

# 橡胶 偏弱震荡

兴证期货·研究发展部

2017年12月25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



受供需关系利空因素压制作用，国内外胶市全线冲高回调，截止 22 日收盘，沪胶主力合约 RU1805 周下跌 410 元至 14005 元，跌幅为 2.84%，沪胶指数周下跌 390 元至 13975 元，跌幅为 2.71%，全周总成交量缩减 47 万余手至 285.2 万余手，总持仓量净增 1.2 万余手至 45.2 万余手。

国际胶市方面，东京胶指数周下跌 0.7 日元至 202.3 日元，跌幅为 0.34%，新加坡胶 20 号胶 2 月合约周下跌 3.4 美分至 143.6 美分，跌幅为 2.31%，3 号胶 2 月合约周上涨 0.9 美分至 165.5 美分，涨幅为 0.55%。

## 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、原油高位区域性震荡整理、日元回调等利多因素作用较弱，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 号胶冲高回调，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作用。

## 供需关系分析

9 月，工信部表示已启动研究制定燃油车禁售时间表，且近期将发布实施能源汽车双积分政策。

而此前欧洲多国已推出时间表，英国和法国把全面禁售传统柴汽油车目标时间定在了 2040 年，德国则将目标时间定在了 2030 年，荷兰、挪威则计划禁售的时间更早，预计在 2025 年。

同时，国内外知名车厂也开始竞相布局新能源汽车市场，纷纷发布2020年、2025年战略规划布局新能源汽车市场，掀起了传统汽车向新能源车转型的浪潮。

如沃尔沃宣布从2019年起不再生产燃油汽车，成为世界首家宣布停产纯汽油车的公司。

种种迹象表明，未来数十年，燃油汽车市场将逐步为新能源汽车所吞噬。

目前电动汽车在全球市场的占有率仅为1%，但随着中国、法国和英国等主要汽车数据市场纷纷将禁售燃油车提上日程，未来一个由电动车称霸汽车市场的世界并非遥不可及。

国内最新的新能源产销数据已经印证了这一趋势的来临。根据10月12日中汽协发布的数据，9月，新能源汽车产销分别完成7.7万辆和7.8万辆，同比分别增长79.7%和79.1%。

其中纯电动汽车产销均完成6.4万辆，同比分别增长85.2%和83.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成1.3万辆和1.4万辆，同比分别增长57.6%和61.9%。

据中汽协数据显示，1-9月，新能源汽车产销分别完成42.4万辆和39.8万辆，比上年同期分别增长40.2%和37.7%。

其中纯电动汽车产销分别完成 34.8 万辆和 32.5 万辆，比上年同期分别增长 51.6%和 50.1%；插电式混合动力汽车产销分别完成 7.6 万辆和 7.3 万辆，比上年同期分别增长 4.0%和 0.6%。

依据前两年新能源汽车市场表现，新能源汽车从下半年开始会进入一个高增长期。

如果接下来几个月均能保持 9 月的增长态势，今年将有望达到 70 万辆的新能源汽车销售目标。

## 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。