

兴证期货·研发产品系列

天胶 小幅涨跌

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19号星期五

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收涨 20 元至 14165 元，涨幅为 0.14%，远期合约 RU1809 终盘收跌 70 元至 14465 元，跌幅为 0.48%。



周边市场行情

以下为 1 月 17 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)	1.73 美元/公斤	1.74 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.54 美元/公斤	1.55 美元/公斤
泰国 60%乳胶(散装/11 月)	1170 美元/吨	1170 美元/吨
泰国 60%乳胶(桶装/11 月)	1270 美元/吨	1270 美元/吨
马来西亚 SMR20(11 月)	1.54 美元/公斤	1.55 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.74 美元/磅	0.74 美元/磅
泰国 USS3	45.87 泰铢/公斤	44.84 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

沪胶重心略有上移, 主要受到两方面因素的影响, 一是橡胶产区天气问题, 泰国降雨降温使得短期胶水供应受限, 原料价格随即止跌企稳。

与此同时, 越南产区的寒冷天气使得市场产生提前停割预期; 二是市场传言泰国将在年初减少出口。

但随着炒作完毕, 在市场氛围转弱带动下, 沪胶价格重新回落。

目前，沪胶维持区间振荡，打破区间束缚需新的利多因素助力。

从基本面角度去看，2018 年供应宽松格局不改，但短期需求会有一些程度的改善。

与此同时，供应层面炒作频现，橡胶价格在一季度将表现略好。

供应季节性萎缩，供应层面的利好纷至踏来。

首先，供应季节性萎缩。截至本月，国内已经全面停割，复割则要等到 3、4 月份，在此期间国内产量将一直维持低位。

另外，东南亚产区也将在 1 月份结束高产过程，2 月份泰国、越南等产区将陆续停割，复割则要等到 4 月份左右。

因此，今年一季度全球产量将出现明显萎缩。

其次，橡胶产区天气还有炒作空间。

今年全球面临拉尼娜现象，东南亚雨量增加对产区割胶十分不利。

最后，产胶国可能出台救市政策。

泰国等产区在去年年底就公布救市政策，减少出口等举措将延续到今年 9 月份，这个题材还会随时发酵。

1 月 16 日泰国政府再度讨论橡胶救市举措，宣布将对橡胶采取更直接的行政干预。

春节后需求将恢复，下游需求层面的利好主要来自两个方面。

一是春节前后下游备货可能启动，今年春节来得较晚。

目前来看，下游企业尚无备货需求，还是按需采购，但如果下游启动备货，则将对目前期价产生较为明显的推动作用。

二是春节后消费的季节性好转将给予价格支撑。

虽然橡胶或在以上利多的带动下出现季节性反弹，但不能忽视眼前高库存和期现价差偏高的现实。

从橡胶基差历史数据来看，近 5 年来曾有 6 次基差拉大到 3500 元/吨以上，最终都以期货下跌来实现基差回归。目前，橡胶期货较混合胶升水接近 3000 元/吨，因此后期要观察现货跟涨情况。现货走势是反映下游消费和市场对后市看法的直接标的。

一旦市场不乐观，现货价格则会表现疲弱，现货走弱将使得基差继续拉大，从而对沪胶展开反弹极为不利。

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。