

天胶 近涨远跌

兴证期货·研究发展部

施海

期货从业资格编号:

F0273014

投资咨询资格编号:

Z0011937

021-20370945

shihai@xzfutures.com

2017年8月10号星期五

行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1709	13205	15	0.11%
RU1801	16460	-155	-0.93%

周边市场行情

以下为8月9日亚洲现货橡胶价格列表:

等级	价格	上交易日	变动
泰国RSS3 (9月)	1.84美元/公斤	1.82美元/公斤	+0.02美元/公斤
泰国STR20 (9月)	1.60美元/公斤	1.59美元/公斤	+0.01美元/公斤
泰国60%乳胶(散装/9月)	1,200美元/吨	1,190美元/吨	+10美元/吨
泰国60%乳胶(桶装/9月)	1,300美元/吨	1,290美元/吨	+10美元/吨
马来西亚SMR20 (9月)	1.52美元/公斤	1.53美元/公斤	-0.01美元/公斤
印尼SIR20 (9月)	0.74美元/磅	0.73美元/磅	+0.01美元/磅
泰国USS3	53.32泰铢/公斤	52.42泰铢/公斤	+0.9泰铢/公斤

注:上述报价来自泰国、印尼和马来西亚的贸易商,并非上述国家政府机构提供的官方报价。

供需关系分析

全乳胶与越南3L胶均是天然橡胶市场上流通的常见品牌,两者均可用于轮胎、鞋材、输送带等橡胶制品生产,具有较强的相互替换性,所以两者间的市场价格变化也具有密切关联性。

通常情况下,全乳胶与3L价格相差不大时,3L胶因17票的税点优势更受买方青睐。

自今年4月份起,全乳胶与3L胶价格差距愈拉愈大,全乳胶凭借低价优势,市场交易量放大。

而3L市场贸易商却任凭价差扩大,跟跌意向有限。

3L价格缘何如此坚挺?主要因当前市场可流通现货资源偏少,究其原因,主要有以下几点:

其一，市场上仍有部分库存，但无奈成本较高，商家无意在此价位出货。金联创数据统计，2017年3L市场价格最高在19800-20000元/吨，目前跌幅已达33.33%。据悉多数货源采购成本约在17000元/吨以上，故仍有部分高成本库存流通受限。

其二，4-5月份，新胶进口量偏少。尽管今年1-3月份我国天然橡胶进口量猛增，但4月份来看，来自越南的天然橡胶进口量同环比均有下降。2017年4月份，我国共进口越南胶（标准胶及混合胶）共3.02万吨，同比降19.68%，环比大降39.75%。

近月来，越南胶进口量明显下降，原因主要有：

第一，4月中旬之前，产区停割，越南工厂放货量少。且开割初期，原料价格偏高，越南加工厂利润有限，报盘亦不积极主动。

第二，自2月中旬至今，持续下跌的行情令国内贸易商元气大伤，尤其部分一手商受损严重，在跌势未止的行情中，对新货补进意向消极，同样导致进口量下降。

第三，海关严查混合胶进口报关，进口商操作谨慎。为降低进口成本，越南3L胶多打“擦边球”，通过40028000天然橡胶与合成橡胶的混合物的税号进口，据悉宁波、上海海关监测相对严格，打压商家进口意向。

综上所述，目前越南3L胶市场流通现货资源偏少，支撑其报盘相对坚挺。但进入6月份后，越南产区气候转好，胶水产出放量，加工厂出货压力将逐渐加大，报盘将呈现下跌趋势。

国内市场来看，目前贸易商已经开始预售6月中旬后到港的船货，船期越远价格越低，足以及市场的看空心态。预计随着新胶的补充，3L胶价格亦将回落，与全乳胶价差亦将快速回归。

核心观点

虽然受泰国多种措施调控胶市、3大产胶国欲缩减出口、轮胎产业消费需求平稳、印度消费强劲等利多因素作用，但又受供需关系过剩、产区气候适宜、进口胶和国产胶库存压力沉重、日元回升等利空影响，沪胶短线虽然回升，但中期上涨空间有限，建议宜以买1卖9反向跨期套利为主，仅供参考。

后市展望及策略建议

目前国际国内橡胶市场受制于多空交织的中性因素的作用，橡胶现货和期货市场价格虽然短线剧烈震荡，甚至技术性反弹，中期仍可能持续区域性震荡整理。

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

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。