

兴证期货·研发产品系列

天胶 冲高回调

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12月15号星期五

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收涨 135 元，至 14415 元，涨幅为 0.95%，近期合约 RU1801 终盘收涨 140 元，至 13940 元，涨幅为 1.01%。



周边市场行情

以下为 12 月 14 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) | 1.6 美元/公斤 | 1.59 美元/公斤 |
| 泰国 STR20(11 月) | 1.44 美元/公斤 | 1.43 美元/公斤 |
| 泰国 60%乳胶(散装/11 月) | 1070 美元/吨 | 1070 美元/吨 |
| 泰国 60%乳胶(桶装/11 月) | 1170 美元/吨 | 1170 美元/吨 |
| 马来西亚 SMR20(11 月) | 1.46 美元/公斤 | 1.42 美元/公斤 |
| 印尼 SIR20(11 月) | 0.72 美元/磅 | 0.72 美元/磅 |
| 泰国 USS3 | 42.42 泰铢/公斤 | 42.63 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

11 月, 天然橡胶与合成橡胶均呈现宽幅震荡。天然橡胶方面, 上旬震荡上攻, 整体趋势偏少, 但 15 日却大幅跳水。11 月下旬, 期货重心上移, 但基本面疲弱下现货交易却依然欠佳。

合成橡胶方面, 天胶对其影响较为直接, 11 月上旬期货带动下业者报盘上

探,但当月中旬随着期货回落而转向弱势。11月下旬,价格则伴随着期货重心上移而有所探涨。

11月,天然橡胶呈现宽幅震荡。期货方面,黑色系在月初集体大涨带动人气,沪胶震荡上攻,但涨势却因为现货滞涨而受到拖累。

现货方面,越南遭受台风袭击,马来西亚政府批准胶农援助计划等带动,天胶现货报盘在11月上旬走高。但是,毕竟供应较为充裕,且下游采购意向也较为薄弱,基本面的疲弱却依然抑制业者心态,报盘小涨中交投依然欠佳。

11月,国内合成橡胶行情区间震荡行情,11月上旬,天胶期货和丁二烯出现涨势,刺激合成商家报盘上探,丁苯胶上涨进而带动顺丁胶上涨。销售公司顺式小幅上调合成胶价格。11月中旬,天胶期货面临交割,价格出现大跌,合成商家高位报盘受阻后,避险出货心态渐浓,市场价格纷纷回落,部分货源商谈出现倒挂。11月下旬,货源消耗之后,市场价格回升至出厂价附近,跟随供方出厂价波动。

丁二烯方面,由于戴纳索临时检修导致盘锦丁二烯销售受阻,其在11月底前下调丁二烯并引领其它企业调降,但考虑到戴纳索将在12月份初恢复运行,利空条件并不能持续。

12月,外围货源却会相对宽松,同时齐鲁丁苯橡胶装置停车后丁二烯装置保持正常运行也使得其具有外销可能,丁二烯也难以有效上行,整体仍会处于偏低位置震荡。

12月,合成橡胶供应略有减少。顺丁橡胶方面,中石化和中石油顺丁橡胶装置稳定,锦州石化顺丁橡胶装置开车出货,民营企业顺丁橡胶装置也基本正常,供应保持稳定。

丁苯橡胶方面,齐鲁石化丁苯橡胶装置继续停车,但其他销售公司却有增产,且考虑到进口,资源虽总体减少,但有限,且需求下降也会抵消资源减少的影响。不过相比较而言,下旬资源相比较中上旬将显得紧张。

数据显示,2017年10月,汽车产销环比小幅下降,但同比略有增长。10月份,汽车产销分别完成260.4万辆和270.4万辆,产销量环比分别下降2.5%和0.2%,同比则分别增长0.7%和2%。

轮胎方面,考虑到自10月份开始乘用车产量与商用车销量下降以及部分轮胎企业开工率出现转弱迹象,同时也考虑到资金对制品企业的冲击以及助剂对制品企业的冲击,轮胎生产企业开工率在稳中具有下降空间,将拖拽原料消费。

12月,天然橡胶有望呈现区间震荡。暴雨等题材固然支撑胶价,但天胶基本面并无明显改观,现货充裕的同时下游工厂需求则欠佳,货源消化缓慢。

另外宏观环境存在较多风险,均拖累商家心态,市场趋势难言乐观,整体以区间震荡运行为主。

值得注意的是,天胶橡胶金融属性较强,周边市场情绪的波动或其它因素将带动胶市变化,价格将阶段性反复。

12月,齐鲁石化丁苯橡胶装置停车将支撑丁苯橡胶,但是顺丁橡胶供应却相对充裕。

考虑到丁二烯与天然橡胶虽存上行空间,但尚难以出现明显的独立趋势,同时也考虑到制品企业开工率转弱以及中间环节和终端环节均会受到资金的

影响，在缺乏外围客观因素刺激的情况下，合成橡胶行情整体处于区间震荡。就小趋势而言，注意中下旬合成橡胶的窄幅上行。

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。