

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

咨询资格编号:

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11月1号星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1801 终盘收跌 25 元, 至 13260 元, 跌幅为 0.19%, 远期合约 RU1805 终盘收跌 20 元, 至 13735 元, 跌幅为 0.15%。



周边市场行情

以下为 10 月 30 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)	1.62 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)	1,080 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)	1.39 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	44.37 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。今年东南亚与国内增产的预期是比较强的, 预计国内增产大约在 10 万吨左右, 但增产是可以肯定的, 因为天气也没有太大异常。东南亚、国内包括 ANRPC 近期 9 月份的报告都显示全球的天胶产量是会增加的。

9 月, 中国合成橡胶产量 50.4 万吨, 同比下降 8.2%。1-9 月, 中国合成橡

胶行业累计产量 431.7 万吨，与去年同期相比增长 2.3%。

从近几年中国合成橡胶产量来看：除 2015 年呈负增长之外，基本保持正增长趋势。2016 年中国合成橡胶产量为 545.8 万吨，同比增长 8.9%，预计 2017 年中国合成橡胶产量将达到 575.6 万吨。

10 月 19 日，欧盟委员会公布了对华卡客车轮胎反倾销案欧盟生产商、中国出口商最终抽样结果。

有 4 家中国出口商被抽取为最终抽样企业：中国化工橡胶有限公司（包括：风神轮胎股份有限公司、中车双喜轮胎有限公司和倍耐力轮胎有限公司）、佳通轮胎股份有限公司、韩泰轮胎有限公司、兴源轮胎集团有限公司。

从初步抽样结果与最终抽样结果对比来看，被抽中的欧盟生产商前后变化较大，而被抽中的中国出口商前后维持不变。这说明欧委会考虑并初步接受了中方律师前期提交的有关评论意见，在选取最终欧盟抽样生产商时考虑了抽中企业充分代表性问题，而拒绝了申请人提出的关于替换若干初步抽样出口商的请求。

这也表明中方前期的工作成效，通过争取使尽可能多的并具有代表性的欧盟生产商提供信息，获得更具有代表性的欧盟产业价格；挫败了申请人试图通过修改抽样结果达到压低中国出口价格、增加损害幅度和提高反倾销措施水平的图谋。

轮胎厂从原料加工到成品轮胎完成，是有一个滞后的生产周期的，一方面前期轮胎厂涨价，是有一个“不三包”的轮胎向“三包”的轮胎转，“三包”的轮胎从小厂到大厂，再到国内外的知名企业的推演过程，对于一些大厂来讲，其很多原料的采购周期比较长，或者说有一些长期合约，所以很多其采购的原料都是之前价格较高时候采购的，所以它需要用成品的涨价来覆盖掉之前由于原材料偏高高所造成的一部分成本。

由于之前环保监管力度加大，导致轮胎很多的辅料比如炭黑、助剂等供不应求，短时内的辅料的短缺造成其价格开始上涨。在轮胎主要原料（天胶与合成胶）之外，炭黑，钢联线等这些原料的涨幅比重是很大的，这也是轮胎涨价的一个原因。

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。