

华期理财

白糖 橡胶

2022年6月27日星期一

白糖

上次早会至今郑糖9月合约震荡下跌，原因是美糖与国内现货价格持续走低等因素影响。

基本面情况：

1、海关数据显示，5月进口食糖26万吨，同比增42.0%，1-5月累计进口食糖162.15万吨，同比增0.84%。5月进口糖浆10.82万吨，同比增加7.44万吨，1-5月累计进口46.36万吨，增幅173.03%。

2、巴西参议院通过了一项法案，将燃油、电力、通信和公共交通的商品流通服务税（ICMS）限制为17%。该法案被认为是该国降低燃油价格的举措之一。

3、标普调查显示，6月上半月，巴西中南部的糖产量预计将达到240万吨，同比增长7.7%。

4、过去两周中南部地区西部多雨，对甘蔗作物有利。分析机构预估巴西甘蔗产量为6亿吨，较上次预估上调近1%。

后期走势研判：

美糖：

短期弱势或会保持，原因有以下几点：

1、现货供应增加的预期给糖价压力。

巴西产区天气良好甘蔗产量再次上调，6月上半月糖产量标普预估值上升。泰国与印度产区近期天候有利于甘蔗生长产量预估值均处于记录高位区。

2、受经济衰退油价走低以及巴西消减燃油税法影响巴西制糖比未来或会提高。

3、全球利率上升经济衰退或会消减糖的需求量。

4、技术面偏空，中线技术指标周KDJ值与均线系统呈空头信号。

受以上影响影响预计美糖短期弱势或会保持，下方强支持位在17.5-17美分区域，操作上建议关注19美分，在其之下弱势会保持，反之趋势会转强。

郑糖：

短线或会止稳震荡，但是整体走势或会继续维持调整态势。

短线或会止稳震荡，原因是短线跌幅较大，期价接近下方强支持位5800点区域且日KDJ值超卖。

整体走势或会继续维持调整态势，原因是：

1、美糖弱势以及全球食糖供应增加的预期会制约郑糖的做多动力。

2、受5月份食糖与糖浆进口量增加及南方持续阴雨天气销糖进度放缓等因素影响国内现货价格走势近期会呈现弱势。

3、中期技术指标周KDJ值与均线系统偏空。

操作上郑糖9月合约建议关注5930点，在其之下为弱势反弹可持空滚动操作，反之趋势会转强可买多。

橡胶

上次早会至今沪胶探底回升，原因是短线跌幅较大受技术面影响所致。

基本面情况：

1、天然橡胶生产国协会 5 月报告预测，5 月全球天胶产量料增 4.8%至 99.1 万吨，较上月增加 5.4%；消费量料增 4%至 118.9 万吨，较上月下降 2.2%。因全球天胶供应量进一步改善，本月供应短缺降至 19.8 万吨。

2、国家统计局最新数据显示，5 月中国橡胶轮胎外胎产量为 7023.3 万条，同比下降 10%。1-5 月橡胶轮胎外胎产量同比降 9.3%至 3.40873 亿条。

3、全球数据分析公司最新报告显示 5 月全球轻型车销量同比下降 10.3%至 620 万辆。据欧洲汽车制造商协会最新数据显示，5 月欧盟乘用车销量下滑 11.2%，为连续第十个月下滑。1-5 月，欧盟乘用车总销量同比下降 13.7%至 372 万辆。

后期走势研判：

短期或为弱勢，原因有以下几点：

1、现货供应短期充裕。

东南亚与国内产区天候近期整体良好胶水供应充裕，天然橡胶生产国协会上调 5 月份产量，东南亚现货价格短期预计会继续维持偏弱的态势。

2、需求端仍偏弱。

国际方面，全球数据分析公司与欧洲汽车制造商协会的数据预示国际市场汽车产销受全球利率上升经济衰退消费者信心下降以及芯片半导体短缺等因素影响疲弱态势短期还在延续。

国内方面，虽然 5 月份汽车数据回暖但是幅度偏小特别在重卡方面。近期国内高温与强降雨天候或会影响汽车销售与橡胶需求。

虽然如此，但是继续下跌的空间短期不要看的过低，因为：

1、季节性因素或会限制胶价的下跌空间。

东南亚产区 3 季度经常会出现一些极端天候，空头不敢过分打压。

2、短线跌幅较大日 KDJ 值超卖技术面上有修正要求。

操作上建议 ru2209 月合约关注 13000 点、nr2209 月合约关注 11500 点，在其之下可持空滚动操作，反之会转强可买多。

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。