

兴证期货·研发产品系列

## 天胶 浅幅回升

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13号星期一

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1801 终盘收涨 50 元, 至 13855 元, 涨幅为 0.36%, 远期合约 RU1805 终盘收涨 75 元, 至 14345 元, 涨幅为 0.53%。



## 周边市场行情

以下为 11 月 9 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	1.62 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.44 美元/公斤	1.43 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)	1.44 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	43.81 泰铢/公斤	44.24 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

近日, 国内天然橡胶市场冲高后窄幅回落, 打破前期僵持格局, 震荡幅度加宽。

虽然天胶期货剧烈震荡, 但国内天然橡胶现货市场跟涨却显谨慎, 尤其越南 3L 胶。

现货市场越南胶表现如此淡定, 主要因近月来新胶供应增多, 国内现货市场库存充裕, 而下游需求平淡所致。

3 季度，越南天然橡胶出口总量明显增多，与去年同期对比，7-9 月份，越南天然橡胶月出口量同比分别增加 21.3%、15.0%、0.1%。

中国是越南天然橡胶最大的出口国，出口中国占比约 60% 以上，1-9 月，越南共出口天胶 95.6 万吨，同比增长 10.6%；出口中国 60.9 万吨，同比增长 22.2%。

3 季度，我国从越南进口的天然标准胶及混合橡胶共 29.42 万吨，同比增加 35.89%。

数据可见，尽管中国进口的越南标胶同比减量，但是越南混合橡胶进口同环比均有明显增多。

主要因进口商为减少进口成本，越南胶多是通过混合胶形式进口，国内市场流通较多为越南 3L 混合和越南 10# 混合胶。

综上所述，近月来，越南天然橡胶进口货源充裕，而国内需求平缓，造成市场货源供过于求，使得越南胶跟涨吃力。

另一方面，因成本价格坚挺，商家利润空间不足，亦无意低出，故而使得越南胶市场表现凸显淡定。

11 月 7 日，“国家重点研发计划‘重点基础材料技术提升与产业化’重点专项”项目——“新型生物基橡胶材料制备技术及应用示范”在北京正式启动。

玲珑轮胎负责该项目中子课题“生物基橡胶应用关键技术研究”的统筹管理及协调运作，并重点负责蒲公英橡胶雪地胎、杜仲胶全钢载重胎、生物基衣康酸酯半钢子午线轮胎的开发及成品评价工作。

该项目的启动，对我国生物基橡胶材料产业化应用将会起到极大的推动作用。

本项目的启动，是继 2014 年“中国蒲公英橡胶产业技术创新联盟”成立之后，中国蒲公英橡胶研发历程中的又一里程碑项目。

可以预期，经过后续三年研究和应用工作的持续开展，包括蒲公英橡胶在内的生物基橡胶将会在节能、环保、高效的绿色提取技术和轮胎、传送带、缓冲件、密封件等橡胶制品的产业化综合利用方面获得重大突破，并将使我国在生物基橡胶领域的研究和应用方面，占据更加重要的国际地位。

## 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。