

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

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9号星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1801 终盘收跌 170 元，至 13820 元，跌幅为 1.22%，远期合约 RU1805 终盘收跌 185 元，至 14290 元，跌幅为 1.28%。



周边市场行情

以下为 11 月 7 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	1.61 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.44 美元/公斤	1.42 美元/公斤
泰国 60%乳胶(散装/11 月)	1,120 美元/吨	1,110 美元/吨
泰国 60%乳胶(桶装/11 月)	1,220 美元/吨	1,210 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	44.14 泰铢/公斤	44.19 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

近期沪胶波动有所加剧, 但未有效突破整理格局, 沪胶自身供需面缺乏明确的多空方向, 短期关注与其他化工品及黑色系板块的联动性。

近期天胶市场多空交织。

从国际来看, 利多因素主要是原油价格走高提升合成橡胶成本, 间接支持天胶价格; 空头因素方面, 泰国等天胶出口出现增加。

国内方面, 9 月份汽车产销数据双增长对天胶价格带来支撑, 但上期所天

胶仓单仍在高位、天胶进口增加、远近合约价差仍偏大等因素对其构成压制。

供应来看，目前东南亚天胶主产区处于高产期，中国云南和海南将先后进入减产期。

数据显示，1-9月全球天胶产量同比增长5.4%至913.2万吨，消费量同比增长0.8%至924.9万吨，9月天胶产量109.4万吨，同比下降6.4%，环比下降8.8%。

需求方面，数据显示，1-9月中国汽车产销分别为2034.92万辆和2022.45万辆，同比增长分别为4.77%和4.47%；10月中国重卡市场销售约9.2万辆，环比下滑9%，同比增长32%。近期国内全钢胎和半钢胎开工率继续攀升。

进出口方面，9月中国天胶进口23万吨，同比增长21%，环比增长15%，合成胶进口43万吨，同比增长39%，环比增长16%。

库存方面，10月底青岛保税区橡胶总库存续增0.05%至19.9万吨，天胶库存续降4.67%至11.64万吨，合成胶库存续增7.97%至7.86万吨。

青岛保税区天然橡胶库存继续下滑，但总体来看，青岛保税区橡胶库存几无变动。天然橡胶库存继续呈下滑趋势，而合成橡胶库存则保持增加态势，两者相抵消后总库存量较10月中旬变化不大。此外，上期所天胶库存继续增加。

展望后市，当前橡胶产区原料供应充足，胶水价格维持弱势，国内现货市场成交依然不佳，非标套利导致过多进口到港，转变为中游显性库存。

在这种情况下，下游企业维持刚需采购，主动补库意愿较小，近期轮胎厂开工在六至七成，依然维持环比小幅上升而同比下滑的态势。短期沪胶陷于区间震荡。

沪胶波动有所加剧，但并未有效突破整理格局。橡胶自身供需面缺乏明确的多空方向，资金流向是影响走势的关键因素，因此沪胶与其他化工品及黑色系板块的联动性较大。

1711合约摘牌后，胶价或许会因大量仓单注销而走强，但又不能脱离现货价格太多。所以，整体上近期仍难摆脱震荡局面。

从保值角度看，目前，原油延续反弹，丁二烯、合成胶价格持稳，胶市极度悲观情绪出现改善。

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。