

兴证期货·研发产品系列

## 天胶 弱勢回调

兴证期货·研究发展部

能化研究团队

林惠

从业资格编号:

F0306148

咨询资格编号:

Z0012671

刘佳利

从业资格编号:

F0302346

咨询资格标号:

Z0011391

施海

从业资格编号: F0273014

投资咨询资格编号:

Z0011937

刘倡

从业资格编号:

F0324149

联系人:

施海

电话: 21-20370945

邮箱:

shihai@xzfutures.com

2017年10月31号星期二

### 行情回顾

沪胶主力合约 RU1801 终盘收跌 45 元, 至 13285 元, 跌幅为 0.34%, 远期合约 RU1805 终盘收跌 45 元, 至 13755 元, 跌幅为 0.33%。



### 周边市场行情

以下为 10 月 27 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)	1.64 美元/公斤	1.64 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.43 美元/公斤	1.43 美元/公斤
泰国 60% 乳胶(散装/11 月)	1,060 美元/吨	1,060 美元/吨
泰国 60% 乳胶(桶装/11 月)	1,160 美元/吨	1,160 美元/吨
马来西亚 SMR20(11 月)	1.44 美元/公斤	1.44 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.77 美元/磅	0.77 美元/磅
泰国 USS3	45.35 泰铢/公斤	45.35 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。

## 1. 供需关系分析

分析认为, 目前天然橡胶市场库存压力不减, 下游消费稳中有升但总体有限, 在供需矛盾不突出的情况下, 预计沪胶期货仍将低位盘整, 等待方向指引。

从基本面来看, 年底将近, 橡胶产业链开始为停割期提前储备库存, 保税

区库存开始转跌回升，从目前的期现基差来看，未来进口量可能依旧较大，库存压力不减。

合成胶方面，由于齐鲁石化装置可能降低负荷的传闻丁苯价格大涨，顺丁价格也小幅跟涨，对天胶价格起到一定支撑作用。轮胎厂开工率稳中有升，结合订单情况，未来有望继续小幅上涨。

短期基本面矛盾不突出，行情缺乏指引。

开工率方面，上周全钢胎和半钢胎开工率环比分别反弹4.15%和5.24%至66.76%和69.28%，均低于历史同期。本周国内轮胎厂全钢胎、半钢胎开工率均有所回升。至10月20日，全钢胎开工率为66.76%，环比上升4.15%；半钢胎开工率为69.82%，环比上升5.24%。

库存方面，截至10月25日，上海期货交易所天然橡胶仓单共计37.19万吨，较前一日增加2150吨。截至10月16日，青岛保税区橡胶库存总计19.89(+0.96)万吨，其中天然橡胶12.21(-0.32)万吨，合成橡胶7.28(+1.28)万吨，复合橡胶0.4(+0)万吨。

进口方面，相关数据显示，9月，中国进口天然橡胶及合成橡胶共计66.11万吨，同比去年约增长34.78%，环比增加17%。

展望后市，在仓单库存高企，下需求受限的情况下，橡胶基本面偏弱，驱动向下；持有收益率处于中性位置，进口亏损35美元/吨，橡胶估值中性。预计胶价仍将处于低位。

整体而言，目前钢胎开工率环比回升，环保影响趋缓。青岛保税区库存延续增长趋势，对胶价形成压制。目前期价对现货升水仍有缩小空间，反弹压力较大，短期或将延续弱势震荡行情。

## 2. 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。

## 3. 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。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。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。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。