

周度报告

商品期货·橡胶

兴证期货·研发产品系列

橡胶 全线上涨

兴证期货·研究发展部

施海

021-20370945

shihai@xzfutures.com

从业资格证号: F0273014

投资咨询资格编号: Z0011937

2017 年 8 月 7 日 星期一

各市场走势简述



受全球宏观经济、金融形势及供需关系利多因素提振作用，橡胶市场全线大幅上涨，截止 4 日收盘，沪胶主力合约 RU1801 周上涨 615 元至 15705 元，涨幅为 4.08%，沪胶指数周上涨 980 元至 14590 元，涨幅为 7.2%，全周总成交量缩减 128 万余手至 436.2 万余手，总持仓量净减 8.4 万余手至 58.8 万余手。

国际胶市方面,东京胶指数上涨 3 日元至 206.6 日元,涨幅为 1.47%,新加坡胶 20 号胶 9 月合约周上涨 3.1 美分至 148.9 美分,涨幅为 2.13%,3 号胶 9 月合约周上涨 3.9 美分至 176 美分,涨幅为 2.27%。

各市场走势分析

从沪胶走势看，沪胶探低遇撑，止跌企稳，并返身回升，近远期期各合约期价全线上行，较前期交易重心上移，维持近低远高的正基差排

列态势，显示受产胶季节性规律、消费需求渐趋平稳、库存压力逐渐减轻等多空交织的中性偏多影响。

从东京胶走势看，东京胶探低遇撑，止跌企稳，并返身回升，呈现近高远低的逆基差排列态势，量仓规模较大的远期 12 月合约走势对于近期合约具有向上牵制作用，受美元下跌等利多因素作用较重，而受人民币汇率上升、日元汇率回落、橡胶现货供应渐趋宽松、大宗商品普遍回调等利空因素作用较弱，由此对东京胶走势构成利多提振作用。

从新加坡胶走势看，3 号胶和 20 号胶双双探低遇撑，止跌企稳，并返身回升，其主要原因在于，受美元汇率回调利多提振作用较强，而受大宗商品普遍回调、原油市场价格回调、橡胶供需关系由利多转变为利空等诸多利空较弱，由此对新加坡橡胶构成利多提振作用。

供需关系分析

宏观方面，在上半年两度加息后，美联储的下一步行动面临困局。鉴于通胀数据持续表现不佳，美联储下一次加息乃至“缩表”进程都可能较原计划推迟。

美国经济扩张已经进入第 8 个年头，就业市场复苏强劲，6 月份失业率降至 4.4%的历史低位，美元汇率持续下跌，对包括橡胶在内的大宗商品构成利多提振作用。

库存方面，截止 7 月 17 日，青岛保税区橡胶库存量小幅缩减 25.89

万余吨,较7月10日的27.08万余吨缩减1.19万余吨,缩减幅度为4.6%,较去年10月31日的8.32万余吨增加17.57万余吨,增长幅度为211.18%,其中天胶库存量缩减至20.14万余吨,较7月10日的20.81万余吨缩减0.67万余吨,缩减幅度达到3.22%,较去年10月31日的4.76万余吨增加15.38万余吨,增长幅度为323.11%,说明进口胶库存量继续缩减,库存压力继续减轻。

期市库存方面,截止7月28日,上期所橡胶库存量增加3179吨至382768吨,注册仓单增加7160吨至355600吨,期货实盘压力显著加重。

海关总署公布的数据显示,中国6月天然橡胶进口量同比增加30.48%,至19.9万吨。1-6月橡胶进口量比去年同期增长24.39%,至144.7万吨。由于多数东南亚产胶国3、4月份停割,这些国家的橡胶出口量在随后几个月呈季节性缩减规律。

其中,中国6月从泰国进口天然橡胶11.6万吨,已经连续3个月下滑。但其仍是中国最大的橡胶进口来源国。

值得注意的是,中国6月从印度尼西亚进口橡胶3.9万吨。自去年11月后,该国超越马来西亚成为中国第2大天然橡胶进口国。

橡胶进口量增长渐趋缓慢,直接导致国内进口胶库存量增长缓慢,并导致国产橡胶销售有所增长,国产胶库存量增加缓慢,轮胎工厂开工

率有所回升，致使对原料橡胶消耗增长。

目前橡胶产业链上下游库存均处于高位，在大量进口以及库存消耗缓慢的背景下，预计橡胶库存量还将持续上升。

轮胎方面,国内全钢轮胎企业开工率7月28日大幅回升至65.54%,较7月21日的63.25%大幅上升2.29%,为连续5周回调后的第2周回升,半钢轮胎企业开工率7月28日小幅回调至64.99%,较7月21日的65.11%小幅回调0.12%,为2周回升后的第1周回调,显示全钢轮胎和半钢轮胎企业开工率分别回升和回调态势。

其原因是,代表工程轮胎的全钢轮胎开工率趋于上升,代表客车和小轿车的半钢轮胎开工率则趋于下降,导致两种轮胎开工率分别回升和回调,目前国内道路建设开工项目增加,道路建设带动工程轮胎需求增长,促使全钢轮胎开工率上升,而夏季民用轿车和客车消费需求依然疲软,致使半钢轮胎开工率下降。

终端方面,由于固定资产投资增速平稳,房地产市场增长平稳以及基础建设普遍展开的影响,工程车市场或将在8月延续增长,不过卡客车行业可能会在8月转入淡季。

7月份我国重卡市场预计销售各类车型9.4万辆,比去年同期的4.97万辆大幅增长89%,环比6月只有微弱下降。

而且,这个增速,比今年3、4、5、6月份的月度同比增速都要高。8

月份,市场产销量也不会低,预计在 8.5 万辆以上,同比增长超过 70%。

今年 1-7 月,重卡市场预计累计销售 67.8 万辆,比去年同期的 39 万辆同比大幅增长 74%,整体市场净增长 28.8 万辆,累计增速比 1-6 月(72%)还高出 2%。

按照 1-7 月 67.8 万辆的累计销量,如果要突破百万辆大关,那就意味着,在接下来的 5 个月时间里,重卡市场累计销量要达到 32.23 万辆,也就是月均销量达到 6.45 万辆。

如果按照 8 月份 8.5 万辆的规模来计算,今年最后 4 个月(9-12 月)的月均销量只需要达到 5.94 万辆,就可以让 2017 年的重卡市场年销量再上百万辆台阶。

今年 1-7 月,重卡市场的月均销量是 9.68 万辆,按照目前各家主流企业的排产态势和旺盛的订单需求情况,目前完全看不到月均销量从 9.7 万辆陡然下降到 6.5 万辆以下的迹象。重卡市场在时隔 7 年后,再次站到年销 100 万辆的水平上。

后市展望与操作建议

综上所述,受诸多利多利空因素交织作用,天胶市场后市可能延续区域震荡格局,投资者操作上宜以买 1 卖 9 反套策略为主。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，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接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。