

# 橡胶 震荡回升

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12月10日 星期一

## 1. 内容提要

受中美贸易争端渐趋平息、印度洪涝印尼地震海啸对天胶供应影响较弱、国内上调轮胎出口退税、轮胎企业上调轮胎产品价格、轮胎企业开工率波动等等利多利空因素交织作用，国内外天胶市场探低遇撑、止跌企稳，并震荡回升。

其主要原因是，多空影响因素剧烈转换，供应方面利多因素有所增强，消费方面利空因素有所减弱，宏观面利多题材显现，而成本支撑也逐渐显现，多方主力资金吸纳逐渐增强，空方主力资金打压有所减弱，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、中美贸易争端逐渐平息、国内上调轮胎出口退税、印度洪涝印尼胶树落叶地震海啸灾害缓和、国内轮胎企业上调产品价格、轮胎企业开工率波动、天胶种植低位成本支撑等诸多多空因素交织影响，国内外胶市震荡回升，截止7日收盘，沪胶主力合约RU1901周上涨50元，至11245元，涨幅为0.45%，沪胶指数周上涨90元，至11205元，涨幅为0.81%，全周总成交量缩减14万余手，至210万余手，总持仓量净减0.4万余手，至45.4万余手。

国际胶市方面，东京胶3号胶指数周上涨4.4日元，至161.5日元，涨幅为2.8%，20号胶周下跌2.7日元，至143.9日元，跌幅为1.84%，新加坡胶3号胶1月合约周上涨4.7美分，至138.2美分，涨幅为3.52%，20号胶1月合约周上涨0.3美分，至123.9美分，涨幅为0.24%。

## 3. 各市场走势分析

从沪胶走势看，沪胶创下2年多新低后，受到低位支撑作用，近远期货各合约期价探低回升，较前期交易重心有所上移，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，成本支撑显现，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多提振影响。

从东京胶走势看，东京胶同样探低回升，两品种均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4月合约和20号胶的5月合约走势对于近期合约具有向上牵制作用。

受金融形势剧烈动荡、日元走强、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减弱，产胶国调控胶市力度增强，由此对东京胶走势构成利多提振作用。

从新加坡胶走势看，3号胶和20号胶双双低位震荡整理，探低遇撑、止跌企稳，并返身浅幅回升。

其主要原因在于，受金融形势剧烈动荡、美元回升、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有所减弱，产胶国调控胶市、成本支撑等利多因素有所增强，由此对新加坡胶构成中性偏多的作用。

#### 4. 供需关系分析

在今年胶价持续低迷的情况下，天胶生产积极性受到一定打压。

前期受诸如强降雨、洪水和台风等不利天气影响致使割胶天数减少，一定程度上抑制了天胶产量的大幅增长。

在割胶积极性降低和不利天气影响下，天胶产量尚能取得小幅增长，可见目前天胶的潜在产能依然较为充裕。

虽然11月以后国内产区将逐步进入停割期，但却是东南亚等主产国天胶的生产旺季。

尤其前期雨季降水较多，进入旺产季后产量大量释放的预期相对较强，旺产季的到来将给供给端带来新的压力。

ANRPC预计，2018年全球天胶产量增速将比2017年放缓，2018年全球天胶产量预计为1385.1万吨，相比2017年的1335万吨仍有3.7%的增速空间。

目前沪胶的期现价差大幅缩小，套利空间的萎缩一定程度上减小了天胶进口的驱动力。

根据海关公布的数据，今年前10个月中国天然橡胶和合成橡胶的累计进口量为566.84万吨，与去年同期的564.52万吨相比增长0.41%。

从主产国生产和出口的季节性来看，预计4季度国内橡胶进口量仍会继续攀升，全年的进口量将和2017年不相上下。

在进口不见下降的情况下，中游的库存压力也持续处于高位。

截至日前，青岛保税区橡胶库存下降至11万余吨，下降的主要原因是保税区仓库的重新划定和统计数据口径的变化。

上期所期货仓单库存的下降主要与上年度旧仓单被注销有关。目前下游需求平缓，工厂维持刚需采购，后期库存压力仍将持续。

根据乘联会的报告，7月以来我国汽车行业已经连续3个月同比销量下滑，

预计10月国内乘用车整体销量跌幅将达到20%左右,2018年全年汽车预计销量约2820万辆,同比下降2%,2018年车市出现负增长已经不可避免。

重卡需求方面,10月重卡市场共计销售各类车型7.9万辆,环比9月上升2%,但比上年同期的9.23万辆出现较大下滑。

从近期公布的宏观数据显示,受限于地产和基建投资下滑的拖累,加上公路货物运输政策的影响,下游整体的需求仍有走弱的趋势。

在内需下滑的同时,轮胎的外需出口在贸易摩擦的影响下也不容乐观。随着欧美贸易壁垒越来越高,欧盟、巴西、印度等国家也相继对中国轮胎发起反倾销调查,贸易摩擦此起彼伏,橡胶轮胎需求面临着内忧外患。

## 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。

