

橡胶 继续上涨

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21日 星期一

各市场走势简述



受政策调控及供需关系利多因素提振作用，橡胶市场全线继续上涨，截止 18 日收盘，沪胶主力合约 RU1801 周上涨 645 元至 16580 元，涨幅为 4.05%，沪胶指数周上涨 770 元至 15885 元，涨幅为 5.09%，全周总成交量缩减 33.4 万余手至 474.4 万余手，总持仓量净增 0.5 万余手至 54.4 万余手。

国际胶市方面，东京胶指数上涨 2.3 日元至 214.8 日元，涨幅为 1.08%，新加坡胶 20 号胶 10 月合约周上涨 5.5 美分至 157.5 美分，涨幅为 3.62%，3 号胶 10 月合约周上涨 5.5 美分至 186.9 美分，涨幅为 3.03%。

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，随即冲高

遇阻，并返身回调，近远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，随即冲高遇阻，并返身回调，呈现近高远低的逆基差排列态势，量仓规模较大的远期 1 月合约走势对于近期合约具有向上牵制作用，受美元上升、产胶国调控胶市等利多因素作用较重，而受原油区域性弱势震荡整理、人民币汇率上升、日元汇率回升、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，随即冲高遇阻，并返身回调，其主要原因在于，受产胶国调控胶市利多提振作用较强，而受美元汇率回升、大宗商品普遍回调、原油市场价格弱势回调、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

根据中汽协最新产销快讯，2017 年 7 月，国内卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)市场产销 26.24 万辆和 25.70 万辆，生产环比下降 5.23%，同比增长 28.66%；销售环比下降 11.59%，同比增长 21.78%，销量增幅较上月 (+21.71%) 略微扩大。

2017年7月,重型卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)市场同比增长81.42%,增幅较前两月(2017年5月同比增长50.71%,6月同比增长64.39%)继续扩大;中型卡车(含非完整车辆)市场同比增长24.45%,增幅较上月(24.04%)略有扩大。

7月份,重型卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)市场81.42%的增幅,继续把其他细分市场甩在“千里之外”,毫无悬念的蝉联卡车市场月度最佳细分市场。

重型卡车产销情况:

2017年7月,重型卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)产销90115辆和90213辆,产量环比下降5.30%,同比增长92.50%;销量环比下降7.55%,同比增长81.42%。

产销量增幅较上月均有扩大(2017年6月产销量同比分别增长66.83%和64.39%)。

7月份重型卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)销量前5的企业依次为:一汽集团(22493辆)、中国重汽(16110辆)、东风汽车公司(15161辆)、陕汽集团(14148辆)和北汽福田(9033辆),5家合计销售76945辆,占重型卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)7月总销量90213辆的85.29%。

2017年7月份,重型卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)市场同比增

长 81.42%，增幅较上月的 64.39%扩大 17 个百分点。

7 月份的重型卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)市场销量前五企业四家企业销量过万，一汽集团继续超过 2 万辆，达到 22493 辆，超过第二位的重汽 6383 辆，牢牢占据月度销量榜首，而东风汽车公司 7 月则被重汽超越跌至第三位。

环比上月，7 月重卡销量前 5 企业 1 增 4 降，仅一汽一家企业实现增长；与 2016 年同期相比，5 家企业则是全部实现不小的增长，一汽和陕汽增幅双双破百，重汽和东风也分别实现 87.87%和 66.28%的增幅，增幅最低的北汽福田同比去年 7 月也增长了 48.81%。

2017 年以来，重型卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)市场月月红火，使得累计销量成绩也非常好看——2017 年 1-7 月，重型卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)市场累计销售 67.39 万辆，同比累计大增 72.78%，今年 1-7 月比去年同期多销售了 283842 辆。

7 月销量前五企业全部实现增长，增幅也都不小，增幅最高的仍是一汽集团，达到 89.53%，另一家累计增幅超过 8 成的是陕汽集团，达到 85.05%；增幅最低的北汽福田也增长了 45.22%。

7 月份重型卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)产量前 5 的企业依次为：一汽集团(21765 辆)、东风汽车公司(16924 辆)、中国重汽(15840 辆)、陕汽集团(14269 辆)和北汽福田(8540 辆)，5 家合计生产

77338 辆，占重型卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)7 月总产量 90115 辆的 85.82%。

环比上月，7 月重卡产量前 5 企业 2 增 3 降；与去年同期相比，五家企业全部实现不小的增长，三家企业增幅破百，增幅最高的是陕汽集团，达到 162.30%，增幅最低的北汽福田也增长了 41.09%。

从累计产量看，2017 年 1-7 月，重型卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)累计生产 66.16 万辆，同比累计增长 71.06%，今年 1-7 月比去年同期足足多生产了 274824 辆，具体到 7 月产量前五企业来看也是无一例外全部大幅增长，累计增幅超过 60%的有 4 家企业，增幅最高的是陕汽集团，达到 92.90%，增幅最低的北汽福田也累计增长了 45.85%。

中型卡车产销情况：

2017 年 7 月，中型卡车(含非完整车辆)产销 19077 辆和 17863 辆，产销环比分别下降 3.53%和 8.15%，产销量同比分别增长 30.49%和 24.45%，销量增幅较上月 (+24.04%) 略微扩大。

7 月份中型卡车(含非完整车辆)销量前 5 的企业依次为：重庆力帆 (5290 辆)、东风汽车公司 (3340 辆)、山东唐骏欧铃 (1858 辆)、成都大运 (1522 辆) 和安徽江淮 (1342 辆)，5 家合计销售 13352 辆，占中型卡车(含非完整车辆)7 月总销量 17863 辆的 74.75%。

环比上月，销量前 5 企业 3 增 2 降；与 2016 年同期相比 4 增 1 降，

东风汽车公司出现下滑，降幅为 1.59%。2017 年 7 月份，销量前 5 企业中重庆力帆、山东唐骏欧铃和安徽江淮三家企业实现环比、同比双正增长；东风汽车公司则遭遇了环比、同比双降。

从累计销量看，2017 年 1-7 月，中型卡车(含非完整车辆)市场累计销售 135204 辆，同比累计增长 10.53%，累计增幅较前 6 月的 8.68% 有所扩大。

具体到 7 月销量前 5 企业来看 3 增 2 降，累计增幅最高的是山东唐骏欧铃，达到 190.42%，遭遇下滑的东风汽车公司和安徽江淮累计降幅分别达到 15.24%和 9.73%。

7 月份中型卡车(含非完整车辆)产量前 5 的企业依次为：重庆力帆（6061 辆）、东风汽车公司（2893 辆）、山东唐骏欧铃（1867 辆）、北汽福田（1744 辆）和一汽集团（1517 辆），5 家合计生产 14082 辆，占中型卡车(含非完整车辆)7 月总产量 19077 辆的 73.82%。

环比上月，7 月产量前 5 企业 2 增 3 降；与 2016 年同期相比，产量前 5 企业 3 增 2 降，重庆力帆同比增长 50.85%，山东唐骏欧铃和北汽福田更是分别大增 701.29%和 425.30%。

7 月份，中型卡车(含非完整车辆)产量前五企业中，重庆力帆和山东唐骏欧铃两家企业实现了环比、同比双正增长，东风汽车公司和一汽集团则遭遇了环比、同比双降。

从累计产量看，2017年1-7月，中型卡车(含非完整车辆)累计生产135391辆，同比累计增长10.10%。具体到7月产量前五企业来看，3增2降，山东唐骏欧铃和北汽福田三家企业实现增长，东风汽车公司和一汽集团则已处于下降区间，分别累计下滑15.48%和48.95%。

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。