

周度报告

全球商品研究 · 橡胶

兴证期货·研发产品系列

橡胶 探低回升

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

咨询资格编号：

Z0011391

施海

从业资格编号：

F0273014

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11月27日 星期一

各市场走势简述



受供需关系多空因素交织作用，国内外胶市全线大幅上涨，截止 24 日收盘，沪胶主力合约 RU1801 周上涨 550 元至 13845 元，涨幅为 4.14%，沪胶指数周上涨 600 元至 14105 元，跌幅为 4.44%，全周总成交量缩减 7.9 万余手至 330.8 万余手，总持仓量净减 0.5 万余手至 46 万余手。

国际胶市方面，东京胶指数周上涨 5 日元至 193.7 日元，涨幅为 2.65%，新加坡胶 20 号胶 1 月合约周上涨 2.5 美分至 142.3 美分，涨幅为 1.79%，3 号胶 1 月合约周上涨 3.5 美分至 157 美分，涨幅为 2.28%。

各市场走势分析

从沪胶走势看，沪胶低位区域性偏强震荡整理，近远期各合约期价全线低位波动，较前期交易重心有所上升，维持近低远高的正基差排

列态势，显示受产胶由旺季逐渐转向淡季的季节性规律、消费需求渐趋平稳、仓单压力明显减轻等多空交织的中性偏多影响。

从东京胶走势看，东京胶偏强震荡整理，短线震荡上行，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上牵制作用，受产胶国调控胶市、原油震荡上行等利多因素作用较强，而受美元弱势震荡整理、人民币和日元回升、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 号胶探低回升，其主要原因在于，受产胶国调控胶市、及美元区域弱势震荡整理利多提振作用较强，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弱，由此对新加坡橡胶构成利多提振作用。

供需关系分析

橡胶产业是临沧市传统特色产业，经过近 60 年的发展，全市橡胶种植面积、总产量已初具规模，仅次于版纳州和普洱市，居全省第 3 位，并已成为云南省天然橡胶的主产区之一。

目前，全市橡胶种植面积达 100.9 万亩，种植区域涉及 7 县（区）（凤庆县除外），18 个乡（镇），3 个国营农场，140 个村委会、30832 户植胶农户、13.89 万人；橡胶开割面积 38.9 万亩，占总面积的 39%，

干胶产量达 4.3 万吨, 产值超过 7 亿元, 胶农人均来自橡胶的收入达 510 元; 现有橡胶初加工企业 25 户, 规模以上橡胶生产企业 9 户; 建有橡胶种植技术推广服务机构 5 个, 引进和推广的主要品种有 RRIM600、PR107、GT1、云研 77-2、云研 77-4 等。

耿马自治县孟定农场 3 分场 16 队小面积最高单株产量达 8.36 公斤, 亩产 209 公斤, 创全国区域性橡胶单产最高纪录; 耿马县勐撒农场种植的橡胶树 5742 株、147 亩胶园, 单株产量在 1.8-2.0 千克, 创造了生产性种植天然橡胶海拔最高、单柱产量最高的世界纪录。

先后有 10 户企业依托替代种植项目在缅北地区累计发展天然橡胶 67.8 万亩, 目前开割面积 21 万亩, 年产干胶近 2 万吨。

据彭博新能源财经的报告, 今年第 3 季度, 全球电动汽车销量飙升至创纪录水平, 这主要受中国市场强劲需求的推动。

数据显示, 在截至 9 月的 3 个月里, 电动车和插电式混合动力车的销量超过了 28.7 万辆, 比去年同期增长了 63%, 比第 2 季度增长了 23%。

由于政府努力推广新能源汽车, 中国的电动汽车市场份额翻了一番, 占全球销量的一半以上。

在第 3 季度, 欧洲是电动汽车市场的第 2 大市场, 销量占 24%, 其次是北美市场。

中国政府非常重视推动电动汽车的销售。

其中一个原因是为了治理城市污染，另外一个是中国希望鼓励国内自主品牌的发展，从而与国际其他汽车制造商在该领域展开竞争。”

中国市场电动汽车销量激增还受到了政策补助的刺激。政府补助后，电动汽车的价格比常规内燃机汽车便宜 40%。

今年电动车销量有望突破 100 万销量

彭博新能源财经预计，今年全球电动汽车销量将首次超过 100 万辆。随着充电基础设施的增多以及易获得，汽车制造商将推出具有更长行驶里程的车型，电动汽车的市场开始加速。

大众、戴姆勒、捷豹路虎和沃尔沃等汽车制造商已经宣布了雄心勃勃的计划，打算扩大电动车的阵容，以满足日益增长的需求。

大众计划在 2018 年至 2022 年期间斥资 340 亿欧元（约合 400 亿美元），为成为全球电动汽车领导者而加速努力。

这是继 9 月份宣布的电动化战略之后的另一举措，其目标是到 2030 年实现整个车型组合的电气化。这意味着到 2030 年，大众集团下 300 种车型都将提供电动版本。

戴姆勒计划将有超过 50 款电动车型上市，计划投资 100 亿欧元在 2022 年之前上市其中的 10 款纯电动车。

同时，德国戴姆勒计划在中国投资 50 亿元人民币，用于提升工厂制造电动汽车及其动力电池的生产能力，同时也为奔驰和 Smart 品牌达到中国环保车型生产标准与销售配额提供帮助。

一些国家也宣布了禁售燃油车的计划，这一部分原因在于大众尾气排放造假丑闻所造成的。

法国和英国表示，到 2040 年，将禁止销售新的汽油和柴油车，而荷兰则表示，到 2030 年销售的所有新车都将是零排放的。

作为全球最大的汽车市场，中国也启动了相关研究，制订停止生产销售传统能源汽车的时间表。

后市展望与操作建议

综上所述，受诸多利多利空因素交织、中性偏空作用，天胶市场后市可能延续低位区域震荡格局，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。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同

结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

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。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。