

## 华期理财

白糖 橡胶

2022年7月6日星期三

### 白糖

上次早会至今郑糖9月合约继续呈现下跌走势，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、截至6月30日云南省累计销糖97.67万吨，同比减少18.95万吨。6月份单月销糖11.97万吨，同比减少8.67万吨。广西累计销糖381.07万吨，同比增加9.93万吨，工业库存230.87万吨，同比减少26.78万吨。6月份单月销糖44.62万吨，同比减少0.97万吨。

2、巴西甘蔗行业协会数据显示，6月上半月巴西中南部地区甘蔗压榨量与糖产量（214万吨）低于预期，但较去年同期略有增加。6月巴西糖出口量为236万吨，去年同期为275万吨。

3、印度糖协称，印度北方邦新榨季甘蔗种植面积增加3.31%约2554公顷。

4、洲际交易所数据显示，到期的ICE7月原糖合约的交割数量达到9,904手，约为50.3万吨。

#### 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6月上半月甘蔗压榨量与糖产量低于预期，但是同比还是在上升。泰国与印度新种植面积增加产区近期天候仍保持良好态势。因港口库存量较大印度正考虑允许糖厂在出口上限之外增加原糖出口。

2、巴西因燃油税调整乙醇价格近期下跌，加之，经济衰退燃油需求量降低，这些因素或会导致巴西糖厂增加糖的产量。

3、全球经济衰退消减糖的需求量。

洲际交易所7月合约交割数量偏低，巴西6月糖出口量同比降幅较大。

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。

受以上因素影响美糖短期弱势或会保持，技术上关注18.7美分，在其之下弱势会保持，反之趋势会转强。

郑糖：

短期或会继续维持调整走势，原因有以下几点：

1、美糖走势疲弱以及全球食糖供应增加的预期会继续制约郑糖做多的空间与动力。

2、因疫情反复影响预计食糖销售进度短期会放缓现货价格疲软态势短期或会延续。

3、中期技术指标周KDJ值与均线系统偏空。

受以上因素制约郑糖9月合约短期整体走势或为弱势，但是近日要超跌反弹风险因为短线跌幅较大。操作上郑糖9月合约建议关注5800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

上次早会至今沪胶先升后回落，前期上升是因为东南亚产区降雨以及海南产区遭遇热带风暴等因素所致，近日下跌主要是受天气因素未影响割胶工作以及周边商品市场普遍下跌等因素影响。

### 基本面情况：

1、云胶集团近日表示因胶价持续低迷企业经营压力倍增，建议国家应做好橡胶产业发展顶层设计，加大天然橡胶收储力度。

2、研究机构考克斯汽车公司近日称，美国 2022 年汽车销量预计将下降 17.3%，达到十年来的最低水平。丰田汽车公司近日表示，该公司未能实现已经下调的 5 月份全球产量目标，连续第三个月低于目标。

3、2022 年前 5 个月印尼天胶、混合胶出口量合计为 92.8 万吨同比降 11.3，泰国合计出口 201.8 万吨，同比增 5%。

### 后期走势研判：

短期弱势或会继续保持，原因有以下几点：

1、现货供应短期充裕给胶价压力。

泰国与越南原料供应近期持续放量。国内云南产区产量稳定增加，海南产区全面开割产量增多。

2、需求端短期仍偏弱。

国内方面，上周轮胎厂开工率小幅下降，由于终端需求恢复缓慢企业新增订单有限，加上轮胎企业成品库存充足，预计轮胎厂短期开工率仍会维持偏低态势。

国际方面，经济衰退消费者信心下降、半导体短缺和其他供应链问题继续阻碍汽车的生产与销售，预计国际市场汽车产销疲弱态势短期还会延续。

3、技术面上，日、周 KDJ 值与均线系统偏空。

后期关注东南亚产区的天气状况，如果没有出现极端的天候影响胶水产量，胶价弱势局面短期还不易改变，反之会走强。

操作上建议 ru2209 月合约关注 13000 点、nr2209 月合约关注 11500 点，在其之下弱势会保持可持空滚动操作，反之会走强可买多。

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。