

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

2018年1月9号星期二

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收跌 15 元, 至 14075 元, 跌幅为 0.11%, 远期合约 RU1809 终盘收跌 20 元, 至 14405 元, 跌幅为 0.14%。



周边市场行情

以下为 1 月 5 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)	1.49 美元/公斤	1.49 美元/公斤
泰国 60% 乳胶(散装/11 月)	1080 美元/吨	1080 美元/吨
泰国 60% 乳胶(桶装/11 月)	1180 美元/吨	1180 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

沪胶自去年 9 月大幅下挫之后, 步入振荡整理格局, 截至目前已维系近 3 个月之久。

目前来看, 沪胶价格依然没有突破横盘区间。

从大的供需格局来看, 市场依然是供应过剩, 后期沪胶走势方向则取决于以下几大焦点因素的变动。

下游工厂一般都会春节前后备货, 以应对春节后将要恢复的旺季生产所

需的原料储备。

至于下游工厂备货的时机以及力度则需看当前及未来橡胶价格的走势变化。

经过之前 5-6 年的价格洗礼，目前下游工厂大多还是会选择随用随买的方式，主要还是对后期市场价格不看好。

且当前库存的充足现状也不会让工厂有缺货的担忧，备货积极性暂时还没有体现出来。

随着 1 月供应旺季的过去，以及目前的价格低位，或使得下游工厂会在年前有所行动，备库需求的启动将对沪胶带来提振。

沪胶期现价差持续高位也是当前价格上行的主要障碍，从近 5 年的历史数据来看，曾经有 6 次价差拉大到 3500 元/吨以上的水平，在那样的价差水平下，难以长期维持，最终都是期货价格下跌来重新修复基差，因此后期一旦价差重新拉大到接近 3500 元/吨的水平，在供需格局依然偏弱的背景下，历史或会再一次重演。

去年 12 月国内进入全面停割期之后，以泰国为代表的国外主产区成为市场关注的焦点，其原料价格走势成为供应层面要素变化的重要指引。

与此同时，产胶国天气以及相对的政策举措都会对盘面产生影响。12 月产胶三国(泰国、印尼以及马来西亚)共同出台了削减出口计划的举措，预计将在 2018 年 3 月底之前共削减 35 万吨的天然橡胶出口量，希望以此提振低迷的天胶价格。

消息出来之后，在期货盘面上有所反映，天胶价格受到提振，但更大的影响则需要看 3 国的执行力度。

另外，近期需重点关注产区天气变化情况，据最新天气统计，2018 年最有可能出现的是拉尼娜现象，东南亚表现为雨水增加，泰国产区的盆地地形则容易形成洪涝灾害。

橡胶之所以横盘整理这么长时间，多空均有理由，使得双方拉锯也比较剧烈。

上述 3 方面因素后期需重点关注，可能会给盘面带来方向性选择。

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。