

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28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 25 日收盘，沪胶主力合约 RU1801 周上涨 140 元至 16720 元，涨幅为 0.84%，沪胶指数周上涨 305 元至 16190 元，涨幅为 1.92%，全周总成交量缩减 12.2 万余手至 462.1 万余手，总持仓量净减 1.8 万余手至 52.6 万余手。

国际胶市方面，东京胶指数上涨 2.8 日元至 217.6 日元，涨幅为 1.3%，新加坡胶 20 号胶 9 月合约周下跌 0.2 美分至 155 美分，跌幅为 0.13%，3 号胶 9 月合约周上涨 0.8 美分至 188.7 美分，涨幅为 0.43%。

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、美元弱势回调、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，受产胶国调控胶市和美元弱势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

ANRPC 最新报告显示，2017 年全球橡胶供应量预计增长 5.5%，至 1275.6 万吨。

尽管供应增速预期偏高，但相对于 1290 万吨的年消费量预估，仍存在 14.4 万吨的缺口。

印度由于种植面积扩大，对橡胶产量增量的贡献较大，其 1—6 月累计生产 34.7 万吨，累计同比增长 35.02%。与此同时，泰国累计产量为 181.8 万吨，累计同比下降 2.89%。考虑到泰国新增割胶面积扩大，后续产量将维持增长。整体上，若天气正常，则全球橡胶产量维持 5.5% 的增速无可厚非。

2017 年橡胶产量的变数来自胶农。国内市场上，据央视一套报道，由于胶价低迷，云南三成胶农弃割。

结合汇率因素考虑，12000 元/吨为橡胶的成本线，若胶价长时间停留在该位置以下，则主产国胶农弃割的规模就会扩大，供应缺口随之放大。

保税区库存下滑

6 月，我国进口天胶及合成橡胶（包括胶乳）52 万吨，环比减少 5.4%。进口量环比下降的原因是，国内天胶下游库存偏高，资金周转受阻，部分工厂在 4、5、6 月缩减长约。

天胶及合成橡胶进口量连续 3 个月走低，有利于去库存的推进。青岛保税区橡胶库存持续稳步缩减。

天胶库存下滑，标胶出库较多；合成橡胶库存由增转降，混合胶出库较多。青岛保税区仓库橡胶出库多集中在 600—800 吨，一些仓库入库基本能弥补出库的空缺，另一些则处于净出库状态。

6月汽车产销环比改善

6月，国内汽车产销同比分别增长5.4%和4.5%。1—6月，产销同比分别增长4.6%和3.8%。需求好转带动产销增速回暖。

6月汽车产销好于3—5月，1.6L及以下排量车型购置税优惠退坡的负面影响正逐步退去。

6月，重卡市场共销售各类车型9.5万辆，同比增长60%。

1—6月，重卡市场累计销售各类车型58.11万辆，同比增长71%，实现净增长24.1万辆。

重卡市场下半年的关键从基建拉动转为排放升级。

据交通部工作方案,第二阶段运输车的治理工作已经于4月开启,9月30日前完成40%,部分不合规重卡运输车将在近期集中退出,进而刺激重卡运输车的销量增长。

若下半年重卡需求保持稳定,则全年产销有望超过85万辆,较2016年增长15%以上。

干预措施陆续出台

6月下旬以来,从供应端干预市场的措施陆续出台。比如违法种植砍伐、严格控制外劳、泰国政府与加工厂集资控制橡胶原料、ITRC同意

考虑控制橡胶出口并计划在 8 月制定完备方案等。

7 月 19 日，市场传言，泰国、印尼和马来西亚将于 9 月 15 日在曼谷再次召开会议，讨论减产计划以及出口配额计划。

若能落实到位，橡胶价格必将得到提振。

市场预计 9 月 15 日泰国、印尼和马来西亚会议讨论的减产幅度在 10%—15%，这将极大提振橡胶价格。

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、或逢低吸纳为主。

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。

