

周度报告

兴证期货.研发产品系列

商品期货.橡胶

橡胶 低位震荡

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10月16日 星期一

各市场走势简述



受供需关系多空因素交织作用，橡胶市场低位震荡，终盘涨跌互现，截止 13 日收盘，沪胶主力合约 RU1801 周上涨 80 元至 13575 元，涨幅为 0.59%，沪胶指数周上涨 135 元至 13550 元，涨幅为 1.01%，全周总成交量缩减 18.4 万余手至 329.2 万余手，总持仓量净增 2.9 万余手至 47.1 万余手。

国际胶市方面，东京胶指数周下跌 4.6 日元至 201.7 日元，跌幅为 2.23%，新加坡胶 20 号胶 11 月合约周下跌 1.5 美分至 146.3 美分，跌幅为 1.01%，3 号胶 11 月合约周下跌 5.5 美分至 162.5 美分，跌幅为 3.27%。

各市场走势分析

从沪胶走势看，沪胶探低遇撑，止跌企稳，并返身浅幅回升，近远

期期各合约期价全线低位震荡，较前期交易重心低位徘徊，维持近低远高的正基差排列态势，显示受产胶旺季季节性规律、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，东京胶探低遇撑，止跌企稳，并返身浅幅回升，呈现近高远低的逆基差排列态势，量仓规模较大的远期 3 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等利多因素作用较弱，而受人民币和日元汇率偏强回升、美元弱势回调、天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 号胶双双探低遇撑，止跌企稳，并返身浅幅回升，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、人民币回升、天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

天然橡胶商家出货比较迟缓，天然橡胶整体市场氛围清淡，交易情况不甚理想，交易氛围延续下跌趋势。

国内天然橡胶价格下跌的原因分析如下：

宏观方面，美元指数整体疲软，特朗普税改政策显现积极信号引发

市场对美联储年内加息的臆测升温，美指受振重新站上 92 美元一线。

国内方面，央行公布的数据显示，8 月末广义货币（M2）余额为 164.52 万亿元，同比增长 8.9%，增速为近 20 个月新低。

9 月末，美国 9 月非农就业人口意外下降 3.3 万人，为 2010 年来首次下降；失业率持续走低至 4.2%。

此前市场共识预期为增加 8 万人，失业率维持在 4.4%；9 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 52.4%，连续两个月上升，达到 2012 年 5 月以来的最高点，环比、同比分别上升 0.7 和 2.0 个百分点。

市场方面，上海市场 16 全乳报价在 12150-12250 元/吨；越南 3L 报价 12800-12900 元/吨；16 年泰国 3 号烟片 14600-15000 元/吨。

泰国合艾原料市场生胶片 50.02-50.9 泰铢/公斤；泰三烟片 53.98-53.99 泰铢/公斤；田间胶水 50 泰铢/公斤；杯胶 42.5-43 泰铢/公斤。

库存方面，根据公布的最新数据，9 月 30 日青岛保税区橡胶库存量为 18.93 万余吨，比 9 月 19 日的 18.72 万余吨增加 0.21 万余吨，增长幅度为 1.12%，由此成为 6 月 15 日该区橡胶库存量达到 27.88 万余吨阶段性高点、并持续稳步缩减后的第 1 次转减为增，说明进口胶消费需求增长逐渐弱于供应量增长，导致库存量逆转缩减趋势为增长趋势，说明进口胶库存量增长，直接导致库存压力加重。

据了解，保税区仓库普遍反映出库缩减，相比较进口规模增长，进口胶库存量同样增长，说明进口胶供需形势正慢慢过剩。

需求方面，2017 年轮胎企业的开工率始终处于低位，难以有较大改观。国内全钢胎和半钢胎开工率同比比较持续下降。

截止 9 月底，全钢胎开工率为 62.47，环比上涨 8.68%，同比下滑 8.4%；半钢胎开工率为 65.61，环比下滑 0.17%，同比下滑 8.88%；虽然部分轮胎厂部分厂家因辅料价格上涨及环保解除等因素，推出月内第 2 次价格上涨政策，幅度约 3%-5%。

但总体需求仍较弱；半钢胎的替换市场相对清淡，部分厂家库存压力略大。天然橡胶下游消费受到限制。

后市预测，目前，天胶价格持续下行，幅度仍较大；当前正值产胶旺季、天胶库存较高，下游企业在胶价下跌时采购需求显现一部分，但总体没出现大的供需结构变化；9 月中旬 3 方会议未达成限制出口决议，压垮市场早先的预期，资金作用下，市场做空情绪明显；期货价差收窄，大量期货套利者抛售现货，现货供应市场压力巨大。

分析认为，供需矛盾支撑作用不强，后市难出现较大改观；天胶近期连续下跌，幅度较大，预计短期继续大幅下跌的可能性不大，小幅震荡走势为主；长期来看，仍看供需结构的根本性变化。

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高沽空主。

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。