

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19号星期二

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收涨 145 元, 至 14560 元, 涨幅为 1.01%, 近期合约 RU1801 终盘收涨 135 元, 至 14075 元, 涨幅为 0.97%。



周边市场行情

以下为 12 月 15 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	1.6 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.44 美元/公斤	1.44 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	1.46 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	42.42 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

东南亚三主产国限制天胶出口 (35 万吨)。这或许在 1 季度对市场产生积极影响。

另有消息称, 泰国欲启动一项计划, 拿出 186 亿泰铢来稳定胶价; 涉及 20.4 万吨的收购计划 (12 月-明年 4 月 30 日), 以及每年 10 万吨的减产计划。

现货方面，13日SCR5全乳胶（上海）报价12350元（+350）；泰国3号烟片胶报价（上海）报价14600元（+350）。

按当日1805合约-SCR5全乳胶报价，其价差为1930元。期货保持较高升水，不利于期价上涨，反而招来更多的期货仓单。

库存方面，青岛保税区橡胶库存持续增加，反映供需状况尚无改善。截止12月1日，库存总量为21.28万吨。12月14日，上期所注册仓单继续大幅增加，现为26.6万吨。高升水吸引现货商注册仓单。

需求方面，11月份国内重卡月度销售环比下降，反映季节性淡季。

与此对应，下游轮胎厂开工率偏弱，全钢胎开工率为67.13%，环比上升1.1%；半钢胎62.37%，下降6.69%。

据中汽协发布的数据，11月份我国汽车产量308万辆，环比增长18.7%，同比增长2.3%；1-11月份，我国汽车累计产量2599万辆，同比增长3.9%，低于上年周期的10.4%，比1-10月份累计增速下降0.4%。增速继续呈现回落的走势。

供应方面，云南主产区已停止割胶，海南在本月底停止割胶，而东南亚主产区要等到明年2月份才会停止割胶。

无论如何，供给方面的改善只是时间而已。

综合看来，当前胶市供给充足、需求偏弱，导致库存增加，利空因素占据了主导地位。

然而，展望明年1季度，那么，春季生产旺季就要来临，企业备库有望在年前进行。

同时，全社会资金充足，并且主产国停止割胶的预期增强，那么，胶市阶段性反弹有望产生。

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。