

# 橡胶 遇阻回落

兴证期货·研究发展部

施海

021-20370945

[shihai@xzfutures.com](mailto:shihai@xzfutures.com)

从业资格证号: F0273014

投资咨询资格编号: Z0011937

2017年9月18日 星期一

## 各市场走势简述



受供需关系偏空因素压制作用，橡胶市场全线遇阻回落，截止 15 日收盘，沪胶主力合约 RU1801 周下跌 1035 元至 15725 元，跌幅为 6.18%，沪胶指数周下跌 980 元至 15505 元，跌幅为 5.94%，全周总成交量缩减 61.6 万余手至 413.3 万余手，总持仓量净减 0.1 万余手至 51.1 万余手。

国际胶市方面，东京胶指数下跌 4.5 日元至 519.6 日元，跌幅为 2.01%，新加坡胶 20 号胶 10 月合约周下跌 9.3 美分至 159.5 美分，跌幅为 5.51%，3 号胶 10 月合约周下跌 13 美分至 182 美分，跌幅为 6.67%。

## 各市场走势分析

从沪胶走势看，沪胶冲高遇阻，止涨企稳，并返身回调，近远期期

各合约期价全线下行，较前期交易重心下移，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、库存压力依然沉重等多空交织的中性偏空影响。

从东京胶走势看，东京胶冲高遇阻，止涨企稳，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 2 月合约走势对于近期合约具有向下牵制作用，受产胶国调控胶市、原油区域性强势震荡整理、人民币汇率回调等利多因素作用较弱，而受美元弱势回调、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重，由此对东京胶走势构成利空压制作用。

从新加坡胶走势看，3 号胶和 20 号胶双双冲高遇阻，止涨企稳，并返身回调，其主要原因在于，受产胶国调控胶市、原油市场价格强势回升、及美元弱势回调利多提振作用较弱，而受大宗商品普遍回调、橡胶供需关系由利多转变为利空等诸多利空较重，由此对新加坡橡胶构成利空压制作用。

## 供需关系分析

天胶库存绝对量下降，相对量依然高企

青岛保税区内天胶库存虽然已经连续 2 个月下降，但是目前的天胶库存是 14.96 万吨，去年同期水平是 7.57 万吨，目前的库存几乎是去年的两倍，想要再来重演一遍去年的大行情似乎有点困难。更何况去年

还有治超限载的利好政策。

Ru1801 升水较高，上行压力大

Ru1801 前期上涨过猛，目前升水较大，处于历史同期水平最高值。在高升水的时候为大量的投资者带来了非标准套利的机会，投资者通过买现货卖期货不断抛 Ru1801，导致 1801 上涨的压力较大。

天胶-合成胶价格回归

另外，最近丁二烯的价格有所反弹，导致丁苯橡胶和顺丁橡胶的价格水涨船高。合成胶与天然橡胶有一定的替代性，但是工厂更换配料需要时间，只有等到价差出现一定水平的时候才会出现替代情况，目前天胶-合成胶的价差回归到 2000 以内，尚处于安全范围内。

开工率下滑，轮胎消费需求不减

下游方面，全钢胎开工率持续走低为 57.48%，半钢胎开工率有所回升至 65.72%。此时开工率走低不代表轮胎需求弱，根据信息，当前轮胎整体开工仍处偏低位水平，不足 7 成。

同时产能释放有限、客户超量报计划以及货源优先供应出口的多重因素影响下，替换市场断货成为普遍现象，价格调涨亦在情理之中。轮胎价格上涨仍在接力中，从三包轮胎至不三包轮胎均有涉及。

从轮胎价格的上涨中，虽然可以看到下游对于轮胎的需求依然强

劲，但是因环保和资金影响，众多小型轮胎厂无法提高开工率，致使轮胎厂开工率走低，橡胶消费需求也比较弱。

## 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。