

兴证期货·研发产品系列

天胶 小幅下跌

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22号星期一

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收跌 100 元至 14065 元，跌幅为 0.71%，远期合约 RU1809 终盘收跌 115 元至 14315 元，跌幅为 0.8%。



周边市场行情

以下为 1 月 18 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)	1.74 美元/公斤	1.73 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.54 美元/公斤	1.54 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)	1.55 美元/公斤	1.54 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.74 美元/磅	0.74 美元/磅
泰国 USS3	45.86 泰铢/公斤	44.87 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

2017 年, 橡胶期货走出两波瀑布式暴跌行情。

第一波是 2017 年 2 月 15 日至 6 月中旬, 历时约 4 个月, 橡胶期价从 24000 高位下跌至 14300 附近, 累计跌幅 39.25%。

数据显示, 2 月 15 日至 3 月 15 日, 月度累计跌幅 16.21%; 3 月 15 日至 4 月 15 日, 月度累计跌幅 16.06%; 前面两个月橡胶期价飞流直下, 期价一直承

压在 20 日均线之下，后续 5、6 两个月下跌速度有所放缓，月度跌幅分别为 6.57%，7.67%。

在 7 月 17 日反弹突破底部震荡区间高点后震荡上涨，及至 9 月 6 日创阶段性高点，但在 9 月 7 号开始出现回调。

第二波是 2017 年 9 月 8 日至 10 月上旬，累计跌 23.08%。

后续在供应及库存压力下，10 月中旬至 12 月底在低位区间震荡徘徊。

2017 年天然橡胶价格大幅下挫，其主要利空因素是，因高胶价带来的供应放量、泰国抛储、套利空矛盾累积助涨转助跌、产业链库存预期由主动补库转为被动去库、终端内需及出口低迷等，令橡胶下挫重回低位区间。

2018 年天然橡胶供应大概率维持增产，而下游因地产及汽车需求放缓后，需求增量相对有限。

总体来看，橡胶的产业周期还没有走出弱势格局，大概率延续低位区间震荡走势。

结合天然橡胶和合成橡胶的成本线来看，当橡胶价格跌破 12000 元/吨之后，天然橡胶和合成橡胶产量会受较大影响，引发供应量的减少会利好支撑橡胶价格；所以橡胶价格跌至成本线附近或会见底反弹。

而根据往年数据，当胶价上涨突破 17000 元/吨后，胶农割胶积极性会大幅上升，橡胶供应量上升又会压制胶价反弹。

所以 2018 年橡胶震荡区间参考 12000-17000。

操作策略方面，在回调下探至 12000 以下中长线布多，反弹至区间上沿 17000 附近减仓或止盈。

后续结合 3 季度供应高峰期，等待区间高位附近的做空机会。

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。