

橡胶 冲高回调

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28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，并返身回落，呈现低位区域性震荡整理走势。

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。

2. 各市场走势简述



受产胶国未出台减产政策措施、中美贸易摩擦逐渐平息、国内下调汽车进口关税、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25日收盘，沪胶主力合约RU1809周上涨110元，至11875元，涨幅为0.93%，沪胶指数周上涨170元，至12265元，涨幅为1.41%，全周总成交量增加77.2万余手，至406.9万余手，总持仓量净增2万余手，至66.2万余手。

国际胶市方面，东京胶指数周上涨0.8日元，至191.4日元，涨幅为0.42%，新加坡胶20号胶6月合约周上涨1.5美分，至144.2美分，涨幅为1.05%，3号胶6月合约周下跌1美分，至165美分，跌幅为0.6%。

3. 各市场走势分析

从沪胶走势看，沪胶短线冲高回调，陷于区域性震荡整理，近远期货各合约期价全线低位区域性波动，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偏空影响。

从东京胶走势看，东京胶短线冲高遇阻、止涨企稳、并返身回落，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、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、日元汇率走势探低回升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号胶和20号胶双双冲高遇阻、止涨企稳，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、中性偏空的作用。

4. 供需关系分析

近期，沪胶期货经历了一轮冲高回落的行情，目前天胶基本面尚看不到支撑胶市行情好转的有效支撑，反弹空间有限。

上周中美就双边经贸磋商达成共识，不仅消除沪胶市场的偏空情绪，还给予投资者做多信心，但随着市场乐观情绪降温，期价遇阻回落。

目前沪胶多空分歧较大，国内外产区物候良好，6月开始天胶产量预期放量；此前推迟的船期在5月中下旬至6月初集中到港，供应端压力将加大；而下游需求方面，轮胎开工高位后期或难持续。

步入割胶季以来，受胶价低迷影响，国内产区胶农割胶积极性不高，部分胶农开始囤胶块等二级胶原料，加之近期雨水增多也在一定程度上增加了胶农收集胶水的难度，从而导致国内产区原料供应处于偏紧状态。

目前山东地区轮胎开工运行状况较好，多数厂家维持开工率在七至八成。

据统计，截至上周，国内轮胎企业半钢胎开工率为74.02%，同比上涨8.19个百分点；山东地区轮胎企业全钢胎开工率为78.54%，同比上涨15.75个百分点。

导致5月轮胎企业开工率显著回升的原因是，6月青岛将召开相关重要会议，多数轮胎厂商提前储备原料，并提升开工率累积产成品库存，由此轮胎行业形成了一股集中采购橡胶原料现象，短期增强了胶市的需求力量。

一方面是国内产区供应偏紧，另一方面是下游需求阶段性提前释放，配合外部进口回落，青岛保税区显性库存自然持续回落。

据海关总署消息，4月我国进口橡胶共计42.8万吨，环比3月降低25.95%，较2017年同期降低26.2%，为连续3个月同比下降；1-4月累计进口量为208.1万吨，同比下跌11.5%。

截至5月中旬，青岛保税区橡胶库存较月初继续下滑，整体下滑幅度约6%，至17万吨左右。其中造成整体库存继续下滑的主要原因在于库存的减少。

展望后市，天胶基本面尚看不到支撑胶市行情好转的有效支撑。

主产区进入开割季，新胶产出增量，据悉5-6月份到港货物增多；上期所仓单及套利盘橡胶库存依旧充裕，胶市供应偏宽松。

下游需求无亮点，6月份后工厂开工转入季节性淡季，市场交易偏淡。故宏观利好虽提振胶市短期上涨，但中长线来看，涨势持续性不足，行情仍有回落调整可能。

虽然沪胶基本面稍有改善，但胶价反弹空间依然较为有限。

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。