

橡胶 低位震荡

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:

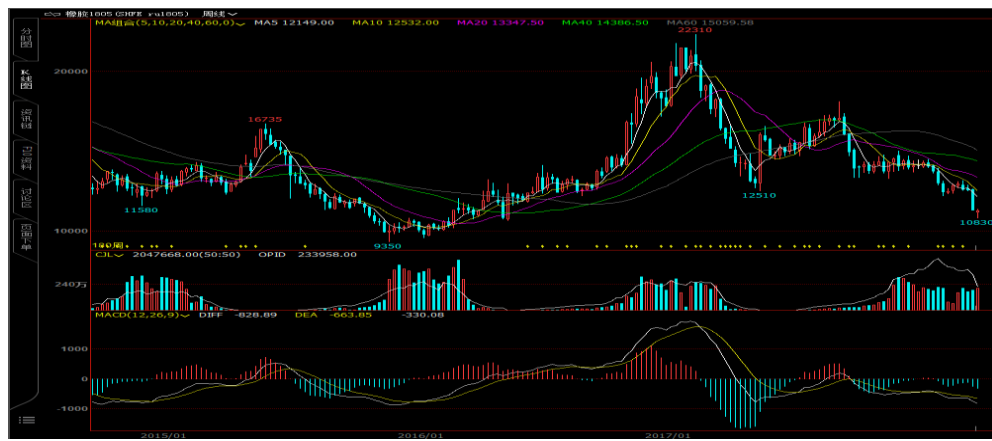
shihai@xzfutures.com

2018年4月2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,国内外天胶市场创下新低后,低位区域性震荡,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,后市仍将维持低位区域性偏弱震荡整理走势。

2. 各市场走势简述



受利多政策淡化、供需关系依然利空、非标套利盛行等因素影响,国内外胶市持续低位区域性震荡整理,截止30日收盘,沪胶主力合约RU1805周下跌15元至11290元,跌幅为0.13%,沪胶指数周上涨90元至11680元,涨幅为0.78%,全周总成交量增加70.8万余手,至342.1万余手,总持仓量净减4.5万余手,至61.5万余手。

国际胶市方面,东京胶指数周上涨9.9日元,至183.6日元,涨幅为5.7%,新加坡胶20号胶4月合约周下跌2.9美分,至130美分,跌幅为2.18%,3号胶4月合约周上涨4.4美分,至168美分,涨幅为2.69%。

3. 各市场走势分析

从沪胶走势看,沪胶创下新低后,陷于低位区域性震荡整理,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,显示受产胶由淡季逐渐转向旺季的季节性规律、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，东京胶短线探低遇撑、止跌企稳、并返身浅幅回升，呈现近低远高的正基差排列态势，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、美元强势震荡整理、日元弱势震荡整理等利多因素作用较重，而受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号胶探低遇撑、止跌企稳，并返身回升，其主要原因在于，受产胶国调控胶市、产区依然处于割胶淡季等利多提振作用较强，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

3月23日，特朗普签署总统备忘录，宣布将对从中国进口的商品大规模加征关税。

沪胶当天盘面反应激烈，直奔跌停。

国内轮胎产量有大半用于出口，而在出口中占比较大的国家就是美国，因此贸易摩擦对橡胶市场影响较大。

中美贸易摩擦只是橡胶下跌的导火索，疲弱的基本面才是橡胶下跌的根本原因。

春节后，整体供应依然充裕，下游需求恢复不及预期，库存处于累积阶段，橡胶期货面临重重压力。

另外，期货高升水也使得盘面套保压力加大，上期所仓单呈现持续流入状。因此，橡胶供需矛盾凸显加速了沪胶的期现价差回归。

目前期货升水已经从1500元/吨缩窄到1000元/吨附近，但依然处于升水格局，库存没有改善之前，期价弱势或难改变。

目前国内云南及海南产区均已经开割，但初期产量较少。

据相关消息，海南全面开割时间或在清明节后；云南产区基本全面开割，但由于期价大幅下挫，产区胶水收购价格较低，最新的胶水报价为8550元/吨，折算到成品价格还不到10000元/吨。

后期要关注胶价继续下跌对于胶农开割积极性的影响。

最新的下游轮胎厂开工率数据显示，截至3月23日，全钢胎及半钢胎企业开工率在70%以上，恢复到了春节前的正常水平。

但短期环保检查，使得轮胎厂开工率上行受到一定影响。

因此，元宵节之后，轮胎厂开工率就已经回升到70%左右，目前还维持该水平。

下游轮胎厂将迎来季节性生产旺季，后期下游的轮胎需求将直接影响厂家的开工水平。

受贸易摩擦影响，市场对下游轮胎出口产生悲观预期，目前寄希望于重卡市场。

最新公布的2月份重卡数据环比及同比均下降，部分是受到春节假期的影响，基本符合市场预期。

3月的重卡销售数据比较关键，或决定市场对2018年重卡市场的判断。

从2018年重卡销售的预估来看，配套需求会明显萎缩，因为从去年四季度开始，重卡配套需求就已经开始减少。

替换市场则取决于国内的基建投资和房地产投资，房地产投资已经出现下行，基建也在下行通道，目前的悲观预期或使替换市场亦不容乐观。

橡胶市场目前面临“三高”（高库存、期货高升水、高供应）问题。

期货升水随着最近一波下跌，已经从1500元/吨缩窄到1000元/吨附近，但依然是期货升水格局，对于套保盘依然有较大吸引力。

高供应的问题随着季节变化会缓解，供应会有所减少，该减少趋势可以延续到4月份。

国内的进口量也将迎来季节性减少，国内2月份天胶进口量已经明显减少，符合季节性规律。

后期重点要关注的是库存变动，目前天胶高库存的格局尚未得到改善

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

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。