

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10号星期五

行情回顾

沪胶主力合约 RU1801 终盘收跌 15 元, 至 13805 元, 跌幅为 0.11%, 远期合约 RU1805 终盘收跌 20 元, 至 14270 元, 跌幅为 0.14%。



周边市场行情

以下为 11 月 8 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	1.63 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.43 美元/公斤	1.44 美元/公斤
泰国 60% 乳胶(散装/11 月)	1,120 美元/吨	1,120 美元/吨
泰国 60% 乳胶(桶装/11 月)	1,220 美元/吨	1,220 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	44.24 泰铢/公斤	44.14 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

供应方面, 4 季度是全球割胶旺季, 如果不存在恶劣天气等干扰因素, 那么天胶供应将保持宽松局面。据 ANRPC 最新数据, 截至 9 月份, 全球天胶产量同比增加 40 万吨左右, 而去年同期产量同比下降 12 万吨。

按照种植面积测算, 今年 4 季度同比有近 10 万吨的增量。

不过印度降雨, 可能使胶价受到提振作用。

印度国内价格追寻全球市场下跌趋势, 印度生产天胶得出要地区喀拉拉邦

的持续降雨对印度国内价格下降有所限制。

印度市场这个月的天胶价格已经下降 5% 到每千克 127 卢比。一般情况下价格在这个时间段会有下降趋势，因为是割胶季高峰。但是因为持续降雨，割胶没有全面回复且时间缩短。

全球橡胶片价格下降，印度轮胎产业经常进口的橡胶块价格也有下降，这回激起进口的增加。

10 月 23 日第十届 ANRPC 会议在越南举行，对目前橡胶市场趋势进行了研讨，并得出结论：橡胶是随大宗商品的整体走势走，并且其下降是和基本供需没有联系，因 2017 年过盛的 5 万吨无力对全球市场产生影响。

比起橡胶片低价格使人们更愿意卖乳胶。制作橡胶片会产生更多成本，卖乳胶对小农户更可行，价格在每千克 106 卢比。

种植户在等喀拉拉邦政府价格支持计划的第三阶段实施，此方案政府补付保证价格和市场价格差，保证他们卖价在每千克 150 卢比。

此计划有 7000 新种植户注册，总人数达 44.4 万。目前为止计划的两个阶段已向种植户支付总额 790 亿卢比。

当雨水减缓后，每千克橡胶价格会下降 115 到 120 卢比。

需求还有走弱可能。

首先，国内轮胎厂开工率一直保持同比下滑的局面，表明今年内需相比去年要弱。

其次，上周刚刚公布 10 月份重卡销售数据，10 月国内重卡市场共计销售各类车型 9.2 万辆，增速创下今年以来的低位，预示着后两个月的销量将继续放缓。

最后是出口数据，9 月份轮胎出口增速继续放缓，且降幅扩大。从 8 月开始，出口就出现走弱迹象，由前期的同比增加转变为同比减少。国际货币政策日益趋紧利空天胶消费，预计国内接下来较长一段时间出口都会受到影响。

最近，韩国的韩泰轮胎发布了 2017 年第三季度财报。在财报中，韩泰称由于原材料的成本压力，第三季度制造成本上涨了 21.4%，营业收入降低了 29.2%，营业利润降低了 16.2%。

由于原材料价格的剧烈波动，韩泰第 3 季度业务非常疲软，但这并不是结束，据韩国媒体分析，受 10 月 22 日韩泰锦山工厂出现工人死亡事件的影响导致关闭，虽然工厂近期已经开工，但对于韩泰第 4 季度经营一定会产生不利影响。

库存上升趋势未改。2016 年价格抬升使得 2017 年天胶进口量大幅增加，1—9 月天胶总进口量增加 90 万吨。轮胎企业直接进口的天胶数量同比下降 27.1%，一般贸易同比暴增 98.3%，流入保税区的天胶同比大增 77.7%。

就季节性规律来看，下游年前存在补库需求，4 季度进口一般都比较旺盛。

就当前国内外价格来看，进口亏损缩窄将有利于进口。后期进口继续增加的概率较大，保税区库存还有累积过程。

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。