

橡胶 收敛整理

兴证期货.研究发展部

能化研究团队

林惠

从业资格编号:

F0306148

咨询资格编号:

Z0012671

刘佳利

从业资格编号:

F0302346

咨询资格标号:

Z0011391

施海

从业资格编号:

F0273014

投资咨询资格编号:

Z0011937

刘倡

从业资格编号:

F0324149

联系人:

施海

电话: 21-20370945

邮箱:

shihai@xzfutures.com

2017年10月30日 星期一

1. 内容提要

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,其主要原因是,供应压力依然沉重,消费需求提振乏力,天胶市场供过于求没有根本好转,市场依然维持低位窄幅区间收敛整理走势特征。

2. 各市场走势简述



截止 27 日收盘,沪胶主力合约 RU1801 周下跌 370 元至 13330 元,跌幅为 2.7%, 沪胶指数周下跌 320 元至 13380 元,跌幅为 2.34%, 全周总成交量缩减 17.5 万余手至 396.1 万余手,总持仓量净增 3.4 万余手至 49.5 万余手。

国际胶市方面,东京胶指数周上涨 2.9 日元至 198.9 日元,涨幅为 1.48%, 新加坡胶 20 号胶 12 月合约周下跌 1.6 美分至 143.2 美分,跌幅为 1.1%, 3 号胶 12 月合约周下跌 2.2 美分至 158.8 美分,跌幅为

1.37%。

3. 各市场走势分析

从沪胶走势看，沪胶低位区域性收敛震荡整理，近远后期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上牵制作用，受产胶国调控胶市、原油区域性强势震荡整理、美元强势回升、人民币和日元汇率弱势回调等利多因素作用较重，而受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轻，由此对东京胶走势构成利多提振作用。

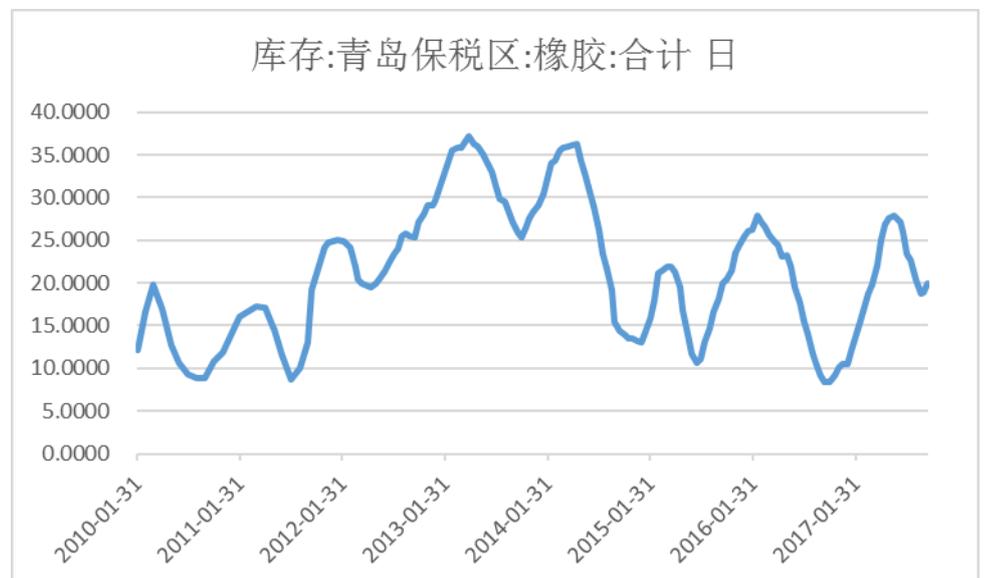
从新加坡胶走势看，3号胶和20号胶区域性收敛整理，其主要原因在于，同时受产胶国调控胶市、原油市场价格强势回升、及人民币弱势回调利多提振作用，及受大宗商品普遍回调、天胶供需关系、及美元强势回升利空压制作用，由此对新加坡橡胶构成多空交织作用。

