

华期理财

白糖 橡胶

2022年7月15日星期五

白糖

上次早会至今郑糖9月合约呈现宽幅震荡走势，原因主要是受前期跌幅较大技术上有修正要求、美糖反弹与全球经济衰退油价下跌等因素相互作用所致。

基本面情况：

1、中糖协称，截至2022年6月底，本制糖期全国共生产食糖956万吨（上榨季同期产糖1067万吨），累计销售食糖601万吨，产销率62.87%，略低于上年同期的64.05%。

2、巴西甘蔗行业协会数据显示，6月下半月巴西中南部地区糖产量为248万吨同比减少14.98%低于市场预期。

3、印度因季风雨影响许多生产商近期难以将库存从工厂转移到港口错过出口交付时间，政府计划将80万吨糖的出口期限延长两周。

后期走势研判：

美糖：

短期或会止稳震荡，原因是以下因素短期会给期价支持：

1、印度因季风雨影响近期出口放缓以及巴西6月份下半月糖产量下降等因素短期给糖价支持。

2、短期技术指标日KDJ值与均线系统偏多。

虽然如此但是短期的上升空间或会有限，整体趋势或仍为调整走势，原因有以下几点：

1、印度、泰国与巴西主产区因天候良好新榨季甘蔗产量上升趋势短期还未有改变的迹象。

2、印度季风雨影响出口是短期因素不具备持续性。巴西因燃油税调整乙醇价格下跌以及油价走低等因素影响制糖比未来会上升糖产量会增加。另外，如果油价不能重回升势印度的制糖比可能也会走高。

3、全球经济衰退消费者信心下降及多国疫情反弹会抑制糖的消费需求。

郑糖：

短期或会继续维持震荡调整的走势，原因有以下几点：

1、全球食糖供应增加的预期以及巴西制糖比或会上升等因素会制约郑糖的做多动力。

2、国内疫情近期多地爆发会削减食糖的需求量。

3、中期技术指标周KDJ值与均线系统仍为空头信号

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

上次早会至今沪胶呈现大幅回落走势，原因主要受国内疫情近期多点爆发以及全球经济衰退预期等因素影响。

基本面情况：

1、海关数据显示，6月份进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计53.6万吨，同比增加16%。1-6月累计进口339.6万吨，同比增长3.1%。

2、中汽协数据显示，6月国内汽车产销分别完成249.9万辆和250.2万辆，环比分别增长29.7%和34.4%，同比分别增长28.2%和23.8%。6月重卡销量5.3万辆，环比5月增长8%。

3、越南2022年上半年，天然橡胶、混合胶合计出口79.5万吨，较去年的73万吨同比增8.9%。

后期走势研判：

短期或会继续保持弱势，原因有以下几点

1、现货供应短期充裕给胶价压力。

泰国与越南产区天气良好原料供应充足现货价格走低。国内云南与海南产区天气有利于割胶近期胶水价格持续回落产量呈现上升态势。另外，6月份进口量呈现回升态势。

2、需求短期仍偏弱。

国内方面，近期轮胎企业成品库存量高企，因国内疫情多点反弹以及高温天气影响轮胎厂开工率继续维持偏低态势。另外，青岛地区因国内产量增多进口量回升但是出库量偏少影响近期库存量增加。

国际方面，受全球经济衰退消费者信心下降、半导体短缺以及多国疫情反弹等因素影响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值与均线系统继续保持空头信号。

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，不过短线而言因跌幅较大近日也要谨防超跌反弹走势。

操作上建议ru2209月合约关注12500点、nr2209月合约关注11000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。

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。