

兴证期货·研发产品系列

天胶 弱势回调

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

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6号星期一

行情回顾

沪胶主力合约 RU1801 终盘收跌 95 元, 至 13690 元, 跌幅为 0.69%, 远期合约 RU1805 终盘收跌 105 元, 至 14150 元, 跌幅为 0.74%。



周边市场行情

以下为 11 月 2 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)	1.61 美元/公斤	1.6 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.42 美元/公斤	1.42 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)	1.42 美元/公斤	1.38 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.77 美元/磅	0.77 美元/磅
泰国 USS3	44.1 泰铢/公斤	43.93 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

今年轮胎行业是增产增收不增利, 原材料降价经销商亏, 涨价经销商还是亏。

9 月, 中国天然橡胶(含乳胶、烟片胶、标胶、复合胶、混合胶) 进口量达 54.8 万吨, 环比增加 18.54%, 同比大增 41.73%。

生产方面来看, 9 月上旬, 海外产区天气较好, 原料供应增加。虽下旬泰国主产区遭遇连续降雨, 影响割胶进度, 但 9 月整体橡胶产量环比增多。

据 ANPRC 数据显示, 2017 年 1-9 月, 全球天然橡胶产量 913.2 万吨, 同比增长 5.4%。需求方面, 9-10 月份为天胶下游需求传统旺季, 国内进口商有意提前备货, 且 9 月上旬胶市上涨, 同样利于商家提高补货情绪。

2017 年 1-9 月, 中国共进口天然橡胶(含乳胶、烟片胶、标胶、复合胶、混合胶) 398.33 万吨, 同比增长 28.29%。

分税则号来看, 2017 年 9 月, 天然乳胶、烟片胶以及混合橡胶进口量同环比增加明显。

具体来看, 天然橡胶烟胶片 9 月进口量为 3.20 万吨, 环比增长 46%, 同比暴增 249%。

在今年 8 月至 9 月上旬, 国内市场期现货价差偏大, 进口烟片胶套利窗口开启, 故而促进进口量的增加。

天然橡胶与合成橡胶的混合物依旧是我国天胶进口市场的主力产品, 9 月, 我国共进口混合胶 30.87 万吨, 而标胶的进口量则为 13.22 万吨, 同样以套利需求为主。

以技术分类天然橡胶和天然橡胶与合成橡胶的混合物进口数据为参考, 通过对进口来源国数据分析。

泰国、越南、马来西亚、印度尼西亚一直是我国天然橡胶最主要的进口来源国。

9 月份, 泰国标胶、混合胶环比均有明显增长。

9 月份, 印尼混合胶进口量环比增长 41.28% 至 2.58 万吨, 国内保税区印标与印混价格相差不大, 用户对印混需求较为活跃。

预计 10 月天然橡胶进口量增速有望放缓, 不排除有窄幅下降可能。一方面, 因橡胶行情高位回落, 尤其整个 10 月份市场表现凸显平淡, 削弱业者补货意向。

另一方面, 前期套利空尚未消化, 国内现货市场库存居高, 同样加大商家销售压力。

但十一假期之前, 国内贸易商及工厂有适量备货, 利于新胶供应。10 月份, 海外生产及国内需求相对稳定, 东南亚天胶产区原料产出增加, 收购价格走低, 供应增多且成本下降。

国内下游工厂刚需稳定, 且部分工厂因前期停工有订单积累, 国内需求尚可。

综上所述, 对比 9 月, 10 月天然橡胶进口量恐有回落, 但整体供应仍显充足。

2. 核心观点

虽然受泰国等产胶国多种措施调控胶市、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。