势疲软以及全球食糖供应增加的预期会制约郑糖的做多动力。

2、国内新榨季糖料种植面积增加与糖产量将回升的消息给糖价压力。

3、短期技术面偏弱，日KDJ值与均线系统偏空。

受以上因素影响郑糖9月合约短期或会震荡调整，操作上建议关注6050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。

## 橡胶

上次早会至今沪胶呈现震荡下跌走势，原因是天气转好现货价格下跌以及美国 5 月通胀数据超预期等因素影响。

### 基本面情况：

1、海关总署数据显示，5 月进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 46.3 万吨，较 2021 年同期的 46.6 万吨微降 0.6%。1-5 月进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 286 万吨，较 2021 年同期的 283.3 万吨增加 1%。

2、中汽协数据显示，5 月国内汽车销量 186.2 万辆，环比增长 57.6%，同比下滑 12.6%。1-5 月，国内汽车累计销量 955.5 万辆，同比下滑 12.2%。

3、5 月德国新车注册量同比下跌 10.2%，1-5 月德国新车注册量同比下跌 9.3%至 101 万辆。英国 5 月新车销量下滑近 21%，1-5 月英国整体新车市场下降了近 9%，

### 后期走势研判：

短期或会震荡调整，原因有以下几点：

1、产区天气转好胶水产量上升价格下降给期价压力。

泰国与马来西亚产区降雨减少胶水价格下跌东南亚现货报价近期持续下跌。国内云南产区天气转好有利于割胶海南产区全面开割，胶水产出逐渐增量价格持续走低。

2、需求端方面仍偏弱。

受美联储加息预期、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还在延续。国内 5 月份汽车销售数据有所好转但是市场已经消化，上周半钢胎、全钢胎样本企业开工率环比均下滑。

3、技术面偏弱，日 KDJ 值与均线系统为弱势信号且期价跌破重要的技术支撑位。

受以上因素制约沪胶短期或会震荡调整，操作上建议 ru2209 月合约关注 13000 点、nr2208 月合约关注 11300 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。