

## 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18号星期五

### 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1709	13145	125	0.96%
RU1801	16435	170	1.05%

### 周边市场行情

以下为8月16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	1.83美元/公斤	持平
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	1,230美元/吨	持平
泰国60%乳胶(桶装/9月)	1,330美元/吨	1,330美元/吨	持平
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

据外电8月16日消息,泰国橡胶协会一官员当日称,9月亚洲主要橡胶生产国将在泰国召开会议,可能讨论限制出口以帮助提振价格。

三国橡胶理事会(ITRC)由全球主要天然橡胶生产国泰国、印尼及马来西亚组成,通常每年召开一次会议。

最近几年,橡胶价格受供应过剩打压,去年末价格大涨,此前主产区发生洪水;但之后价格已经大幅下滑。

泰国、印尼及马来西亚三国橡胶合计产量占全球天然橡胶总产量的近70%。去年这三个国家同意削减出口,以提振市场,但他们的目标尚未实现。

马来西亚已经正式接受9月12-15日会议邀请,印尼尚未确认。

据ITRC一份新闻声明显示,来自ITRC及其业务部委员会的官员8月3日在曼

谷会面。

声明称，他们表达了对目前橡胶价格下滑趋势的担忧，并讨论改善橡胶价格的举措。

官员们预期今年泰国及马来西亚橡胶产量将下降，因橡胶价格较低且天气不佳，泰国北部地区出现大雨及洪水。

虽然今年白粉病导致开割时间推迟，且产区间歇性遭遇降雨影响，但上半年ANRPC整体产量仍实现了同比较高的正增长。

今年新增割胶面积环比增幅达到46.95%，胶价也较去年同期存在明显优势，胶农割胶及工厂生产的积极性暂未受到明显冲击，预计全年实现产量增长问题不大。

1-6月全球（含非ANRPC国家）天然橡胶产量同比增长5.8%至572.9万吨。

其中，印度、马来西亚、柬埔寨、越南等增长较快。

此外，全球（含非ANRPC国家）天然橡胶消费量641.7万吨，同比微增0.3%。

供需增速的失衡让全球再次进入累库存周期。

上半年ANRPC成员国天胶出口量同比增长8.9%至463万吨。

其中泰国、马来西亚、柬埔寨、越南天胶出口均有增长。

预计2017年全球天然橡胶产量同比增长5.9%至1279.7万吨，消费量同比增长1.7%至1290万吨，当年供应缺口在3季度预计缩小至46.6万吨，4季度降至10.3万吨。

截至2017年7月17日，青岛保税区橡胶库存继续下降至25.89万吨，较7月10日27.08万吨减少1.19万吨，减幅4.39%。

这是近期的第2次减库，今年保税区去库存小周期的开启时间比往年晚了3个月，说明国内需求平淡，贸易商投机性囤货与市场消费节奏间出现了较大错配。

目前青岛保税区仍有部分仓库处于满库状态，待入库数量依然庞大。

此外，区外天胶库存估计还有10-15万吨左右。

下游工厂的原料库存已经由1个月将至1周左右的偏低位，但成品库存绝对量依然偏高，限制了轮胎厂的原料采购积极性，后期关注本轮胶价下跌是否能有效激发下游的备货热情，从而提升现货流动性。

天然橡胶期货价格月初反弹，主要是受到黑色及其他工业品反弹的连带效应，本身基本面依然较为薄弱，在期价走强过程中现货跟进力度有限，并呈现出有价无市，市场出货意愿增强的迹象。

期价上涨以期现价差的拉大作为代价，此外，RU1709即将到来的巨量交割是当前市场主要矛盾，从近几年的结构规律性来看，8月份期现价差迎来强回归的概率很大，因此目前主策略仍以逢高抛空为主。预计09交割问题解决后，市场压力骤减，胶价或将重心逐步抬升，届时为较好的多单建仓节点。

但基于明显过剩的供应背景，4季度上涨幅度难以去年相比。

## 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。