

周度报告

全球商品研究 · 橡胶

兴证期货·研发产品系列

橡胶 冲高回落

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12月11日 星期一

各市场走势简述



受供需关系利空因素压制作用，国内外胶市全线冲高回落，截止 8 日收盘，沪胶主力合约 RU1805 周下跌 460 元至 14065 元，跌幅为 3.17%，沪胶指数周下跌 420 元至 14005 元，跌幅为 2.91%，全周总成交量增加 1.8 万余手至 365.8 万余手，总持仓量净减 2.6 万余手至 43 万余手。

国际胶市方面，东京胶指数周上涨 1 日元至 201.8 日元，涨幅为 0.5%，新加坡胶 20 号胶 1 月合约周下跌 3.2 美分至 142.3 美分，跌幅为 2.2%，3 号胶 1 月合约周下跌 1.1 美分至 158 美分，跌幅为 0.69%。

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，近远期各合约期

价全线低位波动，较前期交易重心有所下降，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、仓单压力明显加重等多空交织的中性偏空影响。

从东京胶走势看，东京胶偏弱震荡整理，短线震荡下行，呈现近高远低的逆基差排列态势，量仓规模较大的远期 4 月和 5 月约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、美元震荡上行、人民币和日元回调等利多因素作用较弱，而受原油弱势震荡整理、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 号胶冲高回落，其主要原因在于，受产胶国调控胶市、产区不利气候等利多提振作用较弱，而受大宗商品普遍回调、原油弱势震荡整理、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

从基本面来看，今年全球橡胶市场供应增速大于需求增速，整体供应稍有过剩。

国内方面，下游需求不景气，进口量大增，显性库存处于较高水平，因此橡胶一直维持振荡下跌走势。

当前沪胶已经处于低价值区间，在基本面没有发生大的变化的情况

下，预计沪胶仍以底部振荡为主。

国际橡胶三方理事会达成协议：主产国限制出口 35 万吨，其中泰国 23.4 万吨、印尼 9.5 万吨、马来西亚 2 万吨，限制出口的时间定在 2018 年 1 月至 3 月。

实施限制出口的时间正值我国春节前后，本来进口量也会降低，泰国也处于 2 月、3 月的停割期，因而限制出口能否见到实效还看实施力度如何。

目前受西南季风影响，泰国南部局部有大雨，短期内原料价格坚挺。

天然橡胶是供应弹性较小的商品，在此大背景下，如果需求端没有明显变化，沪胶难有趋势性行情。

全球预估消费量同比增长仅为 1.1%，需求增速缓慢是今年沪胶下跌的主要原因。

国内轮胎企业开工率同比去年仍较低，且陆续进入轮胎企业生产淡季，终端原料随采随用。

今年轮胎出口市场虽好于去年，但 1—10 月总出口量同比增加 2.5%，表现平平。

配套市场得益于重卡限超政策、替换周期、国三标准车的替换影响，1—10 月每月重卡销售量同比增速都在 40%以上。受环保政策影响，物流行业进入寒冬期，运费、利润都处于低谷，重卡的这种高销量态势难

以持续，预计将进入销量同比下滑周期。

替换市场方面，由于物流行业不景气，单车出车率降低，限超使轮胎磨损程度降低，致使替换市场全年需求疲软。

库存方面，今年青岛保税区最高库存至 27.88 万吨，最低至 18.72 万吨，远高于去年同期水平，现在保税区进入增库存周期。

目前市场显性库存预估在 60 万吨左右，庞大的库存也是阻碍沪胶上行的重要原因。

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。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。