

# 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14号星期四

## 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1801	16775	25	0.15%
RU1805	17100	10	0.06%

## 周边市场行情

以下为9月12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)	1.92美元/公斤	1.93美元/公斤	-0.01美元/公斤
泰国STR20(10月)	1.68美元/公斤	1.68美元/公斤	持平
泰国60%乳胶(散装/10月)	1,260美元/吨	1,280美元/吨	-20美元/吨
泰国60%乳胶(桶装/10月)	1,360美元/吨	1,380美元/吨	-20美元/吨
马来西亚SMR20(10月)	1.69美元/公斤	1.67美元/公斤	+0.02美元/公斤
印尼SIR20(10月)	0.77美元/磅	未提供	--
泰国USS3	53.84泰铢/公斤	54.08泰铢/公斤	-0.24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

天然胶生产国协会(ANRPC)发布的7月份月度统计数据显示,今年前7个月,世界天然胶需求量(包括非ANRPC成员国)达748.6万吨,同比微增0.4%。而同期消费量为748.6万吨,供应缺口为64.8万吨,预计8月份供应缺口将缩小,减至51.7万吨。

ANRPC预计,今年前10个月,天然胶消费量将达1072.3万吨,较2016年同期增长1.1%。

全年消费量(包括非ANRPC成员国)预计将增长1.2%至1283.3万吨(2016年为1260万吨)。

ANRPC秘书长表示,天然胶市场在负面情绪的笼罩下,缘于短缺的有利供求基本面,例如橡胶库存上升以及和日元走强,无法左右现货价格。

他表示，特别是在7月份的前3周，天然胶价格逐步反弹，随即原油价格出现了回升。这缩小了两个主要的TSR（轮胎专用橡胶）品种即STR-20与SMR-20间的价格差。

前期，天然胶价格的反弹受到区域期货市场橡胶库存上升的负面影响，泰国和马来西亚主要现货市场天然胶价格因此大幅下跌。

为了促进国内天然胶的消费，泰国政府鼓励各行各业多使用天然胶，特别是在各个部和政府机构中。

由于这一因素，泰国的消费量从去年的36.2万吨增长至39万吨，增幅达7.7%。

泰国总理办公室宣布，在接下来的几个月内，9个国家机构将共计耗资1690万泰铢，采购更多天然胶用于道路建设和制造各类物品。这一举措或将提振泰国国内的天然胶需求。

按照欧盟委员会的要求，9月8日，由中橡协和中国五矿化工进出口商会聘请的中方律师向欧委会提交了关于欧盟卡客车轮胎反倾销程序中替代国选取的评论意见。

据了解，在本案立案公告中，欧委会决定暂时选用美国作为本次反倾销调查中的替代国；另外还提到土耳其、日本和韩国均为候选替代国。

8月21日，中方律师向欧委会提交了替代国初步评论意见，要求欧委会终止替代国做法并对中国企业适用市场经济调查方法；同时，补充了泰国生产商信息。经申请，欧委会同意将提交替代国评论意见延期到9月8日。

此次提交的评论意见中，中方表达的主要诉求为：一是主张由于中国入世议定书第15条到期，欧委会不应在本案中适用替代国制度。二是假设在适用替代国的情况下，主张美国和日本绝非适合的替代国；泰国是合适的替代国选择；除泰国外，土耳其、埃及和巴西也可以考虑作为合适的替代国备选。同时要求欧委会及时向中方披露替代国选取进展情况。

后续工作中，中方将进一步搜集可能适合替代国家的生产商信息，以判断他们是否具备有利替代国条件，并根据后续调研结果继续向欧委会提交替代国评论意见和主张。

## 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唯一因素。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。