

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15号星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1801 终盘收跌 50 元, 至 14105 元, 跌幅为 0.35%, 远期合约 RU1805 终盘收跌 50 元, 至 14570 元, 跌幅为 0.34%。



周边市场行情

以下为 11 月 13 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)	1.44 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)	1.44 美元/公斤	1.41 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.77 美元/磅	0.77 美元/磅
泰国 USS3	43.22 泰铢/公斤	43.12 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

近阶段, 天然橡胶持续下跌, 重返一年来低位, 橡胶价格的下跌原因、持续时间, 以及能否对轮胎价格造成影响等问题, 引起广泛关注。

针对这一情况, 分析认为, 不排除资本炒作。

关于这轮橡胶价格暴跌的主要原因, 分析认为, 是资本市场炒作的结果。究其原因, 一是需求端疲软导致, 产胶旺季到来, 供应量大幅提升, 影响

了橡胶价格；还有分析认为，胶价下跌有其他原因。

有分析称，橡胶需求的下降，在很大程度上与环保政策息息相关。

进入 2017 年，国家启动“史上最严”环保督察行动，大批橡胶制品、轮胎工厂被勒令限产，甚至关停。

加上前期囤货导致库存积压，下游轮胎厂商对橡胶的需求量大幅下降。

此外，东南亚产胶旺季到来，也让橡胶市场进一步呈现供过于求的局面。

据了解，自 2016 年以来，橡胶价格经历过山车式的大涨大跌，这种超出市场常规的诡异现象出现，不排除幕后有资本炒作的可能。

短期价格难大涨，胶价将在短期内低位徘徊，难以上涨，另外可能的情况是，橡胶价格的下跌不会成为常态，不久后会再涨。

市场局势瞬息万变，橡胶价格走势难以判断。

由于需求、政策、环保等多重不利因素叠加，橡胶价格大幅上涨为时尚早。

在巨大的库存压力及下游采购缓慢的情况下，原本天然橡胶跌势比较确定，但合成橡胶反弹，影响了天然橡胶的下跌节奏。

从目前的情况看来，橡胶价格会否持续低迷，还存在较大的不确定性。

直接影响轮胎价格，胶价低迷对轮胎价格将产生影响，轮胎企业会谨慎观望，暂停涨价，橡胶暴跌将全面遏制“涨价潮”，轮胎价格趋于回落。

轮胎企业发出涨价通知，其给出的涨价原因无一不是原材料价格上涨导致生产成本提高。

在橡胶价格暴跌的现状之下，这种理由一度让市场发出质疑的声音，随后，轮胎涨价速度明显放缓。

进入 10 月下旬，继续涨价的轮胎厂商少之又少，轮胎经销商透露，有几家大型轮胎企业，已经开始酝酿降价。

轮胎价格后市如何变化，市场将持续保持关注。

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。