

兴证期货·研发产品系列

天胶 弱勢回调

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20号星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收跌 140 元, 至 14420 元, 跌幅为 0.96%, 近期合约 RU1801 终盘收跌 155 元, 至 13920 元, 跌幅为 1.1%。



周边市场行情

以下为 12 月 18 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)	1.63 美元/公斤	1.62 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.46 美元/公斤	1.45 美元/公斤
泰国 60%乳胶(散装/11 月)	1080 美元/吨	1080 美元/吨
泰国 60%乳胶(桶装/11 月)	1180 美元/吨	1180 美元/吨
马来西亚 SMR20(11 月)	1.45 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

最近天胶基本面来讲不是太理想, 仓单还有保税区库存数据都很高, 仓单在历史这个时期已达到 25 万吨以上的高水平了, 保税区库存现在也是在 20 多万吨左右。

现在国内进入了一个停割期, 但是产胶国, 像泰国、马来西亚目前还是一

个高产期。尤其是泰国产量在 1 月以后还是进入一个最高峰。

需求目前来讲也没有特别理想，轮胎现在大概开工率大概在 7 成左右，也没有特别明显的好的行情，轮胎一个最突出的表现就是它的涨价，最近一段时间，非三包轮胎涨价涨的较多，大概涨幅在 2%-3% 左右，但是最近三包企业比较稳定。

短期来讲 2 个利多已经快被市场消化了，一个旧仓单离开期货市场，我们大概 11 月左右影响市场，还有国内停割，国内停割云南这一块已经停完了，还有 12 月底海南停割，这仅仅是季节性行情，反弹力度非常有限。

还有 3 个新利多，一个是产胶国达成限制出口协议，还有一个是泰国洪水，泰国洪水基本上已经划上句号，影响力不会太大，第三个就是交割库的火灾，这个时间也是过去了 10 天以上了，基本上对整个市场利多作用也不是太大。

所以说可能在未来时间内，就是 12 月可能橡胶会迎来技术性反弹，但是那种气势如虹的大反弹可能就比较难了。

总体来讲，目前胶价在这个价位的话，确实很低了，并且已经盘整了大概 2 个多月的时间，其背后也是基本面利空因素压制所致。

全球 3 个最大产胶国所采取的缩减出口措施会在一定程度上影响价格。虽然没办法去改变天胶价格的大趋势，因为他们只要觉得天胶价格合适的话，就继续源源不断地生产天胶，并可能就违背当时的缩减出口的承诺了。但是如果价格确实不合适的话，那么他们不执行也得执行了。

供应方面，还有一个是来自于中国收储，中国收储可能对于天胶市场产生较大影响。

对于收储来讲，从现在开始，市场最关心的就是来自于有关方面的轮储。

为什么呢？因为从 2009 年到现在已经是经历了 8 年时间的了，8 年时间橡胶品质将发生较大变化。

市场会推测，国储局考虑到其仓库库容较为有限，可能会先抛售库存，再收回库存。

2018 年，可以预期到的影响因素有两点：一点是产胶国的政策措施：他们是否有可能采取一定措施来拯救目前低迷的胶价。另一点是中国的国储局，是否会进行轮储。如果发生轮储的话，则对天胶市场可能会产生正面影响。

天胶已经处于历史性底部，未来天胶可能也难以改变这个低位：产能调整与改变需要经历一个相当长的时间，而消费方面，又不可能出现大幅上升。价格很可能在一个区间内进行波动，尽管这个区间可以很大，天胶价格运动可能会主要由事件驱动所影响。

展望 2018 年，产胶国如果采取减产措施的话，可能会带来一波上涨行情。而国储局，在抛储阶段当然可能会形成一波利空作用，但利空作用可能有限，因为目前价格已经处于相对低谷。而反过来，当国储局采取收储措施时候，反倒容易引起行情上涨。

天胶供求基本面改善需要一个较长的时间周期来实现，投资者需要更长的时间来等待。

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。