

天胶 弱勢震荡

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10号星期二

行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1801	13350	-145	-1.07%
RU1805	13765	-185	-1.33%

周边市场行情

以下为9月29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	1.74美元/公斤	持平
泰国STR20(10月)	1.56美元/公斤	1.56美元/公斤	持平
泰国60%乳胶(散装/10月)	1,200美元/吨	1,200美元/吨	持平
泰国60%乳胶(桶装/10月)	1,300美元/吨	1,300美元/吨	持平
马来西亚SMR20(10月)	1.43美元/公斤	1.43美元/公斤	持平
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	49.25泰铢/公斤	持平

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。产胶国减产协议落空,加重了供应端的压力;环保趋严,减弱了消费端的动力。利空因素叠加,沪胶大幅下挫。

缩表开启 年底加息预期强烈

美联储9月议息会议虽未采取加息动作,但缩表方案得到通过,并于本月正式启动。与此同时,从美联储利率点阵图来看,“近鹰远鸽”的特点预示着今年年底还会有一次加息。虽说9月美国非农就业人数下降至3.3万,为7年来的首次负增长,但多数机构将此归结为飓风带来的破坏,经济运行仍处在良性轨道上。CME美联储观察称,联邦基金利率期货显示,美联储12月加息的概率为91%。整体来看,美联储开启缩表大门,此与未来的加息措施叠加,表明流动性去宽松的方向已定。

利多落空 市场供应增加

备受市场关注的国际橡胶三方理事会（ITRC）会议于9月中旬召开，泰国、马来西亚和印尼虽然决定将越南纳入ITRC，进而扩大该组织对全球天胶产量的控制度，但其未能就削减天胶产量和出口额度达成共识。数据显示，今年前8个月，全球天胶产量为803.8万吨。除泰国外，ITRC大部分成员国的天胶产量实现正增长。目前来看，该组织成员国之间依然存在分歧，个别成员国甚至倾向于增加产量，导致市场对后续会议的期盼值下降，认为其难有更多干预胶价的措施出现。

转向国内，天胶进口量经过4个月的连续下降后，8月开始增加。数据显示，8月，我国进口天胶46.23万吨，环比增加24.49%，同比增加25.87%。9月，标胶与混合胶船货交易活跃，特别是来自印尼的船货商谈较多，预计天胶进口量将攀升至50万吨。

环保趋严 轮胎企业开工率下滑

据对山东东营、大王等地轮胎企业的调研，由于环保加码，多数工厂被限产，部分限产幅度高达50%。一些违规生产的轮胎企业，甚至被勒令停产整顿。之前的两个月，轮胎价格连续上涨，以至于下游抵触情绪升温，近期交投不太乐观。轮胎企业整体库存偏高，对原料天胶的采购积极性下滑。

鉴于供强需弱的市场格局，沪胶多头需要较长时间来恢复信心，后市料底部振荡运行。

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。