

橡胶 低位整理

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7月2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,国内外天胶市场陷于低位区间整理,各市场之间涨跌各异。

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,国内外胶市低位震荡整理,局部涨跌互现,截止29日收盘,沪胶主力合约RU1809周上涨95元,至10575元,涨幅为0.91%,沪胶指数周上涨120元,至11005元,涨幅为1.1%,全周总成交量缩减17.7万余手,至227.8万余手,总持仓量净减2.1万余手,至58.3万余手。

国际胶市方面,东京胶指数周上涨3日元,至174.4日元,涨幅为1.75%,新加坡胶20号胶7月合约周下跌1.9美分,至134.1美分,跌幅为1.4%,3号胶7月合约周下跌0.8美分,至148美分,跌幅为0.54%。

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,近远期各合约期价小幅波动,

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，东京胶探低回升，呈现近低远高的正基差排列态势，量仓规模较大的远期11月合约走势对于近期合约具有向上牵制作用，所受到的美元回升、日元回调、原油回升所构成的利多因素作用有所增强，而受产胶国调控胶市力度减弱、天胶现货供应渐趋宽松、大宗商品普遍回调等利空因素作用有所减弱，由此对东京胶走势构成中性偏多作用。

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

虽然美国经济反弹已经持续很久，但预计全球经济增速放缓的迹象已经出现。

潜在因素已经反映出全球经济表现疲软的事实，例如橡胶，橡胶制品的整个生产链式最能反应经济的活动程度。

橡胶制品对经济形势是非常敏感的，遇到经济活动出现异常时候，橡胶制品价格波动幅度在所有商品中是最大的。

全球经济毫无疑问已经出现了放缓。

全球大宗商品市场出现分化，这个可以看作是全球经济增速放缓的一个迹象。

观察大宗商品的表現，会发现由于供应趋于紧张，原油价格和铜的价格出现了较大幅度的上涨，由于委内瑞拉原油产量下降，原油价格供不应求，油价出现大幅上涨。

由于受到供应紧张以及原油或者工业金属供应量波动，全球经济出现了波动，而且所有负面因素同时出现，这无疑会打击全球经济。

早在去年，国际贸易大宗商品和非国际贸易大宗商品的走势开始分化。在分化之后，两者之间的关系开始回归正常化。

目前在密切关注两者的关系。如果从更宏观的层面看，容易发现全球经济很明显在降低。

全球的经济条件也在恶化，比如欧洲最大经济体德国经济增速也在下降，德国经济活动量占到整个欧盟经济活动总量的25%，最近公布的数据显示，德国经济活动下降至最近18个月新低。

全球经济放缓并不意味着全球经济出现了衰退，但全球经济确实是在放缓。

观察短期领先经济指标（包括大宗商品价格通胀率以及PMI指数），会发现，这些经济指标都在下降，而且下降趋势并没有结束。

2季度美国经济增速反弹，预计2018年美国经济增长依然在扩张，但明年美国经济将会出现收缩，预计今年美国经济增长预期为2.8%，明年经济增长预

期为2.4%。

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。