

天胶 大幅回落

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18号星期一

行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1801	15725	-695	-4.23%
RU1805	16045	-695	-4.15%

周边市场行情

以下为9月14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)	1.69美元/公斤	1.68美元/公斤	+0.01美元/公斤
泰国60%乳胶(散装/10月)	1,280美元/吨	1,270美元/吨	+10美元/吨
泰国60%乳胶(桶装/10月)	1,380美元/吨	1,370美元/吨	+10美元/吨
马来西亚SMR20(10月)	1.68美元/公斤	1.70美元/公斤	-0.02美元/公斤
印尼SIR20(10月)	0.77美元/磅	--	--
泰国USS3	54.32泰铢/公斤	54.87泰铢/公斤	-0.55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

近期炭黑市场维持震荡上行局面,煤焦油价格呈小幅度回落,市场走势凌乱,主产区代表企业招标形态各异。虽然焦企也受到环保影响限产运行,但影响略小。加上深加工企业长期亏损,提前开始检修,开工率明显下滑。加上近日环保力度之大,对炭黑价格的影响已经超过原料对其的影响,部分炭黑企业开工率偏低,副品供货紧张,炭黑市场暂时处于货紧价高的局面,实盘商谈。

橡胶助剂方面,近期国内防老剂方面仍然震荡上行,环保力度加大,导致多数厂家已停工,货源紧张,下游需求偏淡,助剂厂家出货压力较大,多数供给老客户使用。

促进剂方面,环保严查趋势越演越烈,山东及多数地区厂家已基本停产,导致市场货源紧张,促进剂市场紊乱,出现供不应求局面,进一步推涨市场紧

张气氛，市场波动较大，很多厂家已停止对外报价，实盘商谈。

主要影响因素分析

煤焦油方面，近期国内煤焦油市场走势凌乱，主产区代表企业招标形态各异。作为需求大省的山东省，自8月以来，深加工企业长期亏损，提前开始检修，开工率明显下滑。而河北地区下游开工稳定，加上受天津全运会影响，危险品限行，导致邯邢一带货源较为紧缺。至于山西地区前期下游深加工及炭黑工厂陆续检修完毕重启，对于煤焦油需求量提升，因此近期货源出现阶段性紧张。就目前整体供需情况来看，短线主流价格暂稳，多关注9月深加工开工情况。

苯胺方面，受金岭东营装置意外故障停车影响，市场现货紧张报盘宽幅上行，然随着中央环保督察组进驻山东、江浙地区后，周边下游企业停产、减负，需求骤减，企业出货压力增加，报盘开始呈阶梯式宽幅回落，而后因供需两弱，市场进入博弈阶段，转跌企稳。

供应方面，近期环保依旧严查，全国大多数地区厂家开工率受限，部分厂家长期处于停车状态，且开始时间位置。市场整体开工率将进一步下滑，市场货源供应偏紧。

橡胶辅料趋势预测

炭黑方面，目前煤焦油市场走势凌乱，主产区代表企业招标形态各异。虽焦企也受到环保影响限产运行，但影响略小。而炭黑方面，环保严查力度加大，部分炭黑企业开工率偏低，副品供货紧张，导致炭黑厂家货源紧缺，加上9月是炭黑需求旺季，金联创分析，预计国内炭黑市场有小幅上涨趋势，关注煤焦油市场价格动态。

促进剂方面，作为污染较重的行业，环保严查力度的加大，导致山东等多数地区厂家已基本停产，市场货源紧张，且促进剂市场紊乱，多数提供给老客户使用，出现有钱买不到货局面，预计促进剂市场价格维持上涨趋势。防老剂方面，多数厂家也基本停产，进一步推涨市场紧张气氛，其行情呈持续上涨局面。

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。