

## 天胶 弱勢回调

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25号星期三

### 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1801	13425	-75	-0.56%
RU1805	13890	-60	-0.43%

### 周边市场行情

以下为10月23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)	1.65美元/公斤	1.65美元/公斤
泰国STR20(11月)	1.45美元/公斤	1.45美元/公斤
泰国60%乳胶(散装/11月)	1,090美元/吨	1,090美元/吨
泰国60%乳胶(桶装/11月)	1,190美元/吨	1,190美元/吨
马来西亚SMR20(11月)	1.45美元/公斤	1.45美元/公斤
印尼SIR20(11月)	0.77美元/磅	0.77美元/磅
泰国USS3	44.87泰铢/公斤	44.87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

轮胎行业是传统制造业。当前,整个行业正处于转型升级、去产能的关键期。

中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段,正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期。

建设现代化经济体系,必须把发展经济的着力点放在实体经济上,把提高供给体系质量作为主攻方向。

要支持传统产业优化升级,坚持去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板,优化存量资源配置,扩大优质增量供给,实现供需动态平衡。

要激发和保护企业家精神,鼓励更多社会主体投身创新创业。

金融服务实体经济

要深化投融资体制改革，发挥投资对优化供给结构的关键性作用。

要深化金融体制改革，增强金融服务实体经济能力，提高直接融资比重，促进多层次资本市场健康发展。

轮胎行业是资金密集型行业。融资一直是企业发展面临的重大难题，民营企业尤其如此。

“一带一路”建设是重点

借助“一带一路”的顺风车，中国轮胎企业在“走出去”过程中，取得了让人瞩目的成绩。

要以“一带一路”建设为重点，坚持引进来和走出去并重，遵循共商共建共享原则，加强创新能力开放合作，形成陆海内外联动、东西双向互济的开放格局。

要拓展对外贸易，培育贸易新业态新模式，推进贸易强国建设。

创新对外投资方式，促进国际产能合作，形成面向全球的贸易、投融资、生产、服务网络，加快培育国际经济合作和竞争新优势。

“一带一路”沿线国家和地区，成为中国轮胎出口、投资的重要区域。

## 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。