

华期理财

白糖 橡胶

2022年9月19日星期一

白糖

上次早会至今郑糖1月合约震荡走高，原因是受企业节前备货现货需求短期增加以及人民币汇率贬值等因素推动。

基本面情况：

1、截至8月底，全国累计销售食糖788万吨，累计销糖率82.5%；本制糖期全国共生产食糖956万吨。另外，内蒙古2022/23榨季于9月15日开榨。

2、巴西甘蔗行业协会报告显示，8月下半月，巴西中南部主产区糖产量为313万吨，同比增5.77%超过市场预期。制糖比为48.45%，同比增1.98%，历史最高比例为2006年的49.7%。

3、印度政府消息人士称，印度新榨季出口将于10月份开始，首批出口量为500万吨。

后期走势研判：

美糖

短期或会转弱，原因是：

1、现货供应短期或会增加的预期给糖价压力。

印度新榨季糖出口即将开始。巴西8月下半月糖产量同比上升且超过市场预期，因乙醇收益低过糖，制糖比短期会继续保持高位运行态势。

2、印度、泰国与巴西主产区天气继续保持良好提振糖料作物产量前景，经济衰退以及疫情影响全球食糖消费量下降，新榨季全球糖产量过剩的预期会给糖价压力。

3、技术面转弱。日、周KDJ值与均线系统偏空。

受以上因素影响美糖短期或会转弱，技术上关注18美分，在其之下弱势会保持，反之会转强。

郑糖

短期或会转弱，原因有以下几点：

1、美糖走势偏软以及全球新榨季糖产量过剩预期等因素会制约糖价上升空间及市场做多动力。

2、受疫情多点频发以及防疫措施影响截止8月底消费偏弱库存上升。另外，企业国庆节前备货进入尾声需求会逐渐下降。

3、国内新榨季开始，因播种面积增加天气状况良好市场预计产量或高过去年。

受以上因素制约郑糖1月合约短期或会转弱，但是下跌空间短期不要看得过低，因为人民币汇率走势疲弱，如果弱势保持进口成本高企会给糖价支持会限制其调整空间或会导致出现宽幅震荡走势。

操作上建议关注5600点，在其之下会呈弱势可持空滚动操作，反之为强势整理可买多。

橡胶

上次早会至今沪胶震荡走高，原因是受泰国产区强降雨东南亚现货价格止稳上升影响。

基本面情况：

1、海关数据显示，8月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 59.2 万吨，同比增 11.9%。1-8 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 456.7 万吨，同比增 5.1%。

2、中汽协数据显示，8月汽车产销分别完成 239.5 万辆和 238.3 万辆，环比分别下降 2.4%和 1.5%。

3、欧洲汽车制造商协会数据显示，8月欧盟乘用车销量增长 4.4%至 650,305 辆，结束了连续 13 个月的下滑。

后期走势研判：

短期或会止稳逞强，原因有以下几点：

1、泰国产区近日持续强降雨且发布洪水预警，泰国割胶工作受阻东南亚现货价格短期会保持坚挺态势。

2、人民币汇率弱勢进口成本上升预期给胶价支持。

3、欧盟 8 月份汽车销售数据偏多。

4、技术上日、周 KDJ 值与均线系统逞强势信号。

受以上因素支持预计沪胶短期或会逞强，但是上升空间短期不要看得过高，因为以下因素短期会制约胶价的上升空间：

1、国内需求端仍偏弱。8 月份汽车产销数据偏弱，特别是重卡方面，环比连续两个月走低。上周上海交易所天然胶库存量环比继续增加，总库存 293686 吨（+3969 吨）。

2、泰国的强降雨是否会持续较长时间还不得而知。

3、受欧美央行持续加息经济衰退影响欧盟汽车产销转好态势能否持续还需要观察。

操作上建议 ru2301 月合约关注 12700 点、nr2211 月合约关注 9400 点，在其之上强势会保持可持多滚动操作，反之会转弱可沽空。

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。

