

橡胶 探低回升

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21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,国内外天胶市场探低遇撑、止跌企稳,并返身回升,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,同时受青岛库存量缩减利多因素作用,国内外胶市持续低位区域性震荡整理,截止18日收盘,沪胶主力合约RU1809周上涨85元,至11765元,涨幅为0.73%,沪胶指数周上涨130元,至12095元,涨幅为1.09%,全周总成交量增加44.1万余手,至329.7万余手,总持仓量净减0.7万余手,至64.2万余手。

国际胶市方面,东京胶指数周上涨0.1日元,至190.6日元,涨幅为0.05%,新加坡胶20号胶6月合约周上涨1.5美分,至142.6美分,涨幅为1.06%,3号胶6月合约周下跌3.5美分,至166美分,跌幅为2.06%。

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中性利多作用。

从新加坡胶走势看，3号胶冲高遇阻、上涨企稳、并返身回落，20号胶则探低遇撑、止跌企稳、并返身回升，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

当前轮胎产业正在以新旧动能转换为契机，加大企业整合力度，开发高端产品，培育特色品牌，加快橡胶产业转型升级、提质增效，推动高端化、绿色化、智能化发展。

据资料显示，由于橡胶等主要原材料价格大幅波动，目前轮胎行业出现增产增收不增利的情况。

加之席卷全国的安全环保督查风暴，导致炭黑、橡胶助剂等原材料货紧价扬，轮胎企业面临空前的环保压力，经营成本增加、盈利大幅下降。

据中国橡胶工业协会轮胎分会对38家重点企业2017年前10个月的生产经营统计情况分析显示，轮胎产量同比增长8.61%，轮胎销售收入增长14.86%，利润总额却下降54.06%。

众多轮胎企业展示了诸多创新产品，特别是智能制造、“互联网+”，正在渗透橡胶轮胎行业。此次参展的胎大王、胎智汇电子商务平台，去年交易额突破2亿元。

广丰橡胶轮胎交易中心是山东省首家橡胶轮胎大宗商品现货交易市场和集互联网+大宗原材料及产成品+高端金融衍生品交易于一体的创新型电子商务交易平台。

当前，我国已是世界上最大的轮胎生产国，年产各类轮胎6.53亿套，占全球总产量的30%，拥有世界领先的设备、工艺和完善可靠的生产管理体系。但是，品牌影响力不足成为国内轮胎企业的伤痛。

同等规格档次的轮胎，国内品牌的价格只有国外品牌的1/3，甚至更低。事实上，许多国外知名轮胎是由国内企业代工生产的，贴上人家的品牌标签就身价倍增，究其原因在于国内缺少在国际上叫得响的知名品牌。

轮胎企业要积极开展国际商标注册，共同打造优质轮胎国家品牌；围绕绿色轮胎、特种轮胎、智能轮胎等发展方向，加大企业研发投入；积极开展联合攻关，掌握更多自主知识产权和核心技术；积极参与行业标准制订，加强各项标准建设，切实保障产品质量，建设国际知名品牌奠定坚实基础。

目前，欧美是我国轮胎的主要出口市场，针对当下我国轮胎出口遭遇的诸多问题，如美国对我国轮胎发起的从轿车胎“特保”到工程胎、乘用车胎、卡客车胎反倾销、反补贴调查，欧盟自去年起对我国卡客车胎发起的反倾销、反补贴

调查。

轮胎企业要加强出口企业的战略协作，坚决抵制低价竞争，共同应对贸易风险；建立常态化沟通预警机制，及时掌握海外市场变化，以有效应对国际贸易风险，团结应对国际贸易摩擦，运用国际规则维护合法权益。

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。