

# 天胶 遇撑回升

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: 021-20370945

邮箱:

shihai@xzfutures.com

2018年1月16号星期二

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收涨 150 元至 14445 元，涨幅为 1.05%，远期合约 RU1809 终盘收涨 145 元至 14740 元，涨幅为 0.99%。



## 周边市场行情

以下为 1 月 12 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)	1.49 美元/公斤	1.49 美元/公斤
泰国 60%乳胶(散装/11 月)	1100 美元/吨	1100 美元/吨
泰国 60%乳胶(桶装/11 月)	1200 美元/吨	1200 美元/吨
马来西亚 SMR20(11 月)	1.5 美元/公斤	1.5 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.75 美元/磅	0.75 美元/磅
泰国 USS3	44.4 泰铢/公斤	44.4 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

泰国中华日报 1 月 11 日报道, 4 大橡胶协会承诺响应当局提高国内橡胶价格的政策安排, 同时敦促当局尽快落实减少供给量的一系列计划。

在与农合社部助理部长吉萨达促膝长谈后, 泰国 4 大橡胶协会 (泰国橡胶协会、泰国乳胶协会、泰国橡胶手套制造商协会、泰国橡胶木材商协会) 承诺, 将积极响应当局努力提高国内橡胶价格的政策安排。

尽管各方一致认为, 有迹象显示, 橡胶价格正呈现好转趋势。

与此同时，4 协会也敦促当局尽快落实内阁之前批准通过的减少国内橡胶供应量的一系列计划方案，比如政府部门联合采购 20 万吨橡胶计划，至今仍未取得实质性的进展，也没有给出具体的采购时间。

作为各方讨论后得出的结论，就是严格执行减产目标—即实施区域停割计划，目标是 10 万莱橡胶林，希望能够在 3 个月的停割期实现 6700 吨的减产目标。

作为对停割期的胶农补贴，每莱将提供 1000 泰铢的经济补偿。

但前提是必须严格把关，不能让停割期内的胶林复割。

中国汽车工业协会发布了 2017 年度汽车工业产销及经济运行情况。

2017 全年，我国汽车产销 2901.5 万辆和 2887.9 万辆，连续九年蝉联全球第一，行业经济效益增速明显高于产销量增速。

其中，新能源汽车发展势头强劲，全年分别达到 79.4 万辆和 77.7 万辆，同比增长 53.8% 和 53.3%。

2017 年，我国汽车产销分别完成 2901.5 万辆和 2887.9 万辆，同比分别增长 3.2% 和 3%，分别低于上年 11.3 和 10.6 个百分点。

2017 年，乘用车产销分别完成 2480.7 万辆和 2471.8 万辆，同比分别增长 1.6% 和 1.4%，均低于汽车总体 1.6 个百分点，占汽车产销比重分别达到 85.5% 和 85.6%。

货车拉动商用车产销较快增长。2017 年，商用车在货车增长拉动下，产销增速明显高于上年，分别达到 420.9 万辆和 416.1 万辆，同比分别增长 13.8% 和 14%。

其中，客车产销量分别完成 52.6 万辆和 52.7 万辆，同比分别下降 3.8% 和 3%；货车产销量分别完成 368.3 万辆和 363.3 万辆，同比均增长 16.9%，其中重型货车产销分别达到 115 万辆和 111.7 万辆。

新能源汽车发展势头强劲。

2017 年，新能源汽车产销均接近 80 万辆，分别达到 79.4 万辆和 77.7 万辆，同比分别增长 53.8% 和 53.3%。2017 年新能源汽车市场占比 2.7%。

新能源乘用车中，纯电动乘用车产销分别完成 47.8 万辆和 46.8 万辆，同比分别增长 81.7% 和 82.1%。

另外，在摩托车方面，摩托车产销实现小幅增长。

2017 年，摩托车产销受出口带动，产销量结束连续五年下降的走势，呈小幅回升。全年产销摩托车 1714.6 万辆和 1713.5 万辆，同比增长 1.9% 和 2%。

## 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。