

## 天胶 浅幅回调

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18号星期三

### 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1801	13530	-50	-0.37%
RU1805	13975	-55	-0.39%

### 周边市场行情

以下为10月16日亚洲现货橡胶价格列表:

等级	价格	前一交易日
泰国RSS3 (11月)	1.66美元/公斤	1.66美元/公斤
泰国STR20(11月)	1.49美元/公斤	1.48美元/公斤
泰国60%乳胶(散装/11月)	1,130美元/吨	1,140美元/吨
泰国60%乳胶(桶装/11月)	1,230美元/吨	1,240美元/吨
马来西亚SMR20(11月)	1.45美元/公斤	1.42美元/公斤
印尼SIR20(11月)	--	--
泰国USS3	46.68泰铢/公斤	46.42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

国内天胶市场行情趋势向下,呈现持续走低后窄幅反弹整理态势。

供需紧平衡转为供过于求。

2016年天然橡胶市场的翘尾行情极大的刺激了市场业者看多情绪,农民割胶积极性高,国内产区推迟停割,天胶产出增多;年初泰国虽遭遇洪水侵袭,但减产数量不及预期,且泰国政府该时段连续抛储20多万吨天胶,也填补了一定供应。

国内贸易商及下游工厂在春节之前积极补货,带动进口量大增,国内市场库存压力也随之加大。而春节后下游需求端复苏不足,整个橡胶产业链进入去库存阶段。

外围气氛的扭转也是造就我国天胶市场下跌的条件。

全球主要经济实体释放货币收紧信号，我国的货币政策由宽松转为稳健中性，且金融市场监管力度加强，商品市场游资撤离，获利资金出逃，大宗商品集体回落，橡胶期货市场重回基本面主导。

上半年，中国经济数据稳中向好，以及年中资金政策不紧不松，利多大宗商品市场。且在供给侧改革及环保督查双重影响下，黑色及有色金属成为绝对受益品种，引领国内商品期货市场涨势。而橡胶作为处于历史低位水平的品种，更容易吸引资金注入，期市反弹带动现货走高。

连续4个月的下跌行情，令市场业者心态备受煎熬，补货意向欠佳，天然橡胶进口量自4月份起持续走低，新胶供应减少，促进了后期国内库存的消化。

商品市场气氛降温，多头获利出逃，化工品集体转跌。原本借助外力反弹的橡胶市场，更是成为下跌行情中的领头羊。

橡胶期货市场反应速度明显快于现货。前期反弹行情，致使期现货价差扩大至3000-3500元/吨，吸引了巨量套利盘。而当前行情止涨回落，套利盘获利平仓，现货市场货源集中释放，加大销售压力。

橡胶自身市场缺乏有效支撑。前期备受关注的ITRC会议，未达成橡胶减产或限制出口协议，市场多头信心受挫。

国庆长假归来，天胶市场处于弱势震荡格局，考虑到4季度天胶供应增多，年底资金收紧，限制工厂采购。宏观方面国内十九大召开，美联储缩表执行，12月仍有加息预期，天然橡胶市场后市可能维持低位波动走势。

## 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。