

橡胶 全线暴跌

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:

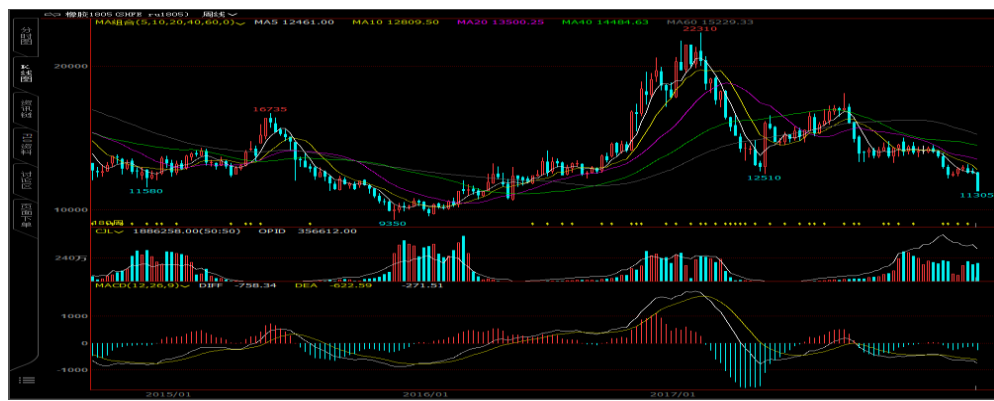
shihai@xzfutures.com

2018 年 3 月 26 日 星期一

1. 内容提要

受供需关系多空交织的中性偏空因素作用,橡胶市场低位区域性震荡,持续单边深幅重挫,其主要原因是,供应压力依然沉重,消费需求提振乏力,库存量居高不下,天胶市场供过于求没有根本好转,虽然泰国政府出台进一步扶持胶价的政策措施,预计后市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



受利多政策淡化、供需关系依然利空的影响,国内外胶市持续单边深幅回落,截止 23 日收盘,沪胶主力合约 RU1805 周下跌 1275 元至 11305 元,跌幅为 10.14%,沪胶指数周下跌 1245 元至 11590 元,跌幅为 9.7%,全周总成交量增加 48.1 万余手,至 273.1 万余手,总持仓量净增 2.1 万余手,至 66.1 万余手。

国际胶市方面，东京胶指数周下跌 17.1 日元，至 173.7 日元，跌幅为 8.96%，新加坡胶 20 号胶 5 月合约周下跌 13.6 美分，至 133.8 美分，跌幅为 9.23%，3 号胶 5 月合约周下跌 7.8 美分，至 170 美分，跌幅为 4.39%。

3. 各市场走势分析

从沪胶走势看，沪胶低位区域性震荡整理，持续单边深幅回落，近远期各合约期价全线低位区域性弱势波动，较前期交易重心下降，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，东京胶区域性震荡整理，短线持续单边深幅重挫，随即冲高遇阻浅幅回调，呈现近高远低的逆基差排列态势，量仓规模较大的远期 8 月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、原油强势回升等利多因素作用较弱，而受天胶现货供应渐趋宽松、大宗商品普遍回调、美元弱势震荡整理、日元强势震荡整理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 号胶持续单边深幅重挫，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、美元弱势震荡整理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压制作用。

4. 供需关系分析

近期，沪胶期货弱势尽显，整体大市氛围较弱，叠加天然橡胶自身库存高企、预期国内产区提前开割以及下游需求恢复不及预期等冲击，期价走势承压。

短期来看，沪胶仍有下探风险，不过考虑到供应仍处淡季以及随着消费的复苏，期价下跌空间或受限。

沪胶期货延续弱势，由于国内库存高企，预期云南、越南产区提前开割，以及下游需求恢复不及预期，轮胎厂新订单没有明显增长，使得近期胶价受到压制。

近期，沪胶维持弱势运行，主要是因整体大市氛围较弱，沪胶期货升水现货以及高库存的状态易被打压。

现货方面，人民币现货价格走低 50-150 元/吨，市场询报盘尚可，但下游按需采购为主，实单成交一般。

泰国原料收购价格整体下滑；现货市场观望情绪浓厚，因此，美元船货市场整体报价积极性欠佳，主流报价多持稳运行。

近期现货市场价格跟随下跌，但现货相对坚挺，使得基差继续缩窄，

对于当前的下跌行情有一定的支撑作用，但期货升水格局，使得盘面套保压力依然较大。

基本上，库存方面，截至 3 月 16 日，国内交易所总库存数据为 438248 吨，增加 352 吨，期货仓单量 402830 吨，增加 4170 吨，期货高升水，吸引套保盘进入，库存继续增加，且目前交易所库存同比依然增加。

青岛保税区库存方面，截至 3 月初，较 1 月中旬增长约 3.2%，净增近 8000 吨。

替代品方面，上周天胶与合成胶的价差小幅扩大，2 月份以来合成胶价格略显坚挺，橡胶价格贴水的格局，对于当前下行趋势有一定的抑制，后期关注合成胶及原油价格走势的指引。

下游轮胎开工率方面，截至 3 月 16 日，全钢胎企业开工率为 72.40%，下降 0.05%，半钢胎企业开工率为 72%，上升 0.84%。

自从前一周开工率恢复到年前水平后，上周开工率处于缓步上升中。

此外，2 月份重卡销售数据同比下降 21%，环比下降 38%，符合市场预期，数据滑落明显，部分原因来自于春节假期因素。

3 月销售数据可能更为关键，对于 2018 年消费形势会有所指引。

泰国救市炒作之后，沪胶重回基本面，在下游恢复不及预期的情况下，库存依然维持在高位，价格难有表现。

鉴于当前供应处于季节性淡季，加之下游消费逐步复苏，胶价下行空间亦有限，预计短期沪胶将维持偏弱震荡态势。

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。本报告清晰准确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。