

天胶 中幅回升

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28号星期一

行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1801	16720	300	1.83%
RU1805	17060	280	1.67%

周边市场行情

以下为8月24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)	1.87美元/公斤	1.86美元/公斤	+0.01美元/公斤
泰国STR20 (9月)	1.61美元/公斤	1.62美元/公斤	-0.01美元/公斤
泰国60%乳胶(散装/9月)	1,200美元/吨	1,220美元/吨	-20美元/吨
泰国60%乳胶(桶装/9月)	1,300美元/吨	1,320美元/吨	-20美元/吨
马来西亚SMR20 (9月)	1.53美元/公斤	1.54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	53.12泰铢/公斤	53.38泰铢/公斤	-0.26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

从了解来看,山东地区轮胎厂家近期开工调整的已形成新的高潮,并愈演愈烈,轮胎厂家对价格上调已形成新的共识,并逐步推动这种波澜。

从幅度上来看,部分厂家价格已有调整2-3次。

从当前情况来看,未调整轮胎厂家仍呈现出跟调趋向,当前价格上涨最大的支撑来源于产销环境变化,供应量的持续减少一定程度上提振厂家气势,加大厂家主控制权。

另外环保集中性的施压仍将继续影响,轮胎厂家除了自身无力反击外,部分配料的大面积控量亦将对厂家开工提升产生较大拖累,因此近期行业开工提升难有新的期待,价格短期支撑仍偏强。

环保导致轮胎开工下滑

近期山东地区轮胎厂家受环保影响的暂不是很多，部分企业减产两成左右，多数厂家还延续近期开工运行水平。

但当前的平静并不是真正的平静，当前值得关注的是，虽然当前山东地区轮胎厂家再减产或再停产的行为减少，但前期山东地区轮胎厂家开工已被高温、人工荒、模具缺少、环保压力等方面原因拖累的开工下调暂无新的补救及调整，较去年同期仍有较大差距。

从拖累差距的原因可以看出，外界影响因素占据主要因素，而厂家开工一直未得到新的缓解，这种压力不能小视。

若开工环比走低延续时间过长，这就表示外界影响因素威力已够大够强，所以低开工水平未提升已从另一个侧面折射出厂家开工压力。

主要原料价格中除异戊二烯橡胶及国营全乳胶价格环比有所下滑外，其余原料价格均同比出现大幅上涨。其中丁腈橡胶环比涨幅在8%，同比涨幅达37%。

尤其橡胶辅料中的促进剂，受环保安监影响，多数酸碱法M生产企业已暂停，导致CBS、NS等轮胎用量较大的品种供应紧张，甚至出现断货，局部地区按日报涨，且跟大型客户成交均为当日现货电汇，部分市场商家据部分库存坐地涨价，不再发货。

防老剂也因为苯胺价格连续大涨，在经历了5月的下跌后触底反弹。

虽然目前多数轮胎企业仍有部分原料库存，但部分按月拿货的轮胎企业后期采购原料价格或较高，势必将继续推涨轮胎的价格。

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。