

天胶 大幅回升

兴证期货.研究发展部

施海

2017年9月5号星期二

期货从业资格编号:

F0273014

投资咨询资格编号:

Z0011937

021-20370945

shihai@xzfutures.com

行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1801	17165	545	3.28%
RU1805	17490	520	3.06%

周边市场行情

以下为9月1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)	1.89美元/公斤	1.89美元/公斤	
泰国STR20 (9月)	1.63美元/公斤	1.63美元/公斤	
泰国60%乳胶(散装/9月)	1,240美元/吨	1,240美元/吨	
泰国60%乳胶(桶装/9月)	1,340美元/吨	1,340美元/吨	
马来西亚SMR20 (9月)	1.56美元/公斤	1.56美元/公斤	
印尼SIR20 (9月)	0.76美元/磅	0.76美元/磅	
泰国USS3	54.11泰铢/公斤	54.11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

近年,越南产天然橡胶在中国市场的地位与日俱增,实现了进口量与进口国家排名双赢。

越南胶年度进口量(含天然橡胶旗下10个税则号)从2013年之前不足20万吨上升至2016年的73.30万吨,名次更是顺利超越马来、印尼,成为中国第二大天然胶进口来源国。

其进口量占比突破两位数,2016年占天然橡胶总进口量的近17%。

国内市场上,越南胶以越南3L原胶、越南3L混合、越南10#混合胶和越南小烟片为主。其中,前两种数量占比超70%,其次是越南10#混合,也充斥少量越南小烟片。

众所周知,越南胶缺乏统一的国家标准,质量也是参差不齐。

一般情况下，业内把越南胶分国营和民营两种，价格各有差异。

国营胶包括越南橡胶总公司（大金杯）、越南人民军下属生产企业（兵团胶）；民营胶包括民营生产企业（小厂货）。

国内市场上畅销的越南胶多数为民营小厂货，而国营大厂货相对偏少。这与中国下游生产企业用胶习惯及胶种本身的价格有关。

从品种看，2015年之前，越南胶进口以标准胶和复合胶为主，前者数量更胜一筹。

标准胶进口主要是3L原胶，复合胶主要是含丁苯的复合胶和含硬酯酸的复合胶。

2015年，复合胶新政调整后，从4005复合胶项下进口的越南胶逐渐减少，基本转移至4002项下混合胶，形成标准胶与混合胶两者并存的局面。

但是，来自越南的混合胶数量，依旧无法与马泰标混合胶相比。

从越南胶进口胶种看，标准胶一直遥遥领先。

复合胶进口量在2015年7月1日新政实施的前两个月集中进口，导致进口量激增，之后迅速下滑，一直以来维持1万吨上下的月度进口量。

复合胶与之相反，2015年7月后，进口量开始增加，并一直保持优于复合胶的进口量。

关于标胶采用混合胶税则号进口的事情一直备受争议，也已是近年来老生常谈的问题。

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，或以逢低吸纳为主，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。