

# 天胶 小幅回升

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26号星期四

## 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1801	13535	110	0.82%
RU1805	13985	95	0.68%

## 周边市场行情

以下为10月24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)	1.63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)	1,070美元/吨	1,090美元/吨
泰国60%乳胶(桶装/11月)	1,170美元/吨	1,190美元/吨
马来西亚SMR20(11月)	1.43美元/公斤	1.43美元/公斤
印尼SIR20(11月)	0.77美元/磅	0.77美元/磅
泰国USS3	44.77泰铢/公斤	44.41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

### 提价政策落空

9月15日, ITRC成员国泰国、印尼以及马来西亚在曼谷召开部长级会议,商讨提振胶价的相关措施。

此前市场对于本次会议抱有高度期待,普遍认为三国将像过去一样出台限制出口措施。

会后泰国农业部长表示,本次会议主要达成以下几项共识:首先三国认为胶价尚能接受,将在价格进一步下跌后考虑限制供应等措施。

措施主要包括减少种植面积以及限制出口,且相关措施将在考虑到长期供求基本面的基础上实施。

其次,三国同意将国内天胶需求提升10%。最后,欢迎越南加入三国理事

会。

整体来看，会议仅向市场传达了三国想要提振胶价的意愿，但却未能拿出任何切实可行的措施，而这唯一的潜在利好落空使得市场陷入恐慌。

去年3国也曾出台限制出口措施，但从实施结果来看，泰国以及印尼没有很好履行协议，反而利用协议悄然扩大市场份额，这可能也是今年部长级会议未能如期出台出口配额措施的主要原因。

ANRPC预计今年全球产量增速为5.1%，且各产区天气情况也较为正常，因此，在缺乏政策调控的背景下，今年四季度供给仍将较为宽松。

截至10月18日，上期所天然橡胶仓单共计37.27万吨，其中大部分将于11月中旬注销出库，届时将对现货市场造成进一步冲击。

#### 重卡销量有所增长

9月重卡销量突破10万辆，同比增长89%，环比增长7%，再创历史新高。重卡市场自7月起便保持80%以上高增速，今年1—9月我国已实现重卡销售86.76万辆。即使在传统淡季的7、8两个月，销量均保持在9万辆以上，且销量较6月并未产生明显下滑。

本轮重卡市场复苏是由去年所颁布的新国家标准所引发的，但销量持续超预期则离不开宏观环境好转。

9月我国官方制造业PMI为52.4，创5年多以来新高。经济回暖使得运输、基建需求提升，进而促使本轮重卡市场复苏得以延续，目前重卡经销商库存低于正常水平，厂商订单持续性强，四季度又属重卡行业传统消费旺季，考虑到去年四季度的高基数效应，今年同比销量可能会出现小幅下降。

9月物流行业景气指数回升至54.3%，其中物流业新订单指数为54.3%，比上月回升0.8个百分点，显示出物流市场订单增加，业务需求旺盛。

4季度同样是运输行业的旺季，但今年环保压力较大，根据前期环保部发布的《京津冀及周边地区2017—2018年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》，供暖季涉及城市大量建设工程将受到限制，这将对工程车需求起到一定抑制。

整体来看，基本面多空交织，短期内沪胶将延续振荡走势；中期看受到供给增多、巨量仓单以及重卡需求逐渐回落的压制，未来或将进一步下探。

## 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。