

# 橡胶 延续跌势

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10月29日 星期一

## 1. 内容提要

受全球股市暴跌、中美贸易争端谈判前景难料、欧盟对中国出口卡客车轮胎进行反倾销制裁、印度洪涝灾害减产10万吨、印尼重大地震海啸灾害、国内轮胎企业涨价等等利多利空因素交织作用，国内外天胶市场维持跌势。

其主要原因是，多空影响因素剧烈转换，供应方面利多因素减弱，消费方面利空因素增强，宏观面利空题材显现，多方主力资金吸纳较弱，空方主力资金打压加重，后市可能低位区域性震荡整理走势，但技术性反弹仍可能是短线走势、适度回调仍是中长期走势。

## 2. 各市场走势简述



受全球金融形势剧烈动荡、股市暴跌、东南亚产区、尤其是印度遭遇严重洪涝不利气候、印尼胶树落叶、地震海啸灾害、国内轮胎企业上调产品价格、出口品种遭遇欧美制裁等诸多多空因素交织影响，国内外胶市维持跌势，截止26日收盘，沪胶主力合约RU1901周下跌180元，至11835元，跌幅为1.5%，沪胶指数周下跌155元，至11875元，跌幅为1.29%，全周总成交量缩减6.7万余手，至208.5万余手，总持仓量净减0.2万余手，至47万余手。

国际胶市方面，东京胶3号胶指数周下跌1.7日元，至161.8日元，跌幅为1.04%，20号胶周上涨0.3日元，至149.9日元，涨幅为0.2%，新加坡胶3号胶11月合约周下跌0.9美分，至142美分，跌幅为0.63%，20号胶11月合约周下跌1.3美分，至130.7美分，跌幅为0.98%。

## 3. 各市场走势分析

从沪胶走势看，沪胶弱势波动，近远后期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，产胶由旺季逐渐转向淡季

的季节性规律、消费需求渐趋疲软、库存压力加重、仓单压力减轻、尤其受宏观经济偏弱、金融形势剧烈震荡影响，因此走势受多空交织的中性偏空压制影响。

从东京胶走势看，东京胶遇阻震荡下行，呈现近低远高的正基差排列态势，量仓规模较大的远期3月合约的3月合约和20号胶的4月合约走势对于近期合约具有向下牵制作用，受金融形势恶化、股市暴跌、日元走强、产胶国调控胶市力度减弱、天胶现货供应渐趋宽松、大宗商品普遍回落、原油冲高回落等利空因素作用有所加重，由此对东京胶走势构成利空压制作用。

从新加坡胶走势看，3号胶和20号胶双双低位震荡整理，其主要原因在于，受金融形势剧烈动荡、股市暴跌、美元回升、产胶国调控胶市减弱、产区逐渐临近割胶旺季、天胶供需关系过剩、原油冲高回落等利空压制作用增强，产区遭遇各种不利气候、印度减产10万吨因素减弱，由此对新加坡胶构成中性偏空的作用。

#### 4. 供需关系分析

根据中国汽车工业协会发布月度产销数据显示，今年9月汽车产销同比大幅下滑。

当月，全国汽车产销辆分别为235.62万辆和239.41万辆，同比分别下降11.71%和11.55%。

这样较大的下降幅度在往年可是没发生过。

具体分析一下汽车市场持续低迷的原因。

当前市场对未来经济的预期普遍较低，经济环境的多变性导致消费者观望情绪较强。

首先，目前市场对未来经济的预期普遍较低，加上现在经济领域同样不算景气，并且变化较多。

导致消费者无论从经济条件，还是可支配购买车辆资金都不是很充足，再加上汽车市场的动荡导致汽车价格有一定幅度下降，一下消费者对于购车还处于观望态度。

去年同期受到购置税等政策的影响，增长基数较高，因此对比起来今年的销售数据下滑压力较大。

去年金九银十汽车市场的增幅还是比较明显的，除了当时经济条件较好外，购置税政策也是给当时的汽车市场增添了一针强心剂，所以去年汽车市场的增长基数较高，因此今年本来就惨淡的汽车市场经过去年的同期对比后就更加的凄惨了。

中汽协不会作出购置税减免相关提议。

除上面的原因外，各地陆续实施的机动车限行政策以及摇号政策也是对于汽车市场带来了不小的冲击，导致各地尤其是大城市的购买力严重下降。

而一些不限行不摇号的偏远地区，对于豪车的需求不大，这就导致了汽车市场的销售总额大幅度下降。除此之外，持续上涨的油价也是间接导致车辆购买力下降的原因。

综上所述，今年出现负增长的可能性很大，汽车市场低迷或将延续至明年

和后年。

如果无政策刺激，完全靠自然增长汽车市场难以回暖，将持续低迷。

## 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，天胶市场后市可能短线技术性反弹，中长期则可能重新回归低位区域性震荡整理走势，投资者操作上短线宜观望，中长线宜以逢反弹乏力之际沽空为主。

### 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。