

兴证期货·研发产品系列

## 天胶 浅幅回调

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25号星期一

## 行情回顾

沪胶主力合约RU1805 终盘收跌 360 元, 至 14005 元, 跌幅为 2.51%, 近期合约RU1801 终盘收跌 370 元, 至 13535 元, 跌幅为 2.66%。



## 周边市场行情

以下为 12 月 21 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)	1.64 美元/公斤	1.64 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.48 美元/公斤	1.47 美元/公斤
泰国 60% 乳胶(散装/11 月)	1110 美元/吨	1100 美元/吨
泰国 60% 乳胶(桶装/11 月)	1210 美元/吨	1200 美元/吨
马来西亚 SMR20(11 月)	1.44 美元/公斤	1.45 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.73 美元/磅	0.72 美元/磅
泰国 USS3	43.09 泰铢/公斤	42.75 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

12 月 20 日泰国副总理颂奇在会议期间称, 将跟进并给予商务部相关政策, 并指出商务部运作良好, 尤其是在农产品的价格管理方面上, 推动小型企业的经济基础。但在出口大米、木薯、玉米、棕榈油和橡胶等农产作物必须要有管理负责人和农业和合作社部门进行管理, 尤其是出口橡胶方面, 面对价格下跌时, 有必要考虑调整为受控产品。

据悉, 11 月份出口同比增长 13.36%, 达 210 亿美元, 11 个月同比增长 10.01%, 全年预计增长 10%, 国家商务部重视促进经济基础, 每三个月进行

一次评估。

12月1日，美国轮胎制造商协会(USTMA)公布了一项数据。

数据显示,2017年整个美国市场轮胎的预计出货量3亿1680万条,比2016年降低0.5%约为160万条。2016年全美轮胎出货量为3亿1840万条。

和2016年相比,美国轮胎制造商协会预计2017年:OE(原配)轮胎市场轿车轮胎预计出货量4590万条,同比下降6.9%,大约减少340万条;轻卡轮胎预计出货量540万条,同比增长9.9%,增长约50万条;卡车轮胎预计出货量540万条,同比增长9.7%,增长约50万条。

替换轮胎市场,

轿车轮胎预计出货量2亿940万条,同比增长0.4%,大约增加80万条;

轻卡轮胎预计出货量3130万条,同比下降2.0%,减少约60万条;

卡车轮胎预计出货量1940万条,同比增长3.9%,增长约70万条。

不难看出,随着汽车市场SUV车型不断壮大,轻卡轮胎在原配市场出货也在不断增加。

这个也是全球轮胎企业的产品发展趋势,越来越多的发力SUV轮胎,不断推出SUV轮胎新品,以满足SUV汽车市场的不断增长的需求。

此消彼长,轿车轮胎在原配市场出货量的下滑也是顺理成章的事情。但是在替换轮胎市场,轿车轮胎凭借其多年打下的群众基础,依然保持领先势头。卡车轮胎的出货量也可以从一定程度上反映经济发展情况,原配和替换双双增长,说明美国经济发展依然向前。

## 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。