

华期理财

白糖 橡胶

2022年9月29日星期四

白糖

上次早会至今郑糖1月合约大幅回落，原因是受企业节前备货结束现货需求减少报价走低影响。

基本面情况：

1、海关数据显示，8月份我国进口糖高达68万吨，远高于7月份的28.1万吨，同比增长35.8%。8月进口糖浆10.31万吨，同比增49.85%。

2、因天气条件较为有利及糖厂更专注于生产糖，咨询机构Job Economia上调巴西2022/23榨季糖产量得预估值至3,480万吨。

3、印度农业部称，2022/23榨季印度的甘蔗总产量预计为创纪录的4.6505亿吨，比平均甘蔗年产量3.7346亿吨高出9159万吨。

4、巴西甘蔗行业协会称，巴西中南部地区9月上半月糖产量286万吨，同比增长12.2%，由于作物生长状况较好，当前榨季会比2021/22榨季持续的时间更长。

后期走势研判：

美糖

短期或为弱势，原因有以下几点：

1、现货供应短期增加的预期给糖价压力。

印度新榨季糖出口即将开始。巴西9月上半月糖产量同比上升。因乙醇收益低过糖，巴西制糖比短期会继续高位，另外，本榨季时间会延长，这些因素会导致糖产量增加。

2、印度、泰国与巴西主产区天气继续保持良好态势提振糖料作物产量前景。经济衰退以及疫情影响全球食糖需求量下降。产量上升需求下降市场普遍预计新榨季全球糖产量会过剩，这会给糖价压力。

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

郑糖

短期弱势或会延续，原因有以下几点：

1、美糖走势偏弱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、供应充足需求偏少给糖价压力。

企业节前备货结束以及疫情影响现货需求短期会偏弱。8月份食糖与糖浆进口量较大以及国内新榨季开始等因素影响现货供应短期充裕。

3、日、周KDJ值与均线系统偏空。

受以上因素制约郑糖1月合约短期弱势或会延续，不过也要谨防超跌反弹，因为短线跌幅较大与人民币汇率贬值等因素或会给糖价支持，操作上建议关注5570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。因长假期将至不确定性因素增多近期交易建议短线为主轻仓过节。

橡胶

上次早会至今沪胶震荡走高，原因是受东南亚产区持续强降雨以及人民币大幅贬值等因素影响。

基本面情况：

1、统计局数据显示，8月中国橡胶轮胎外胎产量为7226.5万条，同比下降2.2%。

2、海关数据显示，8月中国橡胶轮胎出口总量为67万吨，环比减少9万吨。

3、泰国前8个月天然橡胶、混合胶合计出口326.6万吨，同比增10%。越南1-7月天然橡胶、混合胶合计出口98.3万吨，同比增4.9%。

后期走势研判：

短期或会逞强，原因有以下几点：

1、因越南与泰国主产区强降雨，割胶工作受阻原料供应减少，东南亚现货价格坚挺态势短期或会延续。

2、人民币走势偏弱进口成本上升预期给胶价支持。

3、日、周KDJ值与均线系统信号偏多。

受以上因素支持预计沪胶短期或会逞强，虽然如此但是短期的上升空间不要看的过高，因为需求端仍偏弱。

1、国内方面。

8月份汽车产销数据偏软，环比连续两个月走低。8月份轮胎外胎产量同比下降，出口量环比减少。上周上海交易所天然胶库存量环比继续增加，总库存302561吨（+8875吨）。

2、国际市场。

虽然欧盟8月份汽车产销数据有所好转，但是受欧美央行持续加息、全球经济衰退及消费者信心下降等因素影响其好转的态势能否持续仍有待观察。

后期建议关注东南亚产区天气状况，如果强降雨天候保持胶价会继续逞强，反之会走弱。操作上建议ru2301月合约关注13000点、nr2211月合约关注9700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。