

天胶 继续上涨

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9月6号星期三

行情回顾

| 合约名称 | 收盘价 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|--------|-------|-----|-------|
| RU1801 | 17335 | 170 | 0.99% |
| RU1805 | 17680 | 190 | 1.09% |

周边市场行情

以下为9月4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) | 1.93美元/公斤 | 1.89美元/公斤 | |
| 泰国STR20(9月) | 1.65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) | 未报价 | 未报价 | |
| 印尼SIR20(9月) | 未报价 | 未报价 | |
| 泰国USS3 | 55.65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

泰国橡胶管理局8月29日表示,随着泰国橡胶价稳定基金发挥作用,今年泰国橡胶价格将日趋稳定。

泰国媒体引述泰国橡胶管理局局长的话称,由政府及国内橡胶出口商联手设立的橡胶稳定基金已出资10.2亿泰铢(约合人民币2.04亿元)购买现货及期货市场橡胶,自7月以来,该次购买已将3号烟胶片的价格从每公斤49泰铢(约合9.8元)提振至58至60泰铢(约合11.6至12元)。

他说,现在泰国乳胶的价格维持在52泰铢(约合10.04元)一公斤。

他说,橡胶管理局准备向乳胶生产商再提供100亿铢(约合20亿元)贷款,让其直接向农民购买天然乳胶。

他认为,这一政策定会使乳胶价格成为橡胶市场的基准价格。

他预计市场将消化超过10万吨的乳胶，这将使今年的橡胶价格提升至每公斤70泰铢（约合14元）。

泰媒称，受橡胶进口大国减少进口量及某些投资者暂停采购橡胶以期压低橡胶价格的影响，泰国橡胶行情持续低迷。

在2015年1至2月间，泰国橡胶价格跌至每公斤36.95泰铢（约合7.39元），破13年新低。

农业与合作社在6月同意由泰国橡胶管理局和5家出口商设立一个价格稳定基金，每个实体出资2亿泰铢（约合4000万元）以支撑天然橡胶的价格至一个合理水平。

为了减少对橡胶出口的依赖、增加国内橡胶使用量，泰国内阁7月批准同意向农合社部、国防部以及旅游和体育部等提供总计18亿泰铢（约合5.6亿元）的预算，以支持他们使用橡胶计划。

这也是政府稳定国内橡胶价格的行动之一。

此外，泰国政府将继续直接每莱胶园补贴1500泰铢（约合300元），每户最多补贴15莱（24000平方米），以补贴家庭橡胶生产的费用及胶农生活费用。

中国是世界最大天然橡胶消费国，约占全球天然橡胶消费量的40%。

根据泰国开泰银行研究中心数据，尽管中国可以种植橡胶，但其质量和数量都不能满足国内消费需求，仅能满足国内需求的20%。

根据中国海关总署数据，泰国为我国最大的天然橡胶进口来源地，2016年我国从泰国进口天然橡胶243万吨，占我国同期天然橡胶进口数量的56.28%，同比增长19.50%，进口金额31.59亿美元，占我国同期天然橡胶进口总金额的54.44%，同比增长11.27%，进口平均单价1300美元/吨，同比下降6.89%。

近5年来，我国天然橡胶进口呈现递增趋势，2012-2015年间进口增速在逐年下降，主要因全球经济发展放缓，整个橡胶产业链均处于供过于求的状态。而2016年，天然橡胶进口增速再度抬头上升，因下游需求超预期改善。

最大的下游消费行业——轮胎市场，在海外经济回暖带动出口订单激增，国内汽车、重卡市场火热提升轮胎企业开工率，从而加大了对天然橡胶的进口需求。

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。