

天胶 小幅上涨

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17号星期四

行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1709	13020	90	0.62%
RU1801	16265	50	0.31%

周边市场行情

以下为8月15日亚洲现货橡胶价格列表:

等级	价格	前一交易日	变动
泰国RSS3 (9月)	1.83美元/公斤	1.82美元/公斤	+0.01美元/公斤
泰国STR20(9月)	1.62美元/公斤	1.62美元/公斤	持平
泰国60%乳胶(散装/9月)	1,230美元/吨	1,220美元/吨	+10美元/吨
泰国60%乳胶(桶装/9月)	1,330美元/吨	1,320美元/吨	+10美元/吨
马来西亚SMR20(9月)	1.52美元/公斤	1.52美元/公斤	持平
印尼SIR20(9月)	0.73美元/磅	NA	NA
泰国USS3	NA	52.25泰铢/公斤	NA

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

近日陆续有泰国媒体报道,泰国将增大天然橡胶在道路建设中的使用量,南部宋卡府有6条以上新修公路均添加了天然橡胶,某组织主席成有两条添加天然橡胶作为原料的供即将完工,宽约8米,长分别为1.85Km和1.5km,另外一条合艾到胡安的公路已于2015-2016年完工。

宋卡是泰国第一个修建添加天然橡胶柏油路的省份,并希望一次促进泰国天然橡胶国内消费量。

自春节之后天然橡胶开始下跌,胶价萎靡不振,难见柳暗花明之态,泰国作为全球最大的产胶国动作频频,但胶价萎靡之态未见起色。

老生常谈的论调不外乎减产降出口、提高国内需求、发放贷款补贴胶农几种,那么这几种措施实施的可能性有多大呢?

提高国内需求，增加天然胶在公路建设中的用量

这一项旷日弥久的措施终于在泰国媒体的报道中见到了雏形，只能说等来的好不容易。据悉天然橡胶仅添加于路面，且需与沥青混合，天然橡胶添加量仅占路面原料总重的5%~10%，路面基层较普通柏油马路约高出20%，在公路使用寿命上约比普通公路厂5~7年，以8米宽马路为例，每千米公路花费要高出1百万泰铢。

根据泰国官方数据显示，宽8米长1千米路面厚度为5厘米的马路天然胶添加量约为2.5吨，那么即将完工的两条1.85千米和1.5千米的公路中，消耗的天然橡胶仅有8.38吨，而根据目前消息尚未听闻泰国大型公路建设中添加天然胶的报道，仅靠几个省几条短距离公路的修见对于提升国内消费收效甚微，只能说聊胜于无。

减产降出口——橡胶磋商会召开

减产降出口在6月胶价持续低迷之时再度被提及，但是泰、马、印三国并未达成一致意见，暂定于9月继续开会协商。

降出口意味着什么呢？

对于三个产胶大国来说最直接的损失就是出口额降低，将直接影响本国外汇收入，首先减产、降低出口的国家还可能面临的就是市场份额被其他国家挤占，在去年降低出口进行过一次之后，泰、马、印三国恐怕谁也不会再首先松口并执行了。

泰国、印尼、马来三国将于9月15日召开减产10%-15%会议，供应端预期收缩。为了缓解供应过剩问题，6月以来，东南亚产胶国频频释放保价限产的信号。

泰国、印尼及马来西亚三国将原定于今年12月召开的三国部长级会议提前至9月中旬，预计三国将减产幅度控制在10%—15%，大约涉及100-150万吨产量。如果上述协议达成并切实履行，生产国协会预计，今年全球橡胶供应量为1275.6万吨，增速维持在5.5%，较此前预估有所放缓。

但是历史上看，类似主产国限产（包括限制出口、收储等）政策经常推出，但效果经常不尽如人意，限产保价只能作为催化剂，不是胶价运行趋势的决定因素。

国内需求方面，7月重卡数据再超预期，青岛保税区库存拐头下降。第一商用车网最新数据显示，7月份（淡季）我国重卡市场预计销售各类车型9.4万辆，比去年同期大幅增长89%。

今年前7个月，重卡市场累计销售各类车型67.8万辆，同比增长74%。

受益于需求强劲，青岛保税区的天然橡胶库存量拐头向下，库存量由6月高点的21.7万吨下降至18.05万吨，降幅约为17%。

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，后市可能回归低位波动，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。