

# 橡胶 低位波动

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10月23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 20 日收盘，沪胶主力合约 RU1801 周上涨 125 元至 13700 元，涨幅为 0.92%，沪胶指数周上涨 150 元至 13700 元，涨幅为 1.11%，全周总成交量增加 84.4 万余手至 413.6 万余手，总持仓量净减 1 万余手至 46.1 万余手。

国际胶市方面，东京胶指数周下跌 5.7 日元至 196 日元，跌幅为 2.83%，新加坡胶 20 号胶 12 月合约周下跌 4 美分至 144.1 美分，跌幅为 2.7%，3 号胶 12 月合约周下跌 4.5 美分至 160 美分，跌幅为 2.74%。

## 各市场走势分析

从沪胶走势看，沪胶低位区域性偏弱震荡整理，近远期货各合约期价全线低位波动，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，东京胶持续单边震荡下行，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、人民币和日元汇率弱勢回调等利多因素作用较弱，而受美元弱勢回调、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 号胶持续单边震荡下行，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、及人民币和美元弱勢回调利多提振作用较弱，而受大宗商品普遍回调、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

沪胶自 9 月初以来的下跌受多种因素影响，美联储加息叠加国内资金紧张，期货升水、库存高企，以及游轮胎厂开工率持续低迷等。

而国庆节后的反弹，主要受市场氛围偏暖的带动。经历前期大幅下跌之后，期现价差有所修复，形成阶段跌势放缓后的反弹。就目前来看，天胶市场仍处于供应宽松局面。

从 4 季度的产量、库存以及进口量上看，均表现为持续增加的态势。按照季节性规律，4 季度是全球割胶旺季。

据 ANRPC 公布的最新数据显示，截至 8 月底，ANRPC 成员国的产量累计较去年同期增加 34.5 万吨。

按新增种植面积测算，2017 年供应量相比 2016 年大约增加 40 万吨。

从天气因素分析，前期雨水充足，这意味着 4 季度高产的概率比较大，4 季度供应充裕。

库存方面，全球天胶显性库存增加较为明显，其中主要是交易所库存持续增加。

进口方面，由于 2016 年国内天胶价格抬升，大大提升了 2017 年进口积极性，截至 9 月累计进口量持续增加，按照季节性规律，4 季度还将保持较高的进口量。

天胶下游消费表现不一。2017 年轮胎开工率并不理想，同比 2016 年持续下降，显示国内市场消费疲弱。

轮胎出口数据表现平平，同比有走弱迹象。但重卡销售数据 2017 年持续向好，创下了近五年来新高。今年相比去年不同之处在于，去年重卡销售基本靠半挂牵引车拉动。

在半挂牵引车中，跟物流相关的车辆是增长的重点。而今年重卡销售的增长则来自于各个分项的增加，无论是重卡、重货还是非完整车辆均有所增加。

重卡销售因素已持续发酵了一段时间，在前期天胶价格里已有所反映。而从轮胎厂开工率来看，需求暂无新亮点。

此外，期货价格持续升水，造成交易所仓单持续增加。11月合约到期前，注册仓单流入现货市场将对沪胶价格产生较大压力。

综上所述，当前天胶市场仍处于供应宽松局面。但同时，价格处于相对低位并不意味着上涨趋势马上就能形成，企稳上涨还需时日。

## 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。