

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12月13号星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收涨 145 元, 至 14165 元, 涨幅为 1.03%, 近期合约 RU1801 终盘收涨 120 元, 至 13670 元, 涨幅为 0.89%。



周边市场行情

以下为 12 月 11 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)	1.47 美元/公斤	1.47 美元/公斤
泰国 60%乳胶(散装/11 月)	1140 美元/吨	1140 美元/吨
泰国 60%乳胶(桶装/11 月)	1240 美元/吨	1240 美元/吨
马来西亚 SMR20(11 月)	1.44 美元/公斤	1.44 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.72 美元/磅	0.72 美元/磅
泰国 USS3	43.02 泰铢/公斤	43.02 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

泰国农业部 12 月 8 日表示, 为提振低迷的橡胶价格, 政府计划将橡胶的采购量从目前的 2-3 万吨/年提升至 5-8 万吨/年。

此举旨在提升胶价至生产成本, 即 51.28 泰铢/公斤上方。同时也表示, 该政策将在三个月后进行评估。

而就现在的价格来看, 橡胶原料价格, 杯胶只有 36.5 泰铢/公斤, 烟胶片

和生胶片的价格分别为 47.33 泰铢/公斤与 43.21 泰铢/公斤，与泰国政府的预期相差甚远。

据印度媒体报道，印度轮胎企业面临国内天胶产量供应不足，需要靠进口维持生产的严峻形势。

印度橡胶局数据显示，截止 9 月份前的 6 个月内，印度天胶产量同比增长 5% 至 31.2 万吨，同期消费增长 2% 至 52.8 万吨。

虽然 39.2% 的进口依存度略低于去年同期的 41.1%，但是国内产量依然满足不了消费的需求，形势依然严峻。

科钦橡胶贸易协会主席称，虽然上周大雨中断后，喀拉拉邦割胶已经全面展开，但偏紧的市场形势，使得种植者持有库存等待更好的价格。

目前 RSS4 国内市场价格 131 卢比/公斤，较国际市场价格高出 27 卢比。轮胎企业开始进口价格稍低的标胶来满足生产需要。

虽然 2017-18 财年的前 6 个月天胶进口同比下滑 10% 至 22.5 万吨，但是接下来的几个月进口或增加。

印度轮胎制造商协会主席夏尔马认为，印度 25% 的天胶进口关税是世界上最高的，大幅推高生产成本。

应该适当降低税率；并且去除只限在金奈和孟买港口进口橡胶的限令。

目前，天然橡胶最大的矛盾在于橡胶高库存与下游需求增长缓慢。从青岛保税区的库存来看，天然橡胶已经进入到累库存的状态了 12 月 1 日天然橡胶库存为 11.82 万吨，环比上月增加 0.18 万吨，同比去年增长 74%。

前期青岛一橡胶交割仓库发生火灾，涉及约 37000 吨天胶，其中 1 万吨为标准仓单，2 万吨为期转现，7000 吨为预报仓单，目前国内天胶库存大约为 120 万吨，烧毁数量占比较小。因为被烧毁的橡胶占比太小，不能对天胶市场构成利多影响。

另外，合成橡胶的库存今年也是反常的增高，12 月 1 日合成橡胶库存为 9.07 万吨，而历史最高水平也只有 5.84 万吨。

合成胶的高库存带来的就是价格压制，同时由于合成胶与天然橡胶具有替代性，因此对天胶也形成了利空作用。

受环保的影响，下游轮胎厂的开工率出现下滑。全钢胎平均开工率环比有所提升，样本内前期停产检修厂家于本周恢复生产，对平均开工有一定拉动，同时在轮胎价格上涨的推动下，部分企业出货量增长，相应对开工适量提高。

半钢胎则出现了明显下滑，半钢胎开工率明显下滑一是由于样本内某大型企业检修，产量大降，二是由于个别企业出口订单减少，开工缺乏支撑，二者共同拖累整体开工走势。

从轮胎产量来看，2017 年轮胎产量数据平淡，截止今年 10 月轮胎外胎累计生产 80250 万条，同比去年仅增长 3%。而在 1-2 季度，轮胎产量增长呈现同比增长缓慢趋势，而到了 3-4 季度轮胎产量同比增速开始恢复，但是与去年井喷式轮胎产量增速相比，今年轮胎消费需求显著减弱。

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。