

橡胶 震荡整理

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5月14日 星期一

1. 内容提要

受供需关系多空交织的中性偏空因素作用,国内外天胶市场冲高遇阻、止涨企稳,并返身回调,呈现低位区域性震荡整理走势。

其主要原因是,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。

2. 各市场走势简述



受产胶国可能继续减产、中美贸易摩擦未有平息、供需关系偏空等因素影响,国内外胶市持续低位区域性震荡整理,截止11日收盘,沪胶主力合约RU1809周上涨65元,至11680元,涨幅为0.56%,沪胶指数周上涨90元,至11965元,涨幅为0.76%,全周总成交量增加131.5万余手,至285.7万余手,总持仓量净增0.5万余手,至64.9万余手。

国际胶市方面,东京胶指数周上涨0.6日元,至190.5日元,涨幅为0.32%,新加坡胶20号胶6月合约周下跌0.4美分,至142.5美分,跌幅为0.28%,3号胶6月合约周下跌4.4美分,至169.1美分,跌幅为2.54%。

3. 各市场走势分析

从沪胶走势看,沪胶陷于低位区域性强势震荡整理,近远期期各合约期价全线低位区域性强势波动,较前期交易重心略有上升,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、库存和仓单压力逐渐加重等多空交织的中性影响。

从东京胶走势看，东京胶短线探低遇撑、止跌企稳、并返身回升，呈现近低远高的正基差排列态势，量仓规模较大的远期10月合约走势对于近期合约具有向上牵制作用，受产胶国调控胶市、美元强势震荡整理、日元弱势震荡整理、原油强势回升等利多因素作用较强，而受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较弱，由此对东京胶走势构成利多作用。

从新加坡胶走势看，3号胶和20号胶则冲高遇阻、上涨企稳，并返身回落，其主要原因在于，既受产胶国调控胶市、产区依然处于割胶淡季等利多提振作用，又受大宗商品普遍回调、天胶供需关系过剩、美元强势震荡整理等利空压制作用，由此对新加坡胶构成多空交织作用。

4. 供需关系分析

今年以来，丁苯橡胶生产企业虽然目前经营状况有所改善，但亏损幅度依然在1000元以上。

丁苯橡胶市场大涨的可能性基本被排除。由于成本高企加之下游需求难以提振，企业亏损或持续。

受供需矛盾突出以及中美贸易摩擦影响，3月国内丁苯橡胶市场出现急跌，月跌幅达1200元左右，价格最低运行至11600元。

3月，丁苯橡胶企业亏损幅度约2650元。

进入4月，亏损局面有所改善，丁苯橡胶行情在震荡中渐渐探涨。

以山东市场齐鲁1502E价格为例，逐步反弹至12500~12600元，但企业亏损幅度依然在1470元左右。

后市来看，浙江维泰、吉林石化、杭州浙晨等丁苯橡胶装置负荷均偏低，福橡丁苯橡胶装置也传出将要停车的消息，对市场或带来利好。

但天然橡胶基本面不佳，后期仍有回调空间，丁苯橡胶仍会受到牵制。因此，丁苯橡胶后市价格或有上涨空间，但幅度不会太大。

近阶段，丁苯橡胶的原料丁二烯随着外盘价格拉升而走高，东北厂家供价大幅上涨。

此外，受叙利亚地区战争因素影响，原油价格大幅上涨，给丁二烯带来支撑。

随着国际油价强势上行，国内成品油上调的预期不断提高，碳四市场也开始走高，丁二烯成本面向好。

我国商务部对原产于美国、欧洲及新加坡的进口卤化丁基橡胶实施临时反倾销措施的消息，带动橡胶产品价格上扬，产业链活跃度增加，丁二烯价格也随之水涨船高。

后市来看，主流供应商出厂价存在上调预期，或继续带热市场看多氛围。

但后期山东部分企业有开工打算，加之下游需求并未实质性好转，将压制丁二烯市场的向好空间。

若丁苯橡胶市场涨幅低于丁二烯涨幅，获利空间将继续遭到挤压。

丁二烯与丁苯橡胶的动态平衡点会在丁二烯价格回归至10000元附近时出现。但考虑到丁二烯市场的利好因素，大幅走跌的可能性较小。

从丁苯橡胶的下游轮胎来看，目前市场交投气氛维稳，并未跟随原料上涨。

受中美贸易战、地缘政治等因素影响，轮胎厂家多持谨慎观望态度。代理商拿货积极性较前期稍有转淡，部分厂家仍有未生产的前期积累订单。

国内轮胎企业整体开工率微降至63.67%，成品库存期为15~25天，后期采购维持刚需的概率较大。

此外，目前美国公布的建议加税清单中，有一项是对中国的橡胶制品加税25%。

丁苯橡胶是生产轮胎的重要原料，而轮胎是中国出口到美国的主要汽车零部件之一。一旦加税政策真正落实，必然会影响到中国轮胎企业的销售。

在成本压力下，有轮胎厂家发出涨价消息，但市场接受程度一般。

作为国内最大的轮胎生产基地，山东地区实行新旧动能转换及规划工业园区政策，对生产企业严格检查，轮胎行业开工率有降低的预期。

此外，5月初青岛地区工厂或面临停产检修，行业开工率也将受到限制，对原料丁二烯的采购预期减少。

另外，随着上合组织峰会临近，安全环保检查力度将加强，轮胎企业生产也将受到一定影响，难以支撑丁苯橡胶行情向好。

综上所述，丁苯橡胶行情近期出现反弹，但反弹空间将受限。加之成本居高难下、需求持续低迷，丁苯橡胶企业亏损的局面短期难以改变。

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。