

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

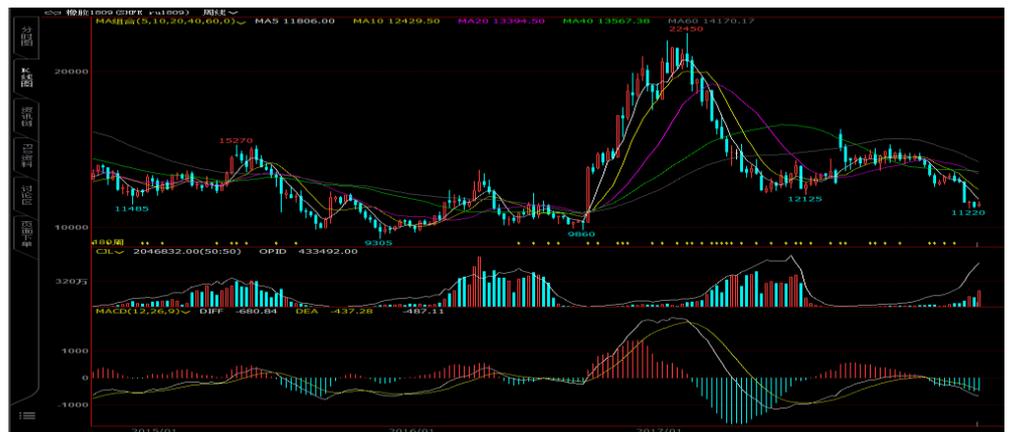
2018年4月16日 星期一

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，低位区域性震荡整理走势。

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、系统性利空淡化、供需关系偏空等因素影响，国内外胶市持续低位区域性震荡整理，截止13日收盘，沪胶主力合约RU1809周上涨165元，至11505元，涨幅为1.46%，沪胶指数周上涨220元，至11630元，涨幅为1.93%，全周总成交量增加78.7万余手，至243.6万余手，总持仓量净增1.4万余手，至64万余手。

国际胶市方面，东京胶指数周上涨5.2日元，至184.4日元，涨幅为2.14%，新加坡胶20号胶5月合约周上涨2.9美分，至138.4美分，涨幅为2.14%，3号胶5月合约周下跌0.4美分，至170美分，跌幅为0.23%。

3. 各市场走势分析

从沪胶走势看，沪胶陷于低位区域性强势震荡整理，近远期各合约期价全线低位区域性强势波动，较前期交易重心略有上升，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上牵制作用，受产胶国调控胶市、美元强势震荡整理、日元弱势震荡整理、原油强势回升等利多因素作用较强，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重，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号胶冲高遇阻、止涨企稳，并返身回落，而20号胶则探低遇撑、止跌企稳，并返身回升，其主要原因在于，既受产胶国调控胶市、产区依然处于割胶淡季等利多提振作用，又受大宗商品普遍回调、天胶供需关系过剩等利空压制作用，由此对新加坡胶构成多空交织作用。

4. 供需关系分析

从库存量看，截至2018年4月3日，青岛保税区橡胶总库存量为22.65万吨，较3月19日（下同）减少1.79万吨，降幅7.32%，较2月降速明显加快。

具体品种来看，天然橡胶库存量为10.78万吨，减少1.42万吨；合成橡胶库存量为11.5万吨，减少0.37万吨；复合胶库存量为0.37万吨，持平。

与去年同期相比，青岛保税区橡胶总库存量同比增长14.45%。

上期所天然橡胶库存方面，延续增长态势。

截至4月4日，上期所天然橡胶总库存量为44.46万吨，可交割的天然橡胶库存为41.88万吨，较3月初增加2.23万吨，增幅为5.62%。

各地区期货交割库橡胶库存量均有增加，尤其山东地区库存数量增加最多，约在1.4万吨左右。

目前市场2016年全乳胶库存充裕，且与进口胶对比价格无优势，抑制了全乳胶向下游工厂的流通速度。

国内云南和海南产区陆续开割，后市新胶供应将逐渐增加，国内市场橡胶库存或维持增长态势。

虽然过去的3月正值东南亚天然橡胶产区处于季节性低产期，原料供应相对偏紧。

前期，泰国橡胶限制出口政策执行力度较好，导致部分船期推迟，我国天然橡胶进口回落，由此导致进口胶供应减少。

不过，进入4月，随着减产政策周期结束，同时东南亚产区也陆续进入新一轮开割周期，天胶产量、供应量和进口量可能全面增长。

通常情况下，库存与价格走势呈现负相关性。

但目前青岛保税区天然橡胶库存与市场价格双双呈现下滑态势。

前期新胶到港量减少，以及下游工厂开工复苏，促进了国内保税区库存的消化。

不过天然橡胶市场供过于求格局未变，基本面疲弱。

中美贸易摩擦不断，导致外围环境转空，3月下旬橡胶期货暴跌，拖累现货行情整体走低。

国内需求方面，随天气转暖，部分受冬季天气影响无法正常开工的矿山、工地等陆续开工生产，对轮胎市场需求产生支撑，3月轮胎工厂开工复苏。

受环保政策落实实施影响，轮胎企业开工受限，但下游工厂整体需求较2

月有明显好转。

截至3月30日，国内轮胎企业整体开工率回升至65.67%，全钢胎开工率约为70%，半钢胎开工率约为66%，斜交胎开工率约为61%。

综上所述，新胶陆续增加，进口压力有增无减，库存量居高不下，消费需求平稳，供需关系依然中性偏空，因此，天胶后市维持低位震荡的可能性将较大。

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。