

兴证期货·研发产品系列

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21号星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收涨 50 元, 至 14470 元, 涨幅为 0.35%, 近期合约 RU1801 终盘收涨 55 元, 至 13975 元, 涨幅为 0.4%。



周边市场行情

以下为 12 月 19 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	1.63 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.46 美元/公斤	1.46 美元/公斤
泰国 60%乳胶(散装/11 月)	1090 美元/吨	1080 美元/吨
泰国 60%乳胶(桶装/11 月)	1190 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

国际方面, 泰国总理巴育上将 12 月 15 日主持国家橡胶政策委员会会议, 主要是讨论胶价不振问题。巴育于会议后发表谈话说, 本次会议讨论扶助胶商和胶农解决胶价下滑问题, 根据市场趋势评估, 胶价不可能在短期内立刻回升。

此因国内胶价要跟随世界市场胶价联动, 并非任何国家能够自由规定。

巴育指出，虽然泰国生产丰富和优质的橡胶，但不能够任意规定价格，目前政府已经努力协助胶农降低成本，并缩减种胶面积，要费时间，所以希望胶农莫对政府施压力。

国内方面，新华社中国经济信息社和海南省农垦投资控股集团今日签署合作协议，将共同编制“新华 海南农垦系列价格指数”。

据了解，“新华 海南农垦系列价格指数”包括“新华 海南农垦 中国天然橡胶系列价格指数”“新华 海南农垦 海南胡椒价格指数”“新华 海南农垦 海南槟榔价格指数”三个指数，样本数据覆盖全产业链，旨在精准反映产业链各环节价格走势，为行业提供价值参考。系列价格指数将从 2018 年起按日发布。

其中，“新华 海南农垦 中国天然橡胶系列价格指数”是我国首个连接橡胶产销的价格指数体系，由“新华 海南农垦 中国天然橡胶（胶水）价格指数”“新华 海南农垦 中国天然橡胶（混合胶）价格指数”“新华 海南农垦 中国天然橡胶（浓乳）价格指数”“新华 海南农垦 中国天然橡胶（标准胶）价格指数”4 个指数组成。

双方将在共同编制系列价格指数的基础上，探索建设天然橡胶、胡椒、槟榔产业生态圈，整合社会和产业资源，打造产业创新、战略研究、业界对话的高端平台。

作为中国经济信息事业的开创者，中国经济信息社自 2016 年 4 月重组设立以来，在指数、行业信息等方面推出了一系列具有广泛影响力的经济信息服务，已经构建起相对完整的经济信息产品体系。

海南是天然橡胶、胡椒、槟榔的主产区，这些产品也是海南农垦的主要农产品。海南农垦作为国企，应该扛起责任担当，通过参与编制系列价格指数，能够提升海南农产品的影响力和话语权，促进广大农民、职工增收，企业增效。

相关品种方面，丁苯橡胶后市仍在存在不小的压力。

从市场看，供应较稳定。未来几年，丁苯橡胶供应面增幅有限。在经历了前期的高速发展后，近几年丁苯橡胶产能增速减缓，2016 年至今，未有新增装置上马，产能稳定在 200 万吨/年左右，自给率超过 75%。

其他计划投产的项目经过多次延迟，目前暂无相关消息。进出口方面，变动同样较小。海关数据显示，2017 年 1~10 月我国丁苯橡胶进口总量 31.02 万吨，相较于 2016 年同期小增 0.2%。

从成本面看，支撑逐渐减弱。以原料占比 70%左右的丁二烯为例，近期中海壳牌 14.5 万吨/年及神华宁煤 6.4 万吨/年丁二烯装置即将投产，市场供应压力有所凸显。

此外，年内已有斯尔邦 10 万吨/年装置及濮阳蓝星 5 万吨/年装置上马。预计到 2017 年底，我国丁二烯产能将增至 400 万吨/年左右，增幅超过 10%。

在此情况下，丁二烯市场受到供应增加拖累将继续下调，对丁苯橡胶的成本支撑逐步减弱。

从下游看，出口遭遇难关，众所周知，丁苯橡胶 70%用于轮胎生产。

近年来，我国轮胎出口持续受阻，继美国、印度等国对我国轮胎产品发起反倾销调查后，今年 10 月 14 日，欧盟委员会发布立案公告，宣布对进口自中国的卡客车新轮胎和翻新轮胎启动反补贴调查。

“双反”频发，让我国轮胎出口再次受阻，影响对丁苯橡胶的需求。

从替代产品看，天然胶走势持续低迷。

由于合成胶与天然胶在生产轮胎时具有一定的可替换性，加之天然胶的耐磨性、耐寒性及拉伸强度优于丁苯橡胶，下游厂商往往会选择天然胶作为替代。天然胶价格低位，将在一定程度上打压丁苯橡胶的需求。

综合而言，近期厂家装置陆续提高开工负荷，丁苯橡胶市场利好逐渐消散，价格将回归正轨。长期来看，丁苯橡胶供应面压力不大，但原料丁二烯走势不佳，加之下游需求增幅有限，将对市场造成打压。

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。