

# 沪胶11月份或将先抑后扬

——2017年11月份沪胶月报

华闻期货研发部

袁然



华闻期货

2017.11



华闻期货有限公司

HUAWEN FUTURES CO., LTD.

地址：上海市黄浦区北京东路666号上海科技京城东楼31层 邮编：200001

电话：50368918-8003 传真：50368928

Email: yuanran@hwqh.com.cn

# 目 录

一、行情回顾

二、宏观基本面

三、供需基本面

四、后市判断



一、行情回顾： 沪胶 10 月份弱势盘整



资料来源：文华财经

## 二、宏观基本面：

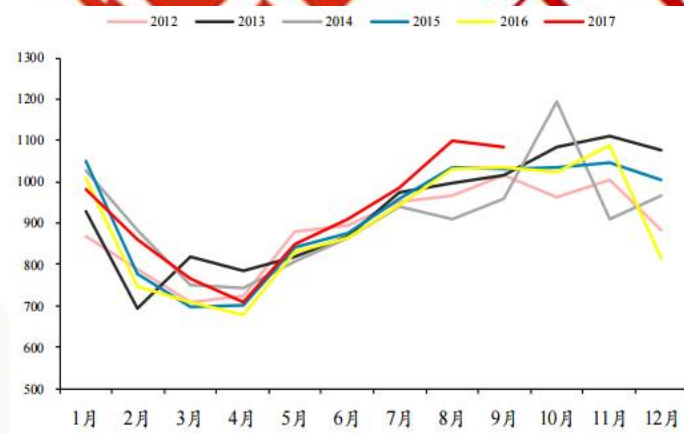
美国三季度经济超出预期，三季度实际 GDP 年化季环比初值 3%，高于预期 2.6%，上涨因素源于私人投资增加、个人消费支出(PCE)增加及商品和服务净出口。欧洲央行决定缩减 QE 规模大主要原因是经济成长强劲，最近的 GDP 增速提升至 2.3%的 5 年来最高，而失业率也下降至 9.1%的接近自然失业率水平。日本通胀稳步上行，9 月 CPI 同比终值 0.7%，符合预期并与上期持平。全球经济同步复苏。

中国 9 月及 3 季度经济活动增速仍超出预期。9 月工业增加值同比增速从 8 月的 6.0%加快至 6.6%，部分是延续今年以来工业生产数据同比季末“加速”的趋势，以及受到 9 月工作日同比多一天的提振；但另一方面，在限产力度加大对重工业生产与建筑开工产生明显抑制的情况下，工业增速仍保持稳健，表明总需求韧性较强。9-10 月，“价”、“量”指标均表明金融条件保持平稳——调整后社融增速从 8 月的 14.7%放缓至 9 月的 14.5%，而“准 M2”增速从 8 月的 12.1%微升至 9 月的 12.2%。

### 三、供需基本面：

#### 1. 供给端

ANRPC 报告显示，截止今年 9 月，全球天然橡胶产量 913.2 万吨，同比增长 5.4%。其中泰国天胶产量同比增长 1.3%，中国增长 5.8%。截止 9 月，全球天胶消费量为 924.9 万吨，同比增长 0.8%。其中，中国天胶消费同比下降 1.8%至 368.2 万吨。此外，1-9 月 ANRPC 成员国天胶出口同比增长 9.2%至 717.1 万吨。其中，泰国增长 2%，印尼 13.1%，越南 10.3%。而前 9 个月中国天胶进口同比增长 21.1%至 362.3 万吨。ANRPC 预计今年全球天胶总产量同比增长 5.1%，消费增长 1%，成员国天胶出口增长 5.5%。



数据来源: Wind 资讯

#### 2. 需求端

卓创监测山东地区轮胎企业全钢胎开工环比微增，样本内个别企业本周开工略有上调，拉高平均开工。近一段时间以来，工厂内销市场出货情况一般，部分工厂库存有所增长。本周在市场压力传导下，

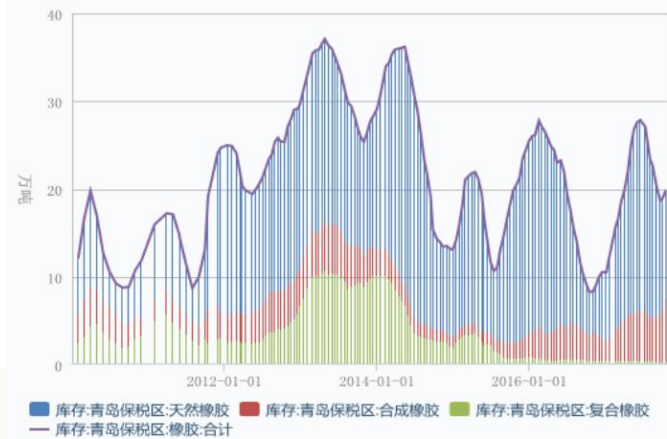
有企业下调产品出厂价格，降幅在 2%，另据了解，周边其他工厂有跟降意向。山东地区轮胎企业全钢胎开工率 67.29%，环比上涨 0.51 个百分点，同比下滑 2.13 个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工率环比继续小幅增长，样本内多数企业开工变动不大，个别企业在订单的拉动下有相对明显的增长。据了解，近期出口、配套订单维持较好水平，出货情况尚可，替换市场相对偏弱。价格方面暂未听闻有新的调整。卓创资讯监测数据显示，国内轮胎企业半钢胎开工率为 69.62%，环比上涨 0.31 个百分点，同比下滑 3.94 个百分点。



