

## 华期理财

白糖 橡胶

2022年8月15日星期一

### 白糖

上次早会至今郑糖1月合约震荡下行，原因是受7月份食糖销售数据回落以及现货价格走低影响。

#### 基本面情况：

1、中糖协数据，截至7月底全国共产糖956万吨，累计销糖677万吨，累计销糖率70.8%，同比下滑2.9个百分点。7月份单月销糖76万吨，较去年同期减少26.96%。广西新榨季种植面积1120万亩，同比增14万亩。

2、巴西糖协表示，7月下半月巴西中南部糖产量同比增加8.4%，至330万吨，甘蔗压榨量和糖产量均超过市场预期。因糖提供的金融回报高于乙醇销售，糖厂加大糖生产力度，制糖比47.7%超过去年同期的46.2%。巴西国家气象研究所表示，巴西中南部地区有利于甘蔗生长，8月下半月可能会有更多降雨。

3、印度糖协称，新榨季将于10月的第一天提前开榨，往年会在月底。巴基斯坦糖协表示，新榨季甘蔗产量将增加10%，会出现150-200万吨过剩糖。

#### 后期走势研判：

美糖：

短期或会逞强，但是整体或仍为调整趋势。

短期或会逞强，原因有以下几点：

1、近期欧洲产区干旱中国产区降雨量较大，市场担忧或会影响作糖料作物生长。

2、美国通胀数据较预期疲软，美联储未来加息力度或会减弱，美元走软投资者风险偏好改善，短期对糖价有支持。

3、短期技术面偏多，日KDJ值呈多头信号。

虽然如此但是短期的上升空间不要看得过高，整体或仍为调整趋势，原因是：

1、泰国、印度与巴西主产区天候近期继续保持良好态势有利于糖料作物生长。

2、现货供应增加的预期会给糖价压力。

印度已确定在10月份之前额外增加120万吨出口配额且新榨季开榨时间提前。巴西制糖比继续回升，糖厂加大糖生产力度，预示巴西糖产量未来或有较大增幅。巴基斯坦近日宣布新榨季将出现150-200万吨过剩糖。

技术上美糖建议关注18美分，在其之上强势会保持，反之会走弱。

郑糖：

短期或会止稳震荡，原因有以下几点：

1、短线跌幅已较大日KDJ值超卖技术上有修正要求，另外，美糖反弹短期会给糖价提振。

2、中秋节将至，企业备货需求短期会给糖价支持。

虽然如此但是短期的上升空间不要看得过高，因为以下因素会糖价压力：

1、印度出口增加巴西糖产量上升以及新榨季全球糖产量过剩预期等因素会给郑糖压力。

2、国内疫情近期多点爆发，加之，高温暴雨天气影响经济活动放缓，今年中秋国庆双节的消费量或会不如预期。

受以上因素相互影响预计郑糖1月合约短期或会止稳震荡，但是上升空间或会有限不排除消费不如预期而继

续走低的可能性，操作上建议以 5600 点为分界线，在其之上会逞强可持多操作，反之弱势会延续可持空操作。

## 橡胶

上次早会至今沪胶继续呈现偏弱走势，原因主要是 7 月份汽车产销数据环比下降以及东南亚现货报价持续走低等因素影响。

### 基本面情况：

1、海关数据显示，7 月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为 58.0 万吨；1-7 月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量累计为 397.5 万吨，较 2021 年同期的 381.9 万吨增加 4.1%。

2、中汽协表示，7 月份汽车产销分别完成 245.5 万辆和 242 万辆，环比分别下降 1.8%和 3.3%，同比分别增长 31.5%和 29.7%。1-7 月汽车销量同比下滑 2%。

3、马来西亚统计局表示 6 月可监控天胶总产量为 31,369 吨，环比增 48.9%。

### 后期走势研判：

短期弱势或会延续，原因有以下几点：

1、泰国、马来西亚与越南产区近期天气良好产量增加东南亚现货报价近期持续疲软。

2、需求端短期仍偏弱。

国内方面。

7 月份汽车产销环比下降特别是重卡降幅较大，显示消费增长势头仍偏弱。近期国内高温暴雨天气抑制轮胎厂的开工率，叠加国内各地疫情的影响，上周轮胎厂开工率环比继续下降，全国钢胎样本企业开工率为 63.79%，环比-0.17%，全钢胎样本企业开工率为 57.70%，环比-0.06%。

国际方面。

受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汽车市场产销疲弱态势短期还未有改观迹象。

3、技术面上偏弱，日、周 KDJ 值与均线系统呈空头信号。

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 ru2301 月合约关注 13500 点、nr2210 月合约关注 10800 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。