

天胶 弱勢回调

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: 021-20370945

邮箱:

shihai@xzfutures.com

2018年1月17号星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收跌 220 元至 14225 元，跌幅为 1.52%，远期合约 RU1809 终盘收跌 205 元至 14535 元，跌幅为 1.39%。



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)	1.72 美元/公斤	1.69 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.53 美元/公斤	1.52 美元/公斤
泰国 60% 乳胶(散装/11 月)	1160 美元/吨	1120 美元/吨
泰国 60% 乳胶(桶装/11 月)	1260 美元/吨	1220 美元/吨
马来西亚 SMR20(11 月)	1.55 美元/公斤	1.52 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.74 美元/磅	0.74 美元/磅
泰国 USS3	44.83 泰铢/公斤	44.59 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

国内天胶进口量方面, 仅 2017 年前 11 个月进口量已高出 2016 年全年 47 万吨之多, 预计 2017 年进口量同比增长有望达到 100 万吨左右。

从历史数据看, 天然橡胶进口量呈现逐年增长态势, 但除 2012-2013 年增长率出现两位数外, 其它年份进口增速普遍维持在 5% 以下。

而 2017 年出现超预期逆转, 仅前 11 个月进口量合计已超出去年全年 47 万吨之多, 而 12 月份多是年度进口高峰月, 因此 2017 年预计进口量将达 550

万吨左右，增幅有望超 20%，再次刷新年度进口量历史纪录。

一是今年产区受气候干扰因素降低，产量普遍增长，特别是印度、越南、缅甸、老挝、柬埔寨等新兴产胶国增量明显；二是年内价差给商家提供了充足的套利机会，套利盘刺激了进口量的增长，特别是混合胶增长惊人。

2017 年天然橡胶月度进口量普遍处于 5 年峰值，特别是 3 月、9 月、11 月进口量普遍在 50-55 万吨之间。

从进口胶种看，天然乳胶、烟片胶进口量波动一直不明显，变动较大的是复合胶、混合胶和标准胶。从数据上看，复合胶与混合胶自 2015 年 7 月后出现交叉逆转，而且在套利盘需求下，混合胶进口数量快速攀升。

标准胶近两年出现一定幅度下滑，从某种意义上讲，标准胶数量的多少更能直观反应下游需求情况，混合胶更多的是投机头寸起的作用。

从数据上看，仅前 11 个月进口量除缅甸数量同比下降外，其它国家均有 3%-14% 的增幅，特别是马来和印尼增长明显。这与国内需求品种结构不无关系，特别是印尼胶今年市场上较往年更为多见。

从近 6 年的进口数据看，2017 年与 2012 年进口数量对比，马来西亚进口量小幅下滑，这与国内产业结构调整分不开，棕榈种植部分替代了橡胶产业。泰国、印尼、缅甸增幅均在 20%-45% 之间，最值得一提的是越南橡胶，仅 17 年前 11 个月进口量已经较 2012 年增长达 200% 以上。

国内轮胎产业方面，中国轮胎产业发展迅速，市场份额不断提高。

1950 年前，中国轮胎年产量不足 3 万条；到 1980 年，轮胎产量已达到 1146 万条；2005 年，中国轮胎产量超过美国，成为世界第一轮胎生产大国。

如今，我国已经成为全球轮胎最大的消耗国，也是最大轮胎生产国和出口国。

2014-2015 年，受“双反”事件影响国内轮胎产量有所下降，2016 年产量开始恢复增长，据前瞻产业研究院发布的《轮胎行业市场需求预测与投资战略规划分析报告》数据显示，2017 年 1-11 月，中国橡胶轮胎外胎产量 86955.50 万条，同比增长 6.3%。

预计 2017 年全年产量将接近 90000 万条，同比增长 6.87%。

2000 年以来中国汽车市场发展迅速，在 21 世纪前十年基本保持了 15% 以上的增速。

2010 年之后，中国汽车市场进入平稳发展期，汽车产量稳定增长。2016 年中国汽车产量达到 2819 万辆，2011-2016 年复合增长率为 8%。

汽车保有量方面，中国汽车保有量从 2006 年不足 5000 万辆，到 2016 年达到 1.94 亿辆，年复合增长率达到 14.55%。

2017 年上半年中国汽车保有量突破 2 亿辆，轮胎替换市场空间广阔。

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。