

天胶 小幅回升

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20号星期一

行情回顾

沪胶主力合约 RU1801 终盘收涨 90 元, 至 13385 元, 涨幅为 0.68%, 远期合约 RU1805 终盘收涨 105 元, 至 13855 元, 涨幅为 0.76%。



周边市场行情

以下为 11 月 17 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)	1.59 美元/公斤	1.59 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.4 美元/公斤	1.4 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)	1.38 美元/公斤	1.38 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.72 美元/磅	0.72 美元/磅
泰国 USS3	41.96 泰铢/公斤	41.96 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

缅甸生产的超过 90% 的橡胶用于出口, 其中大部分通过边境口岸出口到中国, 其余则出口到马来西亚、新加坡、日本、印度尼西亚、韩国和中国台湾等地。

缅甸的橡胶出口仅占全球橡胶市场出口额的 1.6%。

孟邦是缅甸橡胶的主要产地。缅甸大部分橡胶企业都是小型农场, 采用传

统方式收割，生产和贸易与国际准则相脱离。

缅甸橡胶生产技术能力不足，导致橡胶产量低，出口价格也低于正常市场价格。

近日来自韩国媒体的报道称：受到原材料价格波动的影响，韩国 3 大轮胎制造商第 3 季度营业利润均同比下滑。

韩国第 2 大轮胎制造商锦湖首当其冲，已经连续 3 个季度利润下滑。

据了解，锦湖轮胎第 3 季度（7-9 月）总销售额为 7551 亿韩元（约合人民币 45.4 亿），同比增长了 6.3%。

来自锦湖轮胎公司的数据显示，7-9 月锦湖轮胎亏损 2 亿韩元（约合人民币 120 万），而去年同期公布营业利润为 95 亿韩元（约合人民币 5706 万）。

锦湖轮胎转为亏损是从今年第 1 季度开始。1 季度财报显示，亏损 282 亿韩元（约合人民币 1.69 亿），第 2 季度财报显示亏损 225 亿韩元（约合人民币 1.35 亿），第 3 季度亏损 2 亿韩元，环比已经有了巨大的进步，在接下来的第 4 季度锦湖完全有可能实现扭亏为盈。

韩国第 1 大轮胎制造商韩泰，第 3 季度完成销售额：18245 亿韩元（约合人民币 108.68 亿）同比上涨了 10.1%。营业利润：2141 亿韩元（约合人民币 12.75 亿）同比下降了 29.2%。

韩泰利润下滑除了原材料价格之外，还有今年 7 月美国田纳西州建厂的高运营成本也对公司第 3 季度的业绩产生影响。

韩国轮胎制造商耐克森第 3 季度销售额为 5269 亿韩元（约合人民币 31.65 亿），同比上涨 12.1%。

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。