

## 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

2018年1月4号星期四

### 行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收跌 45 元, 至 14295 元, 跌幅为 0.31%, 远期合约 RU1809 终盘收跌 45 元, 至 14625 元, 跌幅为 0.31%。



### 周边市场行情

以下为 1 月 2 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

根据 ANRPC 公布的年度开割面积来看, 受到 2016 年价格上升刺激, 2017 年的开割面积还在持续增加。就新增面积来看, 2018 年较 2017 年继续增产, 该趋势将要延续至 2019 年。

纵观 2017 天胶全年价格, 并没有下跌到国内外的生产成本线以下, 包括泰国原料价格, 目前距离前期 2016 年初低点位置尚有空间, 因此, 对于来年

重新开割后胶农割胶积极性而言，并没有受到严重挫伤，由此也就意味着，天胶产能增加对应的天胶产量增加量基本是可以确定的，如果排除异常天气出现的可能性，那么，2018年天胶供应增量相对确定。

中下游轮胎需求更多动力还是来自于国内重卡替换市场上，出口需求增量则主要看美国基建政策，尚存不确定性。

国内汽车产销会因为政策红利消失而趋于稳定，经历一年多的重卡超载查抄政策带来的新增量的大幅增长之后，边际增量也在逐渐减少。

2018年天胶供需格局相比2017年来看，供应增量或更稳定，需求则还有待观察。2018年天胶价格重心可能较2017年有所下移。

结合供应季节性规律，上半年则可能有比较好的表现，年内高点则可能出现在1季度或者4季度，年内低点或更大可能在3季度。自从2016年以来，大宗商品经历前期漫长的熊市之后，价格的波动开始跟库存的周期有更强的相关性。因此橡胶走势也一样也紧密跟踪库存的相应周期去判断。

## 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。