

## 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11号 星期三

### 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1801	13315	-35	-0.26%
RU1805	13740	-25	-0.18%

### 周边市场行情

以下为10月9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

利空因素叠加,沪胶大幅下挫。主要原因有3个:1.黑色系的拖带;2.自身基本面不如预期;3.整个市场情绪偏空。

日胶进口成本=[东京橡胶价(日元/公斤)×1000/美元兑日元汇率+海运费]×美元兑人民币汇率+关税+增值税+其他费用。(其中增值税17%,关税以20%从价税或1500元/吨从量税两者中从低计征,海运费为40美元/吨)

由于日胶交割标的为烟片胶,而沪胶尽管也可以交割烟片胶,但绝大多数交割品仍是国产全乳胶,期价主要反映全乳胶价格,因此日胶进口成本一般高于沪胶,套利窗口极少打开。

从目前看来,沪胶反弹依然存在压力。首当其冲就是高库存,虽然从6月中旬开始青岛保税区内的天然橡胶库存就在下降,截止9月19日下降至13.02万

吨，去库存40%，但是同比与去年5.58万吨的库存，今年去库存依然有很大的压力。同时，听闻库外的混合胶库存也很高，均是由于前段时间橡胶期货高升水带来了大量的非标准套利。

此外，10月和11月份是中国橡胶产量最高的月份，在没有极端天气的情况下，今年国内的橡胶产量大概率要高于去年同期水平，特别是未来的第四季度，供应宽松是常态。

此外，10月和11月份是中国橡胶产量最高的月份，在没有极端天气的情况下，今年国内的橡胶产量大概率要高于去年同期水平，特别是未来的第四季度，供应宽松是常态。

从下游需求方面来看，虽然环保的压力暂时告一段落，轮胎开工率稍有回升，但是依然低于往年的同期水平。9月22日，全钢胎开工率为63.57%，半钢胎开工率66.02%。在去年的同期，开工率则维持在70%左右。

从下游需求方面来看，虽然环保的压力暂时告一段落，轮胎开工率稍有回升，但是依然低于往年的同期水平。

9月22日，全钢胎开工率为63.57%，半钢胎开工率66.02%。在去年的同期，开工率则维持在70%左右。

产业链终端，重卡销售方面，虽然销量连创新高，由于治超限载政策导致的轮胎使用寿命提高，大大减少了替换胎的市场。总体来说，消费市场也是处于平淡的状态。

为此，3季度橡胶依然较弱，在天胶自身基本面展开了对近远月高价差的挤泡沫行情之后，还需要面对高库存和供需宽松等问题。

## 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。