

橡胶 持续下挫

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6月25日 星期一

1. 内容提要

受供需关系多空交织、20号胶立项等中性偏空因素作用,国内外天胶市场持续单边深幅回落,并创下中长期新低,由此将显著拓展后市续跌空间。

其主要原因是,多空影响因素剧烈转换,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,20号胶立项将加快沪胶回归现货步伐,后市仍将维持低位区域性震荡整理走势、技术性反弹可能是短线走势、下跌仍是中长期走势。

2. 各市场走势简述



受产胶国未出台减产政策措施、中美贸易摩擦明显升温、欧盟对中国轮胎进行反倾销调查、国内下调汽车进口关税、供需关系偏空、20号胶立项等偏空因素影响,国内外胶市持续单边深幅回落,并创下新低,截止22日收盘,沪胶主力合约RU1809周下跌310元,至10480元,跌幅为2.87%,沪胶指数周下跌265元,至10885元,跌幅为2.38%,全周总成交量缩减124.4万余手,至245.5万余手,总持仓量净减6.5万余手,至60.5万余手。

国际胶市方面,东京胶指数周下跌5.9日元,至171.4日元,跌幅为3.33%,新加坡胶20号胶7月合约周下跌5.2美分,至133.4美分,跌幅为3.75%,3号胶7月合约周下跌6.5美分,至148.5美分,跌幅为4.21%。

3. 各市场走势分析

从沪胶走势看,沪胶持续单边深幅回落,并创下中长期新低,近远期货各合约期价全线下跌,较前期交易重心显著下移,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、库存和仓单压力加重、期货回归现货等多空交织的中性偏空影响。

从东京胶走势看，东京胶持续单边深幅回落，并创下中长期新低，呈现近低远高的正基差排列态势，量仓规模较大的远期11月合约走势对于近期合约具有向下牵制作用，所受到的美元回升、原油回升所构成的利多因素作用逐渐减弱，而受产胶国调控胶市力度减弱、天胶现货供应渐趋宽松、大宗商品普遍回调、日元回升等利空因素作用较重，由此对东京胶走势构成中性利空作用。

从新加坡胶走势看，3号胶和20号胶双双持续单边深幅回落，并创下新低，其主要原因在于，受美元回升、产胶国调控胶市减弱、产区逐渐临近割胶旺季、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、中性偏空的作用。

4. 供需关系分析

诺记轮胎近日发布消息，将扩充芬兰诺基亚的工厂乘用车轮胎产能至现有的130%，但并未透露将投入多少资金。

这家轮胎制造商将计划加雇80名新员工，每周增加9班轮班，由目前的每周5个工作日、每日3班变成每周6个工作日、每日4班。

发展战略决定要不断地增大产量，预计到2019年初产能扩张效果能显现出来。

诺记轮胎的业绩一直保持着强劲的增长，目标是在未来5年中将北美业务翻一番，并使在中欧的业务能增长50%，同时希望继续保持多年来在北欧国家和俄罗斯的市场领导地位。

2017年12月，诺记宣布增加其载重轮胎的产量，预计该产能将从约2万吨增加到3.2万吨。

该公司已着手建设其在美国的第1座工厂，这个位于田纳西州的工厂将专注于乘用车、SUV和轻型卡车轮胎，设计年产能400万条轮胎，预计美国的第一批轮胎将在2020年下线，设计产能将在2022年完全释放。

此外，诺记轮胎近期投入建设的新技术中心也表现了其不断扩张的决心，据越通社6月20日消息，越南橡胶生产与加工行业取得了一定的成就。

越南橡胶及橡胶制品已成功进入128个国家和地区。

2018年5月，越南橡胶出口量和出口额分别达9.3万吨和1.33亿美元。前五个月，越南橡胶出口量达42.4万吨，同比增长17.4%；出口额达6.2亿美元，同比下降12.4%。前4个月，越南橡胶平均出口价格为1469美元/吨，同比下降27.1%。

2018年前4月，越南的大部分橡胶种类的出口量和出口额均同比有所增长。

其中，合成橡胶出口量达16.4万吨，同比增长2.2%；出口额达2.38亿美元，同比下降27.1%，占橡胶出口总量的49.4%。

中国、印度和马来西亚是越南橡胶的3大出口市场，其所占市场份额分别为58.1%、7.5%和4.6%。

前4月，越南对印度和印尼的橡胶出口额呈现大幅增长之势。然而，对韩国的橡胶出口额却有所下降。

统计数据显示，2018年4月，越南是韩国的第5大橡胶供应商，从越南的橡胶进口量达4860吨，环比下降27.8%和同比下降48.2%；进口额达291万美元，环比下降28.9%和同比下降26.5%。

越南橡胶协会的报告显示，2017年，越南橡胶种植面积为97.16万公顷，产量达108万吨，占到全球市场份额的8.3%；天然橡胶创汇22.5亿美元，橡胶木材出口额达19亿美元。

此外，橡胶制品出口额呈现良好增长态势，达近20亿美元。其中，轮胎出口额占比最大，达9.2亿美元，较2016年相比增长44.2%。近5年来，越南橡胶年均增长率达22.3%。

自2010至2017年，越南轮胎行业的贸易顺差不断增长。2017年，该行业贸易顺差达5.64亿美元，较2016年增长1.1倍。

2017年，越南对128个市场出口轮胎。其中，汽车轮胎出口量达5.92亿美元，占64.3%，位居第一；其次是卡车轮胎，其出口额达1.462亿美元，占15.9%；摩托车轮胎出口额达7700万美元，占8.4%；自行车轮胎出口额达640万美元，占6.6%。

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。