

天胶 大幅回升

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

2018年1月3号星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收跌 95 元，至 14105 元，跌幅为 0.67%，远期合约 RU1809 终盘收跌 90 元，至 14450 元，跌幅为 0.62%。



周边市场行情

以下为 12 月 29 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)	1210 美元/吨	1210 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	44.34 泰铢/公斤	44.34 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

预计 2018 年天然橡胶期货整体价格运行呈现为底部企稳巩固。

2017 年的价格波动从历史价格运行来看, 已经形成价值回归形态, 回调深度已经在 15 年低位之上, 整体价格运行重心已经抬升, 基于历史波动规律和目前橡胶供需基本面来看, 2018 年或将表现巩固底部, 未来 5 年价格运行方向或将筑底向上。

具体预测判断标准基于以下理由:

首先从供需基本面来看, 供需结构目前乃至未来 3 年左右的时间, 都将处

于供需增速再平衡的阶段，供需增速差带来结构性供过于求依然延续，对价格大幅度向上的结构性支撑不足。

从历史供需变化来看，价格呈现大幅上涨时，供需结构性表现是需求增速大幅领先于供应增速。

预计 2017 年供需增速表现为供应领先需求增速 3 个百分点以上，因此价格尚缺乏结构性支撑，矛盾仍需修复。

其次是宏观经济导向和行业政策发展的影响。回归 2008~2011 年这四年的价格波动变化，明显的可以看出宏观经济导向对天然橡胶价格的影响，2008 年全球经济危机使得橡胶价格触底，而此后的中国经济刺激计划使得橡胶大幅冲上历史高点。

虽然目前宏观经济下行压力较大，但处于动能转化期，根据预测，2018 年消费仍将平稳增长，民间投资将进一步回升并对冲基建投资、房地产投资增速下降的影响。

因此宏观经济平稳发展将对天胶底部企稳带来良好的外部条件，系统性风险出现的概率较小。

最后从天然橡胶行业结构来讲，天胶行业结构由分散竞争转而向着寡头竞争转变，天胶生产和销售贸易类企业集中化、寡头化和下游橡胶工业并购扩张相呼应，市场结构集中度继续提高。

对于长期处于低迷困境的天然橡胶来说，行业集中度提高和结构改善，将有效促进市场价格抗风险能力，这也是未来天然橡胶工业品属性增强的表现。

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，建议宜以等待逢高沽空机会为主，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。