

橡胶 冲高回调

兴证期货·研究发展部

2018年1月8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

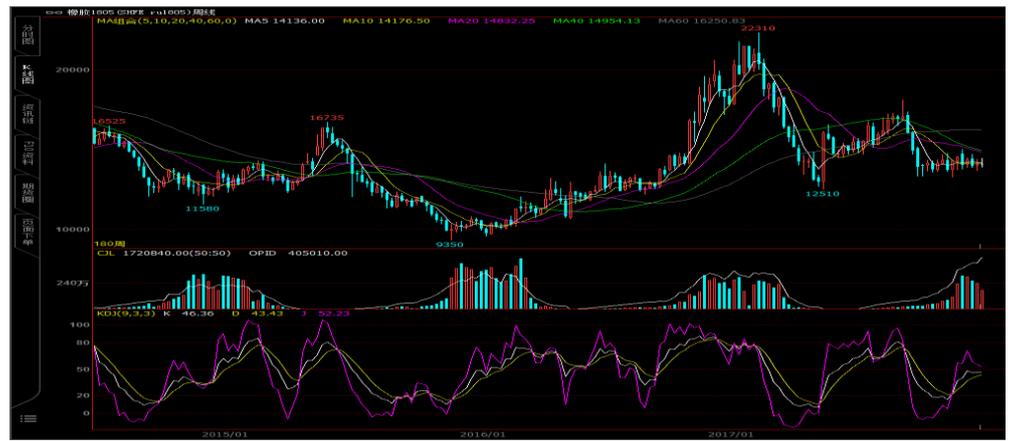
邮箱:

shihai@xzfutures.com

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，市场依然维持低位区域性震荡整理走势特征。

2. 各市场走势简述



受供需关系利多因素提振作用，国内外胶市冲高遇阻并返身回调，截止5日收盘，沪胶主力合约RU1805周下跌15元至14090元，跌幅为0.11%，沪胶指数周下跌5元至14100元，跌幅为0.04%，全周总成交量缩减75.3万余手至187.5万余手，总持仓量净增4.2万余手至47.9万余手。

国际胶市方面，东京胶指数周下跌2日元至205日元，跌幅为

0.97%，新加坡胶 20 号胶 2 月合约周上涨 3 美分至 145.1 美分，涨幅为 2.11%，3 号胶 2 月合约周上涨 5.9 美分至 165.9 美分，涨幅为 3.69%。

3. 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移，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 6 月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强，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作用。

4. 供需关系分析

泰国抛储，第 1 轮在 2016 年 12 月 28 日，计划 9.2 万吨，起价高

导致流拍。

第 2 轮在 2017 年 1 月 17 日，共拍卖 10.4 万吨，价格 64—75 泰铢/公斤，远低于市场价，导致沪胶大跌。

第 3 轮恰好在 2 月 14 日展开，共拍卖 9.5 万吨，烟片成交均价 75 泰铢/公斤，标胶成交均价 66 泰铢/公斤，沪胶由此开启下跌行情。

第 4 轮在 3 月 21 日，厂商无人问津，仅成交 1.3 万吨，余 15 万吨橡胶、价值约 140 亿泰铢，胶价过低导致抛储计划无限期推迟。

泰国拨款，7 月底，泰国内阁批准为提高国内橡胶使用计划提供总计 18 亿泰铢的预算，用以稳定国内橡胶价格。

为减少对橡胶出口的依赖，同时也希望增加国内橡胶使用量从而推动国内橡胶产业的可持续发展，泰政府希望各大部门增加橡胶国内使用的比例，尤其是具有高附加值的橡胶深加工产业。

9 月三方会议，15 日 3 国橡胶理事会 ITRC 未达成限制出口决议，市场对于产胶国保价及限制出口的预期破灭，市场应声下跌。

环保检查，本年度国内环保检查形势严峻，多家轮胎厂关停、限产、停产，下游需求量受影响。

11 月 3 方会议，29 日 3 国橡胶理事会 ITRC 高级官员同意执行出口吨位计划(AETS)，主产国限制橡胶出口 34.9 万吨，预计自 2017 年的 12

月起之后的 3 个月执行，橡胶市场受此提振反弹。12 月 12 日报道，泰国农业与合作社拟启动 186 亿泰铢的稳定国内橡胶价格的预算案，并将透过 3 项措施具体展开，天胶反弹幅度在 5%。

泰国稳价政策，消息称 12 月 12 日泰国拟启动 186 亿泰铢的稳定国内橡胶价格的预算案，并将透过橡胶收购计划、低息贷款计划、减产计划等 3 项措施具体展开，天胶反弹幅度在 3%左右。

突发事件方面，12 月 1 日下午 4 时 50 分左右，位于即墨南泉镇镇南三路的华骏物流园突发大火。

华骏物流园为山东省重点物流园区，入驻各类贸易企业 700 余家，集聚了钢材、木材、橡胶、卷纸、品等生产资料及生活资料。

多个天然橡胶交割库着火，粗略估计损失上亿，由此影响了相当部分天胶贸易商的天胶报价。

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。