

华期理财

白糖 橡胶

2022年9月6日星期二

白糖

上次早会至今郑糖1月合约止稳呈现震荡走势，原因是受企业双节前备货现货需求短期增加影响。

基本面情况：

1、截至8月31日云南累计销糖141.94万吨，同比减少21.55万吨，产销率为73.12%，同比减少0.78个百分点，工业库存52.19万吨。广西累计销糖477.24万吨，同比减少21.09万吨，产销率77.99%，同比减少1.26%，工业库存134.7万吨，同比增加4.24万吨。

2、巴西蔗业协会称，8月上半月巴西中南部地区产糖量为263.5万吨，同比降12.06%。制糖比为46.95%，同比增0.06%。

3、国际糖业组织季度报告预计，2022/23年度全球糖市料供应过剩560万吨，7月底的预测为过剩280万吨。原因是全球糖产量或会升至创纪录高位的1.819亿吨，较上年增加4.5%。全球消费量预计将仅增长0.5%至1.763亿吨。

后期走势研判：

美糖

短期或会止稳震荡，但是整体趋势或仍为调整态势。

短期或会止稳震荡，原因有以下几点：

- 1、巴西政府下调2022/23年度甘蔗与糖的产量以及巴西8月上半月产量低过预期等因素短期会给糖价支持。
- 2、欧洲糖料作物因天气炎热影响产量或会下调。
- 3、周KDJ值偏多。

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态势，因为以下因素会制约糖价的上升动力与空间。

- 1、印度近期将增加120万吨出口量，巴基斯坦也准备增加出口量，这或会抵消巴西减少的数量。
- 2、巴西国营石油公司再次下调汽油价格约7%，乙醇价格走低会促使巴西制糖比继续上升。
- 3、虽然欧洲糖产量或会减少但是期份量较小不足以左右全球糖产量。因泰国、印度与巴西主产区天候近期继续保持良好态势提振糖料作物产量前景以及经济衰退全球食糖消费减少等因素影响国际糖业组织近日大幅上调新榨季全球糖产量至创纪录水平以及供应过剩数量，远超市场预期。

综合以上因素分析预计美糖短期或会止稳震荡但是整体趋势或仍为调整态势。技术上建议关注18美分，在其之上会逞强反之趋势会走弱。

郑糖

短期或会止稳震荡，但是整体调整趋势或未结束。

短期或会止稳震荡，原因有以下几点：

- 1、美糖止稳以及企业中秋国庆双节备货需求等因素短期会给糖价支持。
- 2、日KDJ值偏多，周KDJ值超卖严重。

虽然如此但是短期的上升空间或会有限，因为以下因素会给糖价压力制约上升空间，不排除因现货供应充裕

消费减少而继续走低的可能性。

1、消费短期偏弱。

因经济增长前景预期不佳以及疫情影响今年中秋国庆双节的消费量或会偏少。

2、现货供应短期充裕。

今年夏季需求旺季不旺广西与云南 8 月份的销售数据显示库存量偏多。进口方面，7 月份糖与糖浆进口量偏多，大宗商品的预报数据显示 8 月与 9 月的进口量可能仍会偏大。

3、因播种面积增加天气状况良好国内新榨季糖料作物产量或高过去年。

综合以上因素分析预计郑糖 1 月合约短期或会止稳震荡，但是整体走势或仍为调整趋势，9 月中下旬之后要谨防下跌风险，因为假期备货进入尾声现货需求减弱。

郑糖 1 月合约操作上建议以 5500 点为分界线，在其之上会逞强可持多滚动操作，反之会转弱可沽空。

橡胶

上次早会至今沪胶震荡走低，原因是受 8 月份 PMI 数据偏弱及东南亚现货价格走低等因素影响。

基本面情况：

1、中国热带农业科学院橡胶研究所称预计，2022 年全球天然橡胶产量可能增长 1.80%~3.50%，消费量增长 3.00%，天然橡胶价格大幅度增长的可能性较小，波动性较大。

2、第一商用车网数据显示，8 月份我国重卡市场大约销售 4.4 万辆，环比今年 7 月下降 3%，同比下降 14%，净减少 7300 辆，是自 2016 年以来 8 月份销量的最低点。1-8 月的重卡市场累计销售 46.93 万辆，同比下降 60%，减少了 70.4 万辆。

3、中汽协预估，8 月汽车销量为 229.5 万辆，环比下降 5.2%。1-8 月，汽车销量为 1677.2 万辆，同比增长 1.2%。

后期走势研判：

短期弱势或会维持，原因有以下几点：

1、现货供应短期充裕。

泰国、马来西亚与越南产区近期天气有利于割胶工作，原料供应充足现货产量增加现货报价近期持续走低。国内海南与云南产区进入旺产期近期天候良好产量也持续增加。上周上海交易所天然胶库存量环比继续增加，总库存 288790 吨（+1908 吨），交易所仓单 262270 吨（+810 吨）。

2、需求端仍偏弱。

国内方面。

8 月财新中国制造业 PMI 重回收缩区间，新订单指数、新出口订单指数均结束了前两个月的扩张势头，由于新订单减少，企业近期普遍减少原材料采购。

8 月份汽车销售状况不佳。8 月份重卡销售量环比继续下滑。中汽协预估 8 月汽车销量环比会继续下降。

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预计国际汽车市场产销疲弱态势短期还会延续。

综合以上分析预计沪胶受现货供应充裕、需求疲弱以及疫情频发等因素制约整体走势或仍为调整趋势。虽然如此，但是短线跌幅较大近日也要谨防超跌反弹。后期建议关注东南亚产区与国内产区的天候状况，在没有出现

极端的天候影响割胶工作之前，胶价弱势局面短期还不易改变。

操作上建议 ru2301 月合约关注 13000 点、nr2211 月合约关注 10000 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。

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。