

橡胶 浅幅回升

兴证期货·研究发展部

2017年12月18日 星期一

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

各市场走势简述



受供需关系利多因素提振作用，国内外胶市全线探低回升，截止 15 日收盘，沪胶主力合约 RU1805 周上涨 350 元至 14415 元，涨幅为 2.49%，沪胶指数周上涨 360 元至 14365 元，涨幅为 2.57%，全周总成交量缩减 33.7 万余手至 332.1 万余手，总持仓量净增 1 万余手至 44.1 万余手。

国际胶市方面，东京胶指数周上涨 1.2 日元至 203 日元，涨幅为 0.59%，新加坡胶 20 号胶 1 月合约周上涨 1.8 美分至 144.6 美分，涨幅为 1.26%，3 号胶 1 月合约周上涨 1.2 美分至 161 美分，涨幅为 0.75%。

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 4 月和 5 月约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、原油高位区域性震荡整理、人民币和日元回调等利多因素作用较重，而受美元弱势震荡整理、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、产区不利气候、原油强势震荡整理、美元弱势回调等利多提振作用较重，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弱，由此对新加坡橡胶构成利多提振作用。

供需关系分析

2017 年，从最初的海外厂家到中国来开发新市场，到现在中国的厂家选择海外建厂。

不管是为了规避国际贸易壁垒，还是为了响应“一带一路”建设，做大做强民族轮胎企业，或者是看重海外原材料成本、人力成本，现状是中国的企业厂家纷纷在泰国、马来西亚、越南、印尼等东南亚国家投

资设厂，中国轮胎已经走向世界。

成山集团投资 20.59 亿元在马来西亚设立的浦林成山轮胎（马来西亚）有限公司项目获省商务厅批准，此次获批的轮胎生产基地项目建设期 15 个月，计划 3 年内达产，年生产全钢子午线轮胎 120 万条、半钢子午胎 400 万条。

6 月 6 日，万力轮胎公司已经计划在当地的奥兰治堡县 (Orangeburg County) 建厂，投资约 10 亿美元（约 68 亿人民币）建设子午线轮胎工厂，首期为 600 万条乘用车胎。

山东的万达集团宝通轮胎有限公司计划在马六甲投资 12 亿马币(约 19 亿人民币)，设立土地面积 90 亩的轮胎生产厂。据来自万达宝通介绍该项目正在建设当中，该公司与马六甲州政府和马六甲州发展机构签署备忘录，准备在马六甲州野新生产高档轮胎。

2017 年建大橡胶在印度尼西亚的新建工厂正式投产。该工厂位于印尼的万丹省，主要面向印尼国内市场，现阶段每年可生产 730 万条自行车内胎和 475 万条自行车轮胎。

11 月 14 日，贵州积极融入“一带一路”建设，与越南前江省签订合作协议，贵州轮胎股份有限公司计划在前江省龙江工业园区投资建厂，项目总投资 4 亿美元(约合人民币近 26.6 亿元)。

该项目分三期进行，2018 年完成一期厂房建设，2019 年投产。一

期实现年产全钢载重子午线轮胎 120 万条，年销售收入 1.16 亿美元。

二期、三期实现工程轮胎、重卡轮胎、大型农业轮胎及载重轮胎扩产发展，并适时延伸产业链，建设天然橡胶生产、加工、仓储、贸易基地。

11 月 12 日，中国威海的轮胎制造商三角集团宣布：在美国投资新建年产 500 万条乘用车轮胎项目和年产 100 万条商用车轮胎项目（简称“美国工厂项目”）。

其中 500 万条乘用车轮胎项目预计总投资 2.98 亿美元（按 1 美元兑 6.64 元人民币，折合人民币 19.79 亿元）；100 万条商用车轮胎项目预计总投资 2.82 亿美元（按 1 美元兑 6.64 元人民币，折合人民币 18.72 亿元）合计 38.51 亿人民币。

国内轮胎企业借助“一带一路”的东风，纷纷布局海外市场。“一带一路”沿线越南、泰国、印尼等国家有丰富的橡胶资源，最适合中国轮胎企业走出国门建厂，契机开展海外合作，并改变销售模式，打造品牌形象，积极走出国门，开拓更广阔的市场。

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。