

天胶 低位震荡

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10月9号星期一

行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1801	13495	-110	-0.81%
RU1805	13950	5	0.04%

周边市场行情

以下为9月28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)	1.74美元/公斤	1.80美元/公斤	-0.06美元/公斤
泰国STR20(10月)	1.56美元/公斤	1.59美元/公斤	-0.03美元/公斤
泰国60%乳胶(散装/10月)	1,200美元/吨	1,210美元/吨	-10美元/吨
泰国60%乳胶(桶装/10月)	1,300美元/吨	1,310美元/吨	-10美元/吨
马来西亚SMR20(10月)	1.43美元/公斤	1.54美元/公斤	-0.11美元/公斤
印尼SIR20(10月)	0.77美元/磅	0.77美元/磅	持平
泰国USS3	49.25泰铢/公斤	50.95泰铢/公斤	-1.70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

最近天胶行情突然转变,其背后实际上市供需关系利空所致。

从天胶基本面来讲,它是有一个季节性走势,也就是说在3季度末期4季度初期会偏弱一些,在未来11月以后、或者在明年年初、还有春节之前补货需求,可能会产生一波行情。

天胶还存在较强的季节性规律,气候方面,进入10月份以后,是第2个高产期,并且也是雨季,供应压力沉重。

从目前供需格局来看,没有去年一个洪水灾害,及引发的泰国减产,天气也没有太大变化,属于风调雨顺中。

目前市场也没有减产情况,包括3国(泰国、马来西亚、印尼)限制出口,其实只是提到由于上半年价格上下波动比较大,政府在考虑是否要限制一下出

口来稳一稳价格，实际上限制出口并没有说要涉及到减产政策，包括在9月15日会议之后，也没有提到要限制出口的政策。

到现在为止，整个“金九银十”已经过去一半，另外夏季高温已经过去，环保压力依然存在，轮胎厂开工率难以提高。

从轮胎成品库存来看，转移到终端消费者手上依然较少，轮胎成品库存存在较重压力。节前成品现货需求疲软，原材料库存有回升，整体基本面偏弱。

从需求端来讲，轮胎替换还在延续，因为新政出来之后，预估需要半年时间去消化，但包括重卡销售数据来看，可能需要更长时间去替换，所以需求端相对稳定。

从轮胎各大企业上半年财报来看，不管是国内还是国际上市企业，财报都出来了，整体2季度利润相比1季度有所下滑，但是下滑主要原因可能还是在采购原料成本的控制上比较失效。

但轮胎销售数据报表还是比较稳定，尤其重卡需求上是有一定上升，在矿用车、农用车上都有预期上升空间。

所以从轮胎厂目前整个下半年需求状况来讲，是相对比较好，相比于已经过去的3季度末期，4季度会有一个好转的关键。

前段时间，房地产受到了一定的限制，在汽车行业或是其他基础板块上也会受到限制。

但是从目前推土机、矿用车以及农用汽车的需求都有一定上升的动力，所以要看是不是有延续性，轮胎开工是不是出于良好状况。

另外，环保政策对于天然橡胶影响并不是很大，但是对于轮胎企业是需要化工原料，其实环保对于轮胎影响是非常大的。

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。