

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19号星期二

行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1801	15210	-515	-3.28%
RU1805	15550	-495	-3.09%

周边市场行情

以下为9月15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	1.92美元/公斤	持平
泰国STR20(10月)	1.69美元/公斤	1.69美元/公斤	持平
泰国60%乳胶(散装/10月)	1,280美元/吨	1,280美元/吨	持平
泰国60%乳胶(桶装/10月)	1,380美元/吨	1,380美元/吨	持平
马来西亚SMR20(10月)	1.68美元/公斤	1.68美元/公斤	持平
印尼SIR20(10月)	0.77美元/磅	0.77美元/磅	持平
泰国USS3	54.32泰铢/公斤	54.32泰铢/公斤	持平

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

逢会必跌,是这数年来橡胶人参会的共识,至今仍未找到答案。

9月9日,“大湄公河次区域橡胶研讨会”在昆明如期召开,沪胶仍以连续暴跌的方式提前应对。

对云南橡胶产业来说,“大湄公河次区域”平台是一个务实的平台,有价值的平台。

听闻,一些民营橡胶加工企业已在这个平台获得了仓单融资,解决了资金上的燃眉之急;一些痴迷期货的玩家,也在平台获得了套保、套利专家的悉心指导,干得正欢,特别是近期推出的:橡胶“保险+期货+精准扶贫”,更是意义深远!;在资本定价的市场体系中,“仓单融资”、“价格保险”等服务,是非常应时的,对失血的实体企业和无助的贫困胶农来说,无疑是雨中撑伞、雪中

送炭，极具正能量。

国内产区仓库库存显示，包括一些国企仓库，有的全满，有的7成满，总量应比去年多一倍，一位经常串库的橡胶人说：估计昆明库区共有9万吨橡胶，其中期货仓3万吨。

当下，市场非标库存的上升，主要源自套利盘对RU1801合约的锁定，可以说，今年橡胶的持稳行情，是靠远期合约的虚求支撑的。

虽然当下昆明的橡胶库存比去年多，但西双版纳橡胶的总产量是下降的，原因如下：1、白粉病严重，2、天气持续下雨。

一版纳橡胶老总说：他们厂7月份只做了7天，8月只做了8天，就目前版纳仍在下雨，工厂只能望雨兴叹。

海南也是减产的，海南减产的原因是：弃割、白粉病、“中环督”巡视期间，工厂90%停产、减产。

国际方面，虽然三大产胶国已经于15号召开减产会议，但未就减产事宜达成协议，仅仅表示对目前天胶市场价格走势予以关注，由此引发天胶市场多头明显的失望情绪，自然导致天胶市场价格下跌。

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。