

# 天胶 大幅下挫

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22号星期五

## 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1801	14515	-570	-3.78%
RU1805	14905	-560	-3.62%

## 周边市场行情

以下为9月20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)	1.81美元/公斤	1.82美元/公斤	-0.01美元/公斤
泰国STR20(10月)	1.59美元/公斤	1.59美元/公斤	持平
泰国60%乳胶(散装/10月)	1,190美元/吨	1,210美元/吨	-20美元/吨
泰国60%乳胶(桶装/10月)	1,290美元/吨	1,310美元/吨	-20美元/吨
马来西亚SMR20(10月)	1.52美元/公斤	1.55美元/公斤	-0.03美元/公斤
印尼SIR20(10月)	未提供	0.77美元/英镑	---
泰国USS3	49.78泰铢/公斤	50.93泰铢/公斤	-1.15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月的两据泰国9月15日消息,泰国农业部长15号表示,国际橡胶3方理事会(ITRC)成员国泰国、马来西亚和印尼于泰国曼谷召开会议,决定将越南纳入ITRC。

目前泰国、马来西亚和印尼的产量约占全球天胶产量近7成,越南加入后,ITRC成员国产量将占到近8成,因此ITRC稳定橡胶行业的能力也会得以提升。今天3国会议没什么新的措施出台,部长们表达了对目前的价格相对复苏感觉满意;另外也表示需要增加本国10%的消费量;对于去年的400万吨限制出口计划仅仅进行回顾,没有新的限制计划。

一直以来橡胶多头的希望——主产国限制出口落空了,再加上今天的黑色系大跌,又一次造成了黑色和橡胶领跌大宗商品的局面。

就橡胶本身的基本面来说，依旧是不温不火的状态。9月1日青岛保税区天然橡胶的库存降至14.96万吨，相比6月份库存最高已经减少7万吨，但是与去年相比是去年同期库存的2倍之多，因此橡胶库存的压力依然存在。

从天然橡胶的产量来看，今年上半年的天胶产量要远远好于去年，今年1-7月ANRPC合计生产天然橡胶605.3万吨，同比增长4.79%，去年1-7月天然橡胶产量为577.6万吨。

上半年中国的天然橡胶进口数量也远远高于去年。今年1-7月进口天然橡胶161万吨，同比增长24.81%，去年同期中国的天然橡胶进口量为129万吨。

国内的天然橡胶产量也较去年要好，今年1-7月份中国天然橡胶产量为33.1万吨，同比增长5.45%，去年同期天然橡胶产量为31.4万吨。

从供应角度来说，今年上半年的天然橡胶的供应与去年相比稍有宽松，主要是进口的天然橡胶的数量增加。而下游方面，前期由于环保和行业限制，目前轮胎厂的开工率依然是维持在一个比较低的水平，近期全钢胎的开工率有所回升，但是半钢胎的开工率依旧是处于下滑的趋势。

目前下游的消费依然相对较弱时，不像去年此时有政策的利好。

因此，比较去年和今年的供需来看，除非有极端的天气或政策出台，否则橡胶难有去年底的大行情。

## 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。