

兴证期货·研发产品系列

## 天胶 继续回升

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30号星期四

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1801 终盘收涨 220 元，至 13765 元，涨幅为 1.62%，远期合约 RU1805 终盘收涨 230 元，至 14210 元，涨幅为 1.65%。



## 周边市场行情

以下为 11 月 28 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)	1.56 美元/公斤	1.57 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.42 美元/公斤	1.42 美元/公斤
泰国 60% 乳胶(散装/11 月)	1,080 美元/吨	1,070 美元/吨
泰国 60% 乳胶(桶装/11 月)	1,180 美元/吨	1,170 美元/吨
马来西亚 SMR20(11 月)	1.41 美元/公斤	1.41 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.71 美元/磅	0.71 美元/磅
泰国 USS3	42.03 泰铢/公斤	42.42 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

受供需失衡影响, 沪胶价格震荡下行。今年前 10 个月, 全球天胶产量同比增长 5% 至 1042.9 万吨, 同期消费量同比增长仅为 1.1% 至 1073 万。

供应增速要快于需求增速压制了沪胶反弹空间, 后续仍或维持弱势。

供需偏弱或是胶价回落的主要原因。

越接近年底东南亚产量越大, 而目前天气方面并没有出现意外, 泰国原料价格小幅回落。

需求方面，汽车产量基本保持平稳增长，需求并无太大亮点。

最新的东南亚橡胶生产国协会（ANPRC）报告显示，1-10月东南亚天胶产量为931万吨，增速达5%。

今年前10个月，全球天胶产量同比增长5%至1042.9万吨，同期消费量同比增长仅为1.1%至1073万。

从供需增速上看，供应增速要快于需求增速。

从绝对数量来看，胶市供需呈现30万吨的缺口，但如果加上年初泰国20万吨的抛储，以及2016年中国国内的结转库存（显性库存40万吨），则呈现供应过剩30万吨的局面。

尽管从11月末起，我国天胶产区将陆续停割，不过国内产胶量仅占全球总产量的7%，因此停割对胶市供应的影响有限。

而东南亚主要产胶国却正处在割胶旺季，产量还将不断增加。

处在供应量大增的阶段，中国用胶需求则步入淡季，预估今年天胶供应过剩程度还将加剧。

现货方面，目前商家随行就市报盘为主，仍以刚需采购，成交情况一般。在高库存压制下，业内对后市看法欠乐观，买盘积极性不高。

不过基本面缺乏有力支撑，下游仍维持实单采购为主，实单成交走量有限。

下游方面，受个别工厂因锅炉改造暂停生产，上周山东地区轮胎企业全钢胎平均开工率环比略有下滑。

据了解，其中全钢胎开工率66.58%，环比下滑2.18个百分点，同比下滑3.5%。

国内轮胎企业半钢胎开工率为69.68%，环比下滑0.43个百分点，同比下滑4.1个百分点。

今年10月份，国内重卡销售环比下滑9%，同比增长32%。

10月份32%的同比增速，是今年以来月增速最低值，叠加9%的环比降幅，说明重卡市场四季度不容乐观，尤其是2017年最后两个月，有较大概率出现同比下降。

展望后市，天胶缺乏自身基本面改善的基础，预计未来胶价继续走强空间有限，面临重新回落风险。

## 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，沪胶虽然短线技术性反弹，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。