

天胶 封于跌停

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29日星期五

行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1801	13605	-1050	-7.16%
RU1805	13945	-1065	-7.1%

周边市场行情

以下为9月25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)	1.80美元/公斤	1.77美元/公斤	+0.03美元/公斤
泰国STR20(10月)	1.59美元/公斤	1.58美元/公斤	+0.01美元/公斤
泰国60%乳胶(散装/10月)	1,210美元/吨	1,200美元/吨	+10美元/吨
泰国60%乳胶(桶装/10月)	1,310美元/吨	1,300美元/吨	+10美元/吨
马来西亚SMR20(10月)	1.54美元/公斤	1.55美元/公斤	-0.01美元/公斤
印尼SIR20(10月)	0.77美元/磅	0.77美元/磅	持平
泰国USS3	50.95泰铢/公斤	50.61泰铢/公斤	+0.34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

现阶段,天然橡胶价格较大幅度下跌,其主要原因有:

现货市场延续了观望氛围,成交量较差,同时橡胶期货的下跌也加重了市场悲观情绪,导致橡胶价格下跌。

橡胶行情突然地转变,使得产业需要一定的时间去消化,对于是否能够代表下跌的结束或者延续,还需要有一个新的题材或者根据新的影响因素去考虑。

节前成品现货的需求也是比较稳定,原材料的库存有一些回升,这也是国庆节长假前原料的补充。虽然当下价格与6、7月份一样,但整体基本面还是要好于整个今年夏季的行情。

不管是国内,还是国际上市企业他们的财报都出来了,整体2季度的利润

相比1季度有所下滑，但是下滑的主要这块可能还是在采购原料成本的把控上相对而言是比较失效。

更要注重的一点是，其实环保对于天然橡胶的影响并不是很大，但是对于轮胎企业的助剂是需要一些化工原料，其实这块环保对于它的影响是非常大的。

代理商方面：当前受国庆、中秋小长假的因素推动，代理商整体出货情况相比前期有所提升。

代理商批发价格方面趋于稳定，国产品牌多延续前期调涨后的水平，但是二批市场价格仍呈现低位水平，迫使部分商家为了完成第3季度的销售目标不得不低价出货。

外资方面部分品牌零售商网络订货会根据区域不同时间段有差异。

值得关注的是，东北地区、新疆相继召开一年一度的冬季胎订货会，商家均有一定量备货。近期原料价格下跌弱化部分轮胎前期或持续涨价的氛围，并有一部分代理商表示高价难以延续，新增备货积极性较上月同期有所下降，持币观望状态居多。

零售商方面：国庆、中秋小长假将至，终端消费者主动到店进行车辆检测的有所增加，潜在的替换需求逐渐得到显现，零售成交量略胜于前期。

此外，为了吸纳到店量，商家亦主动针对消费者推出买轮胎赠送礼品、价格直接折扣等营销方式来满足车主的多样化需求。

备货方面，基于阶段性销售季和供货商国庆放假状态，库存方面亦已准备充足。

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。