

天胶 大幅回升

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24号星期五

行情回顾

沪胶主力合约 RU1801 终盘收涨 335 元, 至 13735 元, 涨幅为 2.5%, 远期合约 RU1805 终盘收涨 345 元, 至 14200 元, 涨幅为 2.49%。



周边市场行情

以下为 11 月 22 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)	1.55 美元/公斤	1.54 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.38 美元/公斤	1.38 美元/公斤
泰国 60% 乳胶(散装/11 月)	1,050 美元/吨	1,040 美元/吨
泰国 60% 乳胶(桶装/11 月)	1,150 美元/吨	1,140 美元/吨
马来西亚 SMR20(11 月)	1.39 美元/公斤	1.39 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.7 美元/磅	0.7 美元/磅
泰国 USS3	40.92 泰铢/公斤	40.68 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

在 11 月合约交割之后, 短期内市场上不论是利空还是利多都没有太多变化, 导致目前沪胶底部震荡格局。

化解供需矛盾, 仍需依赖于价格变化以及需求带动。

即使 11 月底云南等地陆续进入停割期, 冬季亦对应下游需求回落, 同时国外供应旺季的悲观预期亦得到提前释放, 因此国内停割期可能仍然难以给市场带来大的冲击。

轮储会对行情产生短线影响，但中长期影响还是要持续关注供需两端情况。

后续应保持关注：12月和1月会有一个传统性的反弹周期；12月到1月会有后续需求提前采购情况发生，12月同样也是一个天气容易被炒作时间节点；期现价差仍然维持在较大的水平。

今年整体就国内胶市而言，受到套利盘影响，导致很多非标套利情况出现，现货相对来讲确实是比较充裕的。

从目前价格走势上来看，仍未显示出能够有效去库存态势，需求端表现亦较为平淡。

后续想要去库存的话，可能还是要更多地依赖于价格变化以及需求带动。目前季节上进入冬季，国内天胶产量由于云南、海南地区相继进入停割期，产量会相对出现缩减，国外近期雨水也相对偏多，气温偏低，对于天胶产量上，会存在影响。虽说12月以及1月进入了国外供应上旺季，但市场已经在下跌下有所预期，有一个提前释放的过程。

因此，即使产量方面国内缩减，但进入冬季亦对应下游需求回落，同时国外供应旺季悲观预期得到提前释放，最终，后续可能仍然难以给市场带来提振。

市场上炒作的利多因素，所谓非市场化手段无非也就是轮储。但轮储也就是对行情有短线影响，无法对行情起到决定性的作用，中长期影响，还是要持续关注供需两端情况。供需矛盾无法化解，则行情始终都会是现在这种偏弱格局。

整体来看，轮胎厂利润在3季度出现明显好转，这点从轮胎上市公司财报可以发现。但基本面供大于求，对于轮胎厂来讲，并没有动力去大量囤胶，一般都是采用随采随用的策略。

贸易商多多少少还是会去囤一些货，但在操作手法上还是存在区别的。有些贸易商可能就是买现货抛期货作价差的逻辑。

目前多空双方其实都没有去打破僵持。所以，一旦出现突破，很大可能还是由于或是基本面、或者政策等原因的影响。目前仍然会是底部震荡、偏弱的格局。

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。