

## 华期理财

白糖 橡胶

2022年7月26日星期二

### 白糖

上次早会至今郑糖9月合约呈现震荡下跌走势，原因是国内疫情多地爆发以及美糖大幅回落等因素影响。

#### 基本面情况：

1、海关数据显示，6月进口食糖14万吨，同比减少28.1万吨，降幅66.75%。进口糖浆11.81万吨，同比增加5.58万吨，增幅89.57%，

2、分析机构StoneX预计巴西中南部地区2022/23年度甘蔗压榨量料为5.575亿吨，较上一年度增加6.6%。2022/23年度全球食糖供应过剩330万吨。

3、印度糖协预计2022/23榨季甘蔗种植面积同比增长4%，产糖量为3999万吨。另外，印度政府正在考虑额外发放100到120万吨糖的出口配额，

#### 后期走势研判：

美糖：

短期或会呈调整走势，因为短期的基本面因素偏负面，主要有以下几点：

1、种植面积增加及天气良好给糖价压力。

印度新榨季种植面积上调约4%。泰国、印度与巴西主产区天候继续保持良好态势，新榨季甘蔗产量上升趋势短期还未有逆转的迹象。

2、现货供应短期或会增加。

印度或会额外增加100-120万吨的出口配额。巴西石油公司近日下调汽油价格，因油价走弱以及国内燃料价格走低目前巴西乙醇收益低于糖，乙醇吸引力减弱，巴西制糖比未来会上升糖产量会增加。

3、全球经济衰退消费信心下降及多国疫情反弹会抑制糖的消费需求

4、技术面偏空，日、周KDJ值与均线系统为空头信号。

受以上因素制约美糖短期或为弱势，技术上建议关注18.2美分，在其之下弱势会保持，反之会转强。

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、美糖走势偏弱、巴西制糖比或会上升以及全球糖产量过剩预期等因素会制约郑糖的做多动力。

2、国内疫情近期多地爆发，加之，全国多地出现高温暴雨天气经济活动放缓，这些因素会抑制食糖的需求量。

3、技术面偏空，日、周KDJ值与均线系统为空头信号。

虽然如此但是就短线而言近日要注意超跌反弹风险，操作上郑糖9月合约建议关注5700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先跌后回升走势，前期下跌是受现货价格走低影响，后期因短线跌幅较大空头回补推动期价反弹。

### 基本面情况：

1、中国6月橡胶轮胎外胎产量为7698万条，同比增长1.2%。上半年橡胶轮胎外胎产量较上年同期降7.6%至4.17849亿条。6月橡胶轮胎出口总量为66万吨，环比减少3万吨；1-6月橡胶轮胎累计出口量为377万吨，同比增长7.2%。

2、欧洲汽车制造商协会数据显示，6月欧盟乘用车销量同比下降15.4%至886,510辆，创自1996年以来当月最低记录。2022年上半年，欧盟新车销量同比下降14%至461万辆。

3、乘联会预计7月狭义乘用车零售市场在177.0万辆左右，同比增长17.8%。

### 后期走势研判：

短期会止稳震荡，但是整体偏弱的走势或会继续维持。

短期会止稳震荡，

原因主要是短期跌幅较大日KDJ值转强技术上有修正的要求、憧憬7月份汽车产销数据会偏多以及上周上海期货库存量小幅下降（天然胶下降1714吨，20号胶下降3538吨）等因素短期会给期价支持。

整体偏弱的走势或会继续维持，原因是以下因素会给期价压力：

1、产区天气良好现货供应短期充裕。

泰国与越南产区天气良好原料供应充足产量持续增加东南亚现货价格近期走势疲弱。国内云南与海南产区天气有利于割胶产量呈现上升态势。

2、需求端短期仍偏弱。

国内方面，受高库存压力与高温天气影响，轮胎企业近期开工率普遍下降，上周全国半钢胎样本企业开工率为65.83%，环比-1.72%，全钢胎样本企业开工率为58.79%，环比-2.12%。

国际方面，受全球经济衰退消费者信心下降、供应链问题以及多国疫情反弹等因素影响国际市场汽车产销疲弱态势短期还在延续。

后期建议关注东南亚产区及国内产区的天气状况，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。

操作上建议ru2209月合约关注12500点、nr2209月合约关注11100点，在其之下为弱势反弹可持空滚动操作，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

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。