

## 天胶 短线遇撑

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21号星期四

### 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1801	15085	125	0.84%
RU1805	15465	125	0.81%

### 周边市场行情

以下为9月19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)	1.82美元/公斤	1.85美元/公斤	-0.03美元/公斤
泰国STR20(10月)	1.59美元/公斤	1.63美元/公斤	-0.04美元/公斤
泰国60%乳胶(散装/10月)	1,210美元/吨	1,230美元/吨	-20美元/吨
泰国60%乳胶(桶装/10月)	1,310美元/吨	1,330美元/吨	-20美元/吨
马来西亚SMR20(10月)	1.55美元/公斤	1.56美元/公斤	-0.01美元/公斤
印尼SIR20(10月)	0.77美元/英镑	0.77美元/英镑	持平
泰国USS3	50.93泰铢/公斤	51.86泰铢/公斤	-0.93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。

胶市以连续暴跌的方式快速释放三国橡胶部长会议无果而终的悲观情绪,7月至9月连续三次会议仍然未达成实质性减产或削减出口协议,令投资者失望而归,胶市悲观情绪升温,尤其是期货市场。

由于现货市场并未如期货市场对会议那么强烈的期待,现货价格止跌反弹明显低于期货市场反弹的幅度,因而经过此次利空影响彻底释放后,未来天胶

价格下跌的空间可能比较有限，毕竟接近国内产区地区的综合成本线。

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。

与去年1至10月中国重卡销量的基数较低有很大关系，那么2016年9月21日正式实施的“最严限超载令”后多部门联合整治导致11月和12月中国重卡销量暴增，由此可以预期4季度中国重卡数据将会明显恶化。

根据国务院关于减征1.6升及以下排量乘用车车辆购置税有关事项的通知：自2017年1月1日起至12月31日止，对购置1.6升及以下排量的乘用车按7.5%的税率征收车辆购置税。自2018年1月1日起，恢复按10%的法定税率征收车辆购置税。

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。

目前，上期所天胶库存和仓单继续大增，并创历史新高，而中旬青岛保税区橡胶总库存和天然橡胶库存均继续下滑，中国天然橡胶期货库存和现货库存呈现出明显的“两极分化”特征。

截至9月15日，上期所天然橡胶库存小计较6月中旬增加了77513吨至430735吨，增幅达到21.94%，天然橡胶库存期货较6月中旬增加了37310吨至370170吨，增幅达到11.21%，两个数据均不断创出历史新高。

截至9月1日，青岛保税区橡胶总库存为20.33万吨，较6月中旬下降了-7.55万吨，降幅达到27.08%；天然橡胶库存为14.96万吨，较6月中旬下降了-6.74万吨，降幅达到31.06%。

## 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。