数据来源: Wind 资讯

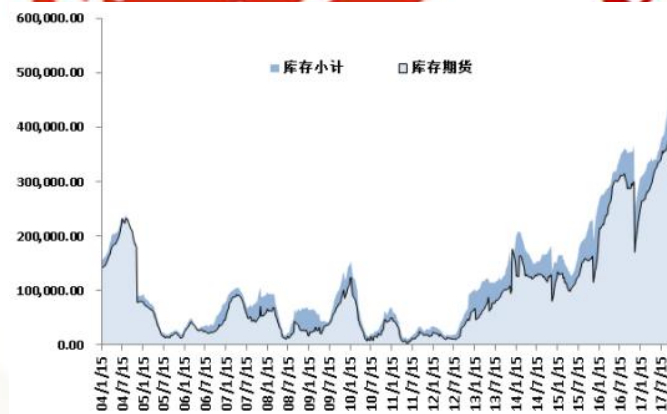
### 3. 库存

截至 2017 年 10 月 16 日，青岛保税区库存增加至 19.89 万吨，较 9 月底上涨 0.96 万吨，整体涨幅约 5%。本期库存上升的主要原因仍然是合成橡胶库存明显增加，增幅超 20%。其中天然橡胶 12.21 万吨，较 9 月中旬继续下降 0.32 万吨，降幅 2.55%；合成橡胶 7.28 万吨，较 9 月中旬继续增加 1.28 万吨，增幅 21.33%；复合胶持稳于 0.4 万吨。



数据来源: Wind 资讯

上期所库存截止 10.27 日库存小计共 47.8 万吨, 较上月底增加 3.4 万吨; 仓单 37.6 万吨, 基本与上月底持平。16 年旧胶移仓至 1711 合约, 目前剩余的 10 万吨旧胶报价 11300 元/吨, 已经贴水现货, 符合预期。



数据来源: Wind 资讯

### 三、后市判断: 沪胶 11 月份或将先抑后扬

从基本面来看, 1711 合约开始进入交割月, 交割压力令市场担忧, 而期货远期的高升水则限制了未来减产的可能性; 下游工厂虽然在大会后有所恢复, 但多数工厂原料储备尚且充裕, 且北方地区受环保督查持续影响, 部分工厂开工仍受限, 故供需压力较为明显。宏观面亦存在一定隐忧, 美联储缩表及利率会议, 英国是否加息等等, 市

场预期相对偏空，均可能会对金融市场造成冲击。而后半月利空出尽后，考虑到上期所高库存有所缓解，合成胶升水天胶明显，支撑天胶现货行情，预计后半月将走出震荡上涨行情，关注沪胶主力 1801 合约下方 12900-13000 附近的支撑。



## 免责声明

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，而华闻期货经纪有限公司（简称“华闻期货”）不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被华闻期货认为可靠，但华闻期货不能担保其准确性或完整性。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，华闻期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表华闻期货的立场。华闻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。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映华闻期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

华闻期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。若干投资可能因不易变卖而难以出售，同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的数据。本报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。本报告不构成给予阁下私人咨询建议。

本报告并非针对或意图派发给或为任何就派发、发布、可得到或使用本报告而使华闻期货违反当地注册或牌照规定的法律或规定或可致使华闻期货受制于当地注册或牌照规定的法律或规定的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民。

本报告的版权属华闻期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属华闻期货。未经华闻期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为华闻期货经纪有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为华闻期货的商标、服务标记及标识。

华闻期货可在法律许可下于发表材料前使用本报告中所载资料或意见或所根据的研究和分析。

### 华闻期货有限公司

#### 总部

地址：上海市黄浦区北京东路666号上海科技京城东楼31层

邮编：200001

电话：021-5036 8918

传真：021-5036 8928

### 华闻期货有限公司

#### 北京营业部

地址：北京市通州区新华西街58号2号楼27层2713号

邮编：101100

电话：010-8526 7698

传真：010-8526 7678

### 华闻期货有限公司

#### 郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2001室

邮编：450008

电话：0371-6561 2636

传真：0371-6561 3956