4. 供需关系分析

库存方面，截止10月16日，青岛保税区橡胶库存量增加至19.89万余吨，比9月30日的18.93万余吨增加0.96万余吨，增长幅度为

5.07%，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2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，进库增长，致使进口胶库存量净增长，进口胶供需正慢慢过剩。



(数据来源：兴证研发部、WIND)

期市库存方面，截止10月27日，上期所橡胶库存量大幅增加13959吨至478168吨，注册仓单增加5240吨至376310吨，期货新库存压力大幅加重，仓单数量同样增加，由此对市场仍产生较重压制作用。



(数据来源：兴证研发部、WIND)

国内轮胎行业，目前即将进入 10 月下旬 11 月上旬秋季汽车销售旺季，轮胎企业开工率大幅回升，国内全钢轮胎企业开工率 10 月 20 日大幅回升至 66.76%，较 10 月 13 日的 64.1%大幅回升 2.66%，为 1 周回调后的第 1 周回升，半钢轮胎企业开工率 10 月 20 日大幅回升至 69.28%，较 10 月 13 日的 65.83%大幅回升 3.45%，为 1 周回调后的第 1 周回升。全钢轮胎和半钢轮胎行业开工率短线大幅回升，说明轮胎企业积极拓展国内市场、拓展美国和其他海外市场，前期受资金、库存、人工、经营等方面压力逐渐减轻，因此推动开工率回升。



(数据来源：兴证研发部、WIND)



(数据来源：兴证研发部、WIND)

10月24日，贵州轮胎有限公司在2017年4月已经宣布计划在越南兴建卡车轮胎厂。随后更多信息逐渐露出，该公司将投资16.7亿元人民币的轮胎项目，最终目标是每年可生产120万全钢轮胎（卡客车子午线轮胎）。

其工厂的地址选在距离胡志明市（越南重要城市）30 公里的龙江工业园区内设厂，画圈了 20 公顷的土地。

在最近上海举行的一次轮胎展览上，贵州轮胎又透漏出更多关于公司及其计划。

据悉，该轮胎项目工程建设期(即从工程施工招标阶段至试生产阶段)预计为 12 个月。项目总投资 167,122.53 万元人民币，其中建设投资 149,945.67 万元、建设期利息 2,494.72 万元、流动资金 14,682.14 万元，所需资金拟通过公司自筹、资本市场直接融资、银行贷款等途径解决。

预计达产年份年均销售收入 102,801.05 万元，年均利润总额 14,521.01 万元。

该项目符合国家产业指导原则，符合国家国际产能战略合作及“一带一路”方向，各项指标符合越南当地相关法律要求，已委托中国出口信用保险公司进行风险评估，国内立项审批需经贵阳市政府同意并报贵州省商务厅备案，越南方面需经项目所在工业园区、省级政府及越南政府逐级审批。

据外媒报道，关于特斯拉将在中国投建独资工厂的消息几年前就已传的沸沸扬扬，但都无疾而终。

今年年初，特斯拉终于证实正在同上海政府协商关于在上海投建工

厂事宜，并将在 2017 年年末公布这一消息。据《华尔街日报》报道，特斯拉已经和上海市政府达成协议在上海自贸区投建一座独资工厂。

据此前相关报道，外资企业在华投建工厂最大的阻碍在于，中方规定外资企业必须和中方企业联合投资并且互相分享技术与利润。

中国政府一直在考虑放宽这一政策，尤其是生产电动汽车的相关法律，但特斯拉显然已经另辟蹊径。

据《华尔街日报》报道，特斯拉将在上海自由贸易区投建一座工厂。

上海市政府已与特斯拉达成协议，允许特斯拉在中国建一个外商独资的工厂。

此次协议是中国政府首次允许汽车制造商在中国建立外商独资的汽车工厂，此举将缩减生产成本，但是中国政府会收取 25%的进口关税。

5. 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。