

橡胶 低位徘徊

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

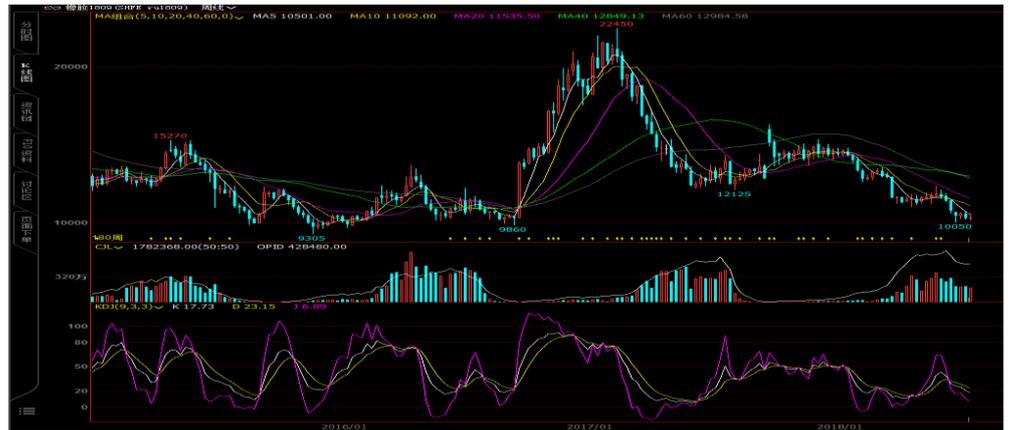
2018年7月16日 星期一

1. 内容提要

受供需关系多空交织、美国对中国追加征收2000亿美元出口商品的高额关税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13日收盘，沪胶主力合约RU1809周下跌10元，至10325元，跌幅为0.1%，沪胶指数周上涨15元，至10790元，涨幅0.14%，全周总成交量缩减23万余手，至217万余手，总持仓量净增1.4万余手，至60.8万余手。

国际胶市方面，东京胶指数周上涨0.8日元，至171.6日元，涨幅为0.47%，新加坡胶20号胶8月合约周上涨1.3美分，至130.6美分，涨幅为1.01%，3号胶8月合约周上涨1美分，至147美分，涨幅为0.68%。

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12月合约走势对于近期合约具有向下牵制作用，所受到的美元上升和日元回调所构成的利多因素作用有所减弱，而受原油走弱、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，受美元上升、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

美国方面，特朗普政府公布了一份清单，列出了对中国2000亿美元商品征收10%关税的清单。

其中包括4001项下全部天然橡胶、4002项下全部合成橡胶、4011项下全部橡胶外胎、4013项下全部橡胶内胎、4015项下全部硫化橡胶衣着用品(除外科手套)、以及4016和4017项下全部橡胶制品。

虽然关税不会立即生效，但将经过2个月的审查程序，并将于8月20日至8月23日举行听证会。

国内方面，国务院办公厅近期转发商务部等部门《关于扩大进口促进对外贸易平衡发展的意见》，此意见旨在增加农产品和资源性产品进口，橡胶也包含在内，扩大进口贸易，无疑会让国内橡胶市场产生沉重压力，对天胶市场供需关系构成显著利空压制作用。

其次，随着中美贸易摩擦的不断升级，不排除后续贸易保护政策将更多的涉及轮胎行业，从而对橡胶需求造成一定拖累。

第三，对应中美贸易摩擦，美联储加息等因素，国家或出台新刺激政策，宏观经济形势面临不确定性，将导致橡胶市场价格走势剧烈震荡。

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。