

橡胶 全线回落

兴证期货·研究发展部

能化研究团队

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9日 星期一

1. 内容提要

受供需关系多空交织等中性偏空因素作用,国内外天胶市场呈现全线震荡下跌的偏弱格局。

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,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、中美贸易摩擦进入互相加征关税阶段、欧盟对中国轮胎进行反倾销调查、国内下调汽车进口关税、供需关系偏空等偏空因素影响,国内外胶市全线下跌,截止6日收盘,沪胶主力合约RU1809周下跌240元,至10335元,跌幅为2.27%,沪胶指数周下跌230元,至10775元,跌幅为2.09%,全周总成交量增加12.2万余手,至240万余手,总持仓量净增1.1万余手,至59.4万余手。

国际胶市方面,东京胶指数周下跌3.6日元,至170.8日元,跌幅为2.06%,新加坡胶20号胶8月合约周下跌2美分,至130.1美分,跌幅为1.51%,3号胶8月合约周下跌2美分,至146美分,跌幅为1.35%。

3. 各市场走势分析

从沪胶走势看,沪胶低位区域性弱势震荡整理,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，东京胶震荡回落，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，所受到的日元回调所构成的利多因素作用有所减弱，而受美元和原油走弱、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增强，由此对东京胶走势构成中性偏空作用。

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，受美元回调利多作用较弱，而受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

展望下半年，天胶市场供应压力再增，9月开始全球产量高位，4季度压力最大，今年胶价低位，目前泰国等地割胶意愿一般，需关注后期胶农情绪，整体来看供需仍然过剩。

我国进口方面来看，3季度进口一般持稳，但4季度进口量往往会大幅增加，但由于今年国内库存高位，且预期套利需求减少，进口量同比将持稳或小幅下降。

需求方面，我国整体表现难有亮点，替换胎3季度消费高峰，但11月至春节前预计消费淡季。

国内目前库存高位，近期保税区内外库存有止跌回升迹象，下半年预计库存仍有增加可能，整体而言，下半年胶价仍将继续下寻支撑。

今年胶价低位，胶农割胶积极性一般，对产量增速下调，全年增速预计为3.5%，产量1374万吨左右，从季节性来看，3季度开始产量大增，4季度供应压力最大。

国内进口方面，我国今年进口积极性低，此外，今年期现价差拉大有限，套利需求减少，进口量总体来看或保持平稳或可能小幅下降。

消费方面，替换胎3季度消费高峰，而4季度面临压力，配套胎产销较为平稳，整体内销和去年预计持平或小幅增长。

出口方面下半年需要关注中美贸易争端，出口总量较去年增幅 预计在2%以下。

库存方面，近期保税区内外库存有提升迹象，但7-8月到港量尚未大幅增加，预计区外库存将持稳或小幅下降，而9月进口增加，库存应会再增。

目前天胶对于合成胶的替代比例在10%以上，预计下半年替代持续，全年可达到50万吨左右。此外若全乳胶长期贴水混合胶，或会加快全乳胶库存量的消化。

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。