

天胶 浅幅回升

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9月13号星期三

行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1801	16750	85	0.51%
RU1805	17090	105	0.62%

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 (10月)	1.93美元/公斤	1.96美元/公斤	-0.03美元/公斤
泰国STR20(10月)	1.68美元/公斤	1.71美元/公斤	-0.03美元/公斤
泰国60%乳胶(散装/10月)	1,280美元/吨	1,300美元/吨	-20美元/吨
泰国60%乳胶(桶装/10月)	1,380美元/吨	1,400美元/吨	-20美元/吨
马来西亚SMR20(10月)	1.67美元/公斤	1.70美元/公斤	-0.03美元/公斤
印尼SIR20(10月)	未提供	0.77美元/磅	--
泰国USS3	54.08泰铢/公斤	55.61泰铢/公斤	-1.53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

虽然上期所仓单库存处于高位,下游轮胎企业开工率低迷,令短期期价承压,不过整体上看,在供应偏紧和需求有所改善的情况下,后市期价仍有望维持震荡偏强态势。

合成胶价格上行一度推动胶价上行,但受到上期所仓单库存压力和下游轮胎企业开工率低迷的限制,期价大幅回落。

不过,相对来说,青岛保税区库存则出现下降。数据显示,截至9月1日,青岛保税区库存继续下降至20.33万吨,较8月中旬下滑2.31万吨,整体下滑幅度约10.2%。

其中天然橡胶14.96万吨,较上月中旬下降2.17万吨,降幅12.67%;合成橡胶4.97万吨,较上月中旬下降0.12万吨,跌幅2.36%;复合胶0.4万吨,较上

月中旬下降0.02万吨，降幅4.76%。

不过，从基本上，天然橡胶市场情况出现了一些改善。

供应方面，天然胶生产国协会（ANRPC）7月发布的《天然胶趋势和统计报告》显示，1-7月世界天然胶产量（包括非ANRPC成员国）为683.8万吨，同比增长5%。

除1月受泰国洪灾影响产量同比下调外，其他月份产量同比均有明显增加。

进口方面，中国海关最新统计数据显示，2017年7月中国进口天然橡胶（包含乳胶、混合胶）共计37.14万吨，环比下滑6.17%，同比增20.12%。

下游方面，据中国汽车工业协会统计分析，2017年7月，汽车产销比上月有所下降，同比呈一定增长。

1-7月，汽车产销同比呈小幅增长，增幅比上半年略有提升。

7月虽天然橡胶产量小幅上涨，但进口量大幅回落，表明供应有收紧趋势。同时，进入9月，泰国有可能实施提振胶价措施，整体供应利好。

此外，8月重卡销量上涨，最新青岛保税区库存处于下跌通道当中，即将跌破20万吨水平。

整体来看，在供应偏紧和需求有所改善的情况下，预计沪胶1801合约将维持震荡偏强走势。

虽然天然橡胶新增可割面积大量释放，今年全球天胶产量有望大幅增加，但天胶主产国联合限产会议将于近日召开，协议达成可能性较大。

此外，虽受环保以及需求不振影响，轮胎开工率仍维持较低水平。

不过，保税区内橡胶库存不断下降，以及由于1801合约期现价差较大，上期所仓单压力得到缓解，将利多期价走势。

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。