

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7号星期四

行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1801	17570	235	1.36%
RU1805	17895	215	1.22%

周边市场行情

以下为9月5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)	1.94美元/公斤	1.93美元/公斤	
泰国STR20(9月)	1.67美元/公斤	1.65美元/公斤	
泰国60%乳胶(散装/9月)	1,250美元/吨	1,240美元/吨	
泰国60%乳胶(桶装/9月)	1,350美元/吨	1,340美元/吨	
马来西亚SMR20(9月)	1.65未报价	未报价	
印尼SIR20(9月)	未报价	未报价	
泰国USS3	55.63泰铢/公斤	55.65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

供给侧改革及环保两条主线,轮番成为资金全面做多工业品的主要依据,随着年底环保力度加大预期增强,黑色有色重回超强走势,天胶受高涨的情绪带动而走强,单从自身基本面难找到期价突破上扬的证据,但目前的大环境下,天胶或重回易涨难跌的格局。

天胶期货价格的上扬,同时伴随升水的拉大,本来已相当不合理的升水结构,在抄底资金强势介入下,期现价差继续拉大,升水已远远超出合理范围,非标套利盘重新增加,套利资金争抢货源,导致现货价格大幅攀升,市场可流动现货继续减少。

尽管这只是矛盾后移的做法,但短期期现相互影响,或进一步强化期市多头人气。

另外，合成胶出现上涨，合成胶强弱是直接影响天胶最终定价的一个重要变量，是否因环保限产影响导致合成胶价格攀升，目前还没有一个官方大数据平台得以验证，但后续合成胶走向，将是未来天胶远期价格能否站住的一个重要参考依据，密切关注。

主产国整体处割胶旺季，产量增速较为乐观：即便9月三国部长级会议达成一致保价协议，短期或对价格有所提振，长期看对供需面实质影响有限。

现阶段主产国整体处割胶旺季，在价格环境尚好，无极端气候出现，且主产国开割面积较去年仍在增长的情况下，后续天胶产量增速较乐观。

目前海南产区民营加工厂陆续恢复生产，原料胶水备受青睐，收购价格受支撑整体走高。下游企业开工受到环保压制，整体保持刚需无增量状态。

山东地区轮胎企业全钢胎开工率为59.55%，环比下滑3.69%，同比下滑10.02%。半钢胎开工率为66.89%，环比上涨2.95%，同比下滑5.49%。

下游行业方面，轮胎行业生态环境严峻，开工率持续低迷：目前国内轮胎行业的生态环境较为严峻，资金、环保等多重因素制约下，轮胎厂的开工率持续低迷，从而不利于天胶耗用。

环保检查巡视组将于9月10日离开山东，届时轮胎厂开工率或有一定提升，但预计空间不大。

下游需求不振叠加前期进口增速始终较高，今年保税区天胶库存的下降时点较往年要来得晚，最新库存已经接近2013年以来的同期高点。区外人民币混合胶库存大概有12-13万吨左右。

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。