

橡胶 深跌浅回

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:

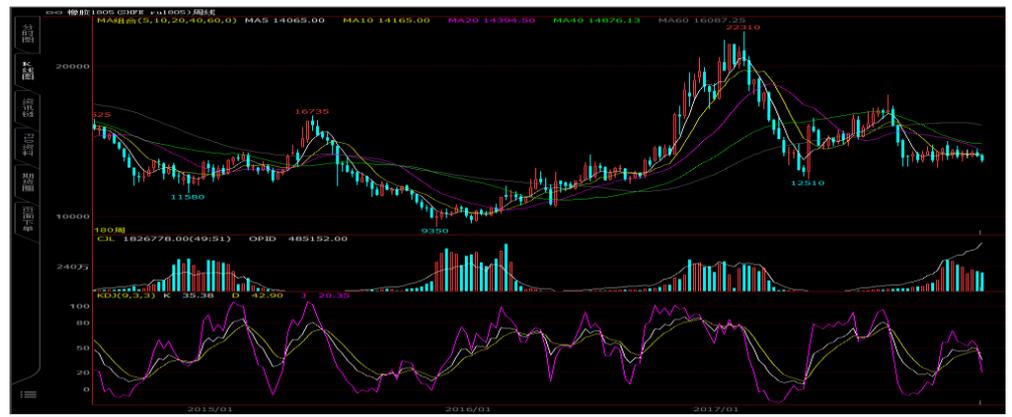
shihai@xzfutures.com

2018年1月22日 星期一

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



受供需关系利空因素压制作用, 国内胶市承接弱势而继续震荡回落, 截止 26 日收盘, 沪胶主力合约 RU1805 周下跌 295 元至 14770 元, 跌幅为 2.1%, 沪胶指数周下跌 275 元至 13865 元, 跌幅为 1.94%, 全周总成交量缩减 12 万余手至 205.4 万余手, 总持仓量净增 7.8 万余手至 59.2 万余手。

国际胶市方面, 东京胶指数周下跌 4.9 日元至 203.2 日元, 跌幅为

2.35%，新加坡胶 20 号胶 3 月合约周下跌 0.3 美分至 152.9 美分，跌幅为 0.2%，3 号胶 3 月合约周上涨 2.3 美分至 175.4 美分，涨幅为 1.33%。

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区域性波动，较前期交易重心继续下降，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、消费需求渐趋疲软、库存和仓单压力逐渐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，短线持续单边震荡下行，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等利多因素作用较弱，而受美元弱势震荡整理、日元强势震荡整理、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、并逐渐进入割胶淡季、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。

4. 供需关系分析

2018 年，中国轮胎业有 3 个大趋势值得关注。

低价轮胎正一去不返，2017 年 12 月以来，原材料供应商朗盛多次发布通知，上调产品价格，这一轮涨价是应对当前市场形势而采取的必要措施。

据介绍，朗盛的原材料成本及维护成本出现大幅上涨，同时，他们还面临环保、安全等方面的压力。

朗盛只是原材料企业的一个例子，去年以来，面对市场形势的巨大变化，轮胎企业与原材料供应商的关系出现大转折。

某白炭黑企业老总表示，现在，不是轮胎企业接不接受产品涨价的问题，而是涨价之后他们还要感谢供应不受影响。

2018 年，这种供需关系仍将持续。

有业内人士做出预测，轮胎企业可能再也没有便宜原材料可用，中国轮胎的低成本，正一去不返。

大洗牌之后重塑格局，以前如果说中国 30% 的轮胎企业要倒闭，可能有人不信。经过 2017 年，大家都信了。

这一轮大洗牌导致许多做了多年的大老板出局，令轮胎行业感到震撼。

轮胎行业的大整合在 2018 年可能会更猛烈。

有长期观察中国轮胎行业变化的专家表示，现在，国内一些大轮胎企业表面风光，其实根基很脆弱，只要一步走错或者有外力作用，有可能瞬间倒下。

轮胎业大整合，任务还非常艰巨。

2018 年，可以大胆猜测，中国轮胎业会继续出现新的兼并重组案。

前期整合的企业，是否能够健康运行，仍值得观察。

可以确定的是，整个行业格局已经开始重塑：两极分化趋势下，好的企业发展会更好。

品牌建设成轮胎企业重点，近年来，玲珑轮胎在品牌推广上下了血本，他们是尤文图斯的顶级合作伙伴。

据观察，中国政府、企业及消费者，对品牌的重视程度越来越高。随着消费升级，各种品牌计划和培育工程，接连推出。

山东省实施的百年品牌企业培育工程，把三角轮胎、玲珑轮胎等多家轮胎企业，列为重点培育对象。

品牌是各产业链的链主，拥有自主品牌才能获得主动权。由此表明了中国企业对品牌的认识程度。

2018 年，品牌建设会成为中国轮胎企业的重点工作。有业内人士表示，从价格竞争发展到品牌和质量竞争，是轮胎行业的必走之路。

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。