

兴证期货·研发产品系列

天胶 探低回升

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29号星期五

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收涨 30 元, 至 14200 元, 涨幅为 0.21%, 远期合约 RU1809 终盘收涨 30 元, 至 14540 元, 涨幅为 0.21%。



周边市场行情

以下为 12 月 27 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)	1.66 美元/公斤	1.66 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.48 美元/公斤	1.48 美元/公斤
泰国 60%乳胶(散装/11 月)	1090 美元/吨	1090 美元/吨
泰国 60%乳胶(桶装/11 月)	1190 美元/吨	1190 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)	0.73 美元/磅	0.73 美元/磅
泰国 USS3	43.2 泰铢/公斤	43.2 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

泰国农业及合作社部表示, 从现在起到 2018 年 3 月底, 全球三大天然橡胶生产国的橡胶出口将减少最多 35 万吨, 希望藉此抑制全球胶价下跌。

国际三方橡胶理事会 (ITRC) 22 日举行会议后宣布了该出口举措。泰国、印度尼西亚和马来西亚这 3 个国家的橡胶产量占全球天胶产量的近 70%。

泰国农业部助理部长表示, 本次达成的削减出口计划是解决胶价波动的关键举措之一。

泰国橡胶局称，自1月底以来，泰国RSS3橡胶价格已经下跌了45%，因供应过剩和中国、美国及日本需求放缓。

泰国将削减约23万吨的橡胶出口量，印度尼西亚削减约9.5万吨，马来西亚削减约2万吨。泰国每年生产大约500万吨天然橡胶，其中大部分被用于出口。

去年，泰国、印度尼西亚和马来西亚这3个国家同意6个月内削减61.5万吨的出口量。

泰国橡胶局的局长称，削减出口料能提振胶价。国际三方橡胶理事会相信，此次合作将会稳定胶价并令小规模农户和农业企业，以及橡胶供应链上的所有人受益。

他说，除了削减出口以外，理事会还同意提升各国国内的橡胶使用量，其中包括在交通和基础设施项目上的应用，以此来消耗较高的全球橡胶产出。

目前泰国国内每年仅适用约60-80万吨的橡胶，本月稍早，泰国政府称其计划将国内橡胶消费量提升至每年100万吨以上。

据外媒报道，德国汽车工业协会（VDA）预测称，2018年全球汽车销量有望增长1%至8570万辆。

欧洲汽车销量将呈现微幅上升，但英国和德国市场可能会出现萎缩。美国2018年不太可能出现上涨。

中国2018年将继续保持全球第一大市场的位置，涨幅有望达到2%，销量在2500万辆左右。印度、巴西和俄罗斯市场有望进一步上涨。

德国汽车品牌在全球市场的销量预计将会呈现增长，在电动汽车和自动驾驶领域所掌握的专利数量也将处于领先地位。

德国汽车工业协会主席表示，全球乘用车销量明年有望增长1%至8570万辆。新上市的乘用车销量预计在全球一些主要市场将保持增长，但在西欧和美国地区可能会出现一定的下滑。

预计2018年，欧洲新乘用车销量将延续2017年的高水平表现，在欧盟和欧洲自由贸易联盟国家的销量累计有望达到1560万辆。

而在西欧汽车市场，即较早的欧盟15国，销量可能会下滑1%，刚刚超过1420万辆。而销量下滑的主要原因或是受在英国的销量不济影响。按照VDA预测，英国2018年的新车销量将下滑5%。

德国的新车销量预计将保持现有的水平，达到340万辆左右。德国新车市场可能会出现2%的下滑。

预计2018年美国新车市场，包括传统的乘用车和轻卡/SUV将继续缺少活力。跌幅预测将会达到2%至1680万辆左右，但这也是一个相对较高的成绩。按照VDA的预测，全球其他主要市场也继续保持增长：

中国将很轻松的保持其全球最大单一市场的位置，销量涨幅预计将达到2%至2460万辆。

印度新车市场的涨幅有望达到10%至360万辆，或将首次超过德国。

俄罗斯和巴西首次将继续呈现复苏态势，但没有给出具体的增长幅度。

预计德国汽车品牌的汽车产量将增长2%至1670万辆。

德国产量不会发生太大变化，在560万辆左右，其中430万辆将供应出口。德国品牌在境外的生产辆将增长3%至1110万辆。

德国汽车工业将继续保持在新技术领域的领先地位。在 2010 年至 2015 年间，电动车和混动车领域的新专利当中三分之一是来自德国品牌。同样地，德国零部件公司，如博世等，在自动驾驶领域享有的专利数量也高居榜首。

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。