

天胶 浅幅回调

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12号星期二

行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1801	16665	-95	-0.57%
RU1805	16985	-95	-0.56%

周边市场行情

以下为9月8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)	1.97美元/公斤	1.97美元/公斤	1.97美元/公斤
泰国STR20 (9月)	1.71美元/公斤	1.71美元/公斤	1.71美元/公斤
泰国60%乳胶(散装/9月)	1,280美元/吨	1,280美元/吨	1,280美元/吨
泰国60%乳胶(桶装/9月)	1,380美元/吨	1,380美元/吨	1,380美元/吨
马来西亚SMR20 (9月)	1.69美元/公斤	1.69美元/公斤	1.69美元/公斤
印尼SIR20 (9月)	0.77美元/磅	0.77美元/磅	0.77美元/磅
泰国USS3	55.73泰铢/公斤	55.73泰铢/公斤	55.73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

现货方面,人民币报价胶整体走强,除了8月重卡销售数据继续表现乐观外,环保因素迫使合成胶、炭黑等价格上涨也对天然橡胶价格有提振作用。不过受期货回调也开始承压回落。下游受环保监管影响,部分轮胎工厂有短暂停产现象,整体开工率下降。

据了解,山东地区轮胎企业因环保督查或停产、或减产五天左右,成品轮胎库存走低,诱使轮胎企业处于整体调涨报价的阶段中,涨幅3%~8%不等。就开工率而言,据监测山东地区轮胎企业全钢胎开工率为57.5%,环比下滑2.0个百分点,同比下滑12.8个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工率为65.9%,环比下滑1.0个百分点,同比下滑6.9个百分点。

虽说下游更多的受到环保监管的影响,压制了一定需求,不过刚性需求依

然较强，采购力度不减。从库存环节来看，国内青岛保税区橡胶库存持续走低，库存压力得到显著缓解。据统计，截至9月1日，青岛保税区橡胶库存延续回落的态势，较8月中旬下降10.2%至20.33万吨，减少2.31万吨，同时较年内高点27.88万吨，回落了27.08%。

刚过去的夏季，国内车市迎来季节性淡季，新车产销均环比出现回落景象。据中国汽车流通协会发布的“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA显示，2017年8月库存预警指数为47.1%，比上月下降5.4个百分点，位于警戒线以下。从分指数情况看：8月份库存分指数环比下降，市场需求分指数、平均日销量分指数、从业人员分指数、经营状况分指数环比上升。9月份即将进入车市传统旺季，经销商预计9月市场需求将增加，经营状况将好转。鉴于“金九银十”汽车消费旺季临近，加之2018年起小排量汽车购置税将恢复至10%水平，取消优惠措施，预计随后的两个月新车消费将显著回升，迎来消费增量提前释放的景象，从而传导至上游天

终端需求方面，受益于年初市场受到治超政策的影响，持续表现火爆，加之基础设施建设推动，各地市基建项目的开展，采购需求增多，各方利好因素带动重卡销量节节高升。据统计，8月国内重卡市场整体销量达9.1万辆，同比增长84%。此外，今年8月的重卡销量创下了8月的新纪录，此前8月最高销量纪录为2010年8月的7.02万辆。截至8月，今年国内重卡累计销量已达76.5万辆，同比增长超七成。就目前的 growth 势头来看，今年全年销量突破百万辆并不困难。此外，市场迎来“金九银十”的传统销售旺季，将为重卡市场的火爆行情添把柴火。

在合成胶方面，受环保和丁二烯涨价推动，合成胶生产成本和对外售价水涨船高。截止9月上旬，山东地区齐鲁1502丁苯橡胶参考报价在14750元/吨，而顺丁胶

报价在15000元/吨，上海市场全乳胶价格在14300元/吨。前二者（丁苯橡胶和顺丁橡胶）均较后者（上海全乳胶）的贴水程度由年初的水平大幅收敛。合成胶价格上涨也对沪胶起到一定的提振作用。相关橡胶原料的上涨，传导到下游轮胎企业成本端，轮胎价格上调同样会提振原料价格。

目前胶市处于利多因素集中释放的阶段，虽说黑色系集中重挫，给商品期货市场带来巨大打击，但处在需求端消费旺季时节，胶市前景依然值得期待，整体产业链补库存周期，低库存优势有助于支撑胶价，同时合成胶上涨也会给沪胶带来利多共振作用。短期沪胶存在调整压力，但中期角度而言，期价仍有再度上涨的动力和基础。

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。