

周度报告

全球商品研究 · 天胶

兴证期货·研发产品系列

橡胶 全线下跌

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6月11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,呈现低位区域性弱势震荡整理走势。

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、下跌是中长期走势。

2. 各市场走势简述



受产胶国未出台减产政策措施、中美贸易摩擦前景不明、欧盟对中国轮胎进行反倾销调查、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,并不断走弱,截止8日收盘,沪胶主力合约RU1809周下跌265元,至11415元,跌幅为2.27%,沪胶指数周下跌290元,至11790元,跌幅为2.4%,全周总成交量缩减39.2万余手,至288.4万余手,总持仓量净增3.2万余手,至70.9万余手。

国际胶市方面,东京胶指数周下跌2.4日元,至183.5日元,跌幅为1.29%,新加坡胶20号胶7月合约周下跌0.9美分,至141.6美分,跌幅为0.63%,3号胶7月合约周下跌1.8美分,至162.9美分,跌幅为1.09%。

3. 各市场走势分析

从沪胶走势看,沪胶短线冲高遇阻并返身回调,陷于区域性震荡整理,近远期各合约期价全线低位区域性波动,较前期交易重心下移,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，东京胶短线探低遇撑、止跌企稳、随即冲高遇阻、并返身回调，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下牵制作用，所受到的美元回升、日元回调、原油回升所构成的利多因素作用逐渐减弱，而受产胶国调控胶市力度减弱、天胶现货供应渐趋宽松、大宗商品普遍回调等利空因素作用较重，由此对东京胶走势构成中性利空作用。

从新加坡胶走势看，3号胶和20号胶双双冲高遇阻、上涨企稳，并返身回落，其主要原因在于，受美元回升、产胶国调控胶市减弱、产区逐渐临近割胶旺季、大宗商品普遍回调、天胶供需关系过剩等利空压制作用，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

近日，山东省海关发布了1-4月该省主要进出口数据，包含了主要进出口商品的进出口量/额、主要进出口国别及进出口贸易类型等项目。

1-4月山东省共计出口轮胎（新的充气橡胶轮胎）86.94万吨，同比增长10.4%；实现出口总值为129.19亿元，增长11.9%。

在计算期内，山东省共计进口合成橡胶（包括胶乳）33.42万吨，增长12.8%，进口额为34.69亿元，降低18.8%；

共计进口天然橡胶（包括胶乳）24.06万吨，降低35.7%，进口额为22.88亿元，降低55.1%。

山东省对外出口额最大的三个国家分别为美国（406.69亿元）、欧盟（340.12亿元）、东盟（253.96亿元）。

在1-4月山东省的天然橡胶进口量同比大幅降低的同时，青岛保税区的橡胶总库存也出现了大幅下降的态势，5月4日总库存为18.34万吨，相比3月的阶段性峰值的25.42万吨大幅下降27.85%，并且还一直处于下降态势中，其中天然橡胶最新库存为7.37万吨，相比今年阶段性峰值13.7万吨，大幅下降46.2%，合成胶库存也由4月以前的增加态势掉头缓慢下降。

分析认为，山东轮胎出口量稳步增长，成为青岛保税区橡胶库存量缩减的重要原因之一。

近日，轮胎巨头普利司通的全资子公司普利司通HosePower宣布，将通过收购总部位于美国新泽西州的橡胶软管公司扩大其在美国的橡胶软管业务。

能将这项业务加入产品组合，工业橡胶在新泽西州北部拥有广泛的客户群，此次收购扩大了在美洲的业务，进一步提升了普利司通在市场上的领导地位，提供了在轮胎主营业务之外的新盈利增长点，同时并扩大了增值服务的组合。

就在5月31日，另一家轮胎巨头米其林刚宣布完成对输送带生产商芬纳的收购，即日起将进行收购事宜的各项交接工作。

米其林在公开场合表示，通过结合米其林的采矿轮胎和芬纳的传送带产品

和服务，该公司将为采矿客户提供更全面的服务，同时也给米其林提供了打入消费品、工业服务和医疗用品等领域强化聚合物市场的机会，这些协同效应预计将在两年内全面实现。

分析认为，轮胎企业横向发展组合产品及着眼全流程服务是企业不断扩大规模的重要举措，这不仅为其提供了新的业绩增长点，还增加了公司在橡胶领域的话语权，增强了企业的全流程供应能力及市场领导力。

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。