

天胶 中幅续跌

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20号星期三

行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1801	14960	-250	-1.64%
RU1805	15340	-210	-1.35%

周边市场行情

以下为9月18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)	1.85美元/公斤	1.90美元/公斤	-0.05美元/公斤
泰国STR20(10月)	1.63美元/公斤	1.67美元/公斤	-0.04美元/公斤
泰国60%乳胶(散装/10月)	1,230美元/吨	1,270美元/吨	-40美元/吨
泰国60%乳胶(桶装/10月)	1,330美元/吨	1,370美元/吨	-40美元/吨
马来西亚SMR20(10月)	1.56美元/公斤	1.63美元/公斤	-0.07美元/公斤
印尼SIR20(10月)	0.77美元/英镑	0.77美元/磅	持平
泰国USS3	51.86泰铢/公斤	53.24泰铢/公斤	-1.38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

泰国、马来西亚和印尼三个橡胶主产国热衷于口头干预,在6月和7月的两次会议上均没有达成实质性举措。本次会议于9月15日在泰国召开,会议决定把越南纳入国际橡胶联盟(ITRC),ITRC成员国产量将占到全球天胶总产量的近八成,但却未能限制出口,会议结果再一次令市场失望,这成为橡胶期价加速下跌的一个诱发因素。

从需求端来看,8月我国汽车产销分别完成209.3万辆和218.6万辆,产销量比上月分别增长1.6%和10.9%,比上年同期分别增长4.8%和5.3%,无论同比和环比增速均回归增长势头。

重卡销量表现更加亮眼,8月国内重卡市场整体销量达9.1万辆,同比增长84%,1-8月份累计销量同比增幅超过70%,但去年9月公路治超新政使去年四季

度的基数偏高，未来几个月同比增速恐将大幅回落。

环保加码对下游轮胎厂的开工率造成了不利影响，部分环保不达标的厂家被迫关停，全钢胎开工率跌至六成以下，短线虽然有所回升，但远低于去年同期水平，看起来根本不像旺季的节奏，对期价难有明显支撑。

前期工业品出现集体上涨行情，橡胶期货也在超强的多头氛围之下出现了大幅上涨，但在巨量仓单的压制下现货跟涨有限，1801合约对现货月1709合约的升水在8月22日达到了3450元的纪录高位水平，目前9月合约交割，仓单问题部分达到解决，但彻底解决要到1711合约交割后，1801合约升水1711合约仍维持2千元以上较大幅度，较前期大幅回落，但依然处于偏高水平，沪胶期货近期合约下跌就是对高库存高升水压力的释放。

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，建议宜以逢高沽空为主，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。