

兴证期货·研发产品系列

天胶 小幅回升

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30号星期二

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收平 0 元，至 13770 元，涨跌幅为 0%，远期合约 RU1809 终盘收涨 5 元至 14030 元，涨跌幅为 0.04%。



周边市场行情

以下为 1 月 26 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)	1.71 美元/公斤	1.71 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.53 美元/公斤	1.53 美元/公斤
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	1150 美元/吨	1150 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1250 美元/吨	1250 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.53 美元/公斤	1.53 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	0.75 美元/磅	0.75 美元/磅
泰国 USS3	44.56 泰铢/公斤	44.56 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

据 IMF 预测 2018 年全球橡胶总消耗量增长率约大于 3.3% 到 2937 万吨。2017 年全球天然橡胶需求增长 3.5% 达 1303 万吨。

2018 年增长 2.4% 达 1334 万吨。2017 年全球合成橡胶需求预计增长 2.9% 达 1540 万吨, 2018 年会加速增长达到 4.1%, 1604 万吨。

据 IMF 预测, 2017 年全球天然橡胶产量同比增加 6.1% 至 1321 万吨。

其中泰国天然橡胶产量同比增加 2.7% 至 463.9 万吨。

全球天然橡胶消费同比增长 6% 至 1302.8 万吨，其中，中国同比增长 3.3% 至 442.5 万吨。综合来看 2017 年全球天然橡胶供应过剩 18.2 万吨。

而据 IRSG 之前估算，预计 2017 年天然橡胶产量在 1295 万吨左右，消费量接近 1275 万吨，最终供应过剩约 20 万吨。

据 Downside 预测，2018 年全球橡胶总消耗量增长率为 2.2% 到 2905 万吨。

2018 年全球天然橡胶需求增长 1.6%，达 1323 万吨。

2018 年全球合成橡胶需求预计增长 2.7%，达 1582 万吨。

泰国智库开泰银行研究中心认为，今年第 1 季度泰国橡胶价格有望反弹，但全年均价仍需跟踪。

中心认为，中国对泰国的橡胶进口有助于提振胶价。中国从泰国进口约占全部橡胶进口量的 65%，一般每年第 1 季度从泰国进口量最多，源于中国汽车市场需求旺盛，需进口橡胶用于制造轮胎。

数据显示，2013-2017 年每年第 1 季度中国从泰国进口量平均为 450000 吨。而中国 2018 年第 1 季度汽车产业需求仍趋向增长，预计产量将达 3152 万辆，同比增长 5%，预计中国今年 1 季度对泰国橡胶的进口量不会低于 450000 吨。

而进一步观察中国用于轮胎生产的橡胶进口量最多的青岛港橡胶库存量发现，第 1 季度当地橡胶库存量平均为约 200000 吨。

2017 年 12 月初，青岛橡胶仓库发生火灾，造成橡胶库存非正常减少 30000 多吨，当地对橡胶的进口需求将会增加。

同时，马来西亚对泰国的橡胶进口也将是胶价提升的有利因素。

马来西亚从泰国进口的橡胶约占全部橡胶进口量的 55%，且马来西亚一般每年第 1 季度从泰国进口的橡胶数量最多，源于医用橡胶手套市场需求旺盛。

数据显示，2013-2017 年每年第 1 季度马来西亚从泰国进口的橡胶数量平均为 130000 吨，预计 2018 年全年马来西亚医疗胶手套市场总值将同比增长 7.9%，达到 1780 万美元，今年第 1 季度马来西亚对泰国的橡胶需求不会低于 130000 吨，

此外，今年泰国政府实行刺激国内橡胶消费的措施，将橡胶应用于各种基础设施建设项目如铁轨橡胶垫，预计将在今年前 3 个月内可取得具体成效。政府还敦促所属部门使用橡胶约 50000-80000 吨；同时希望民间部门和政府部门合作购买更多的橡胶。

控制国内橡胶供应量也将有助于推动 2018 年第 1 季度橡胶价格回升。

虽然，今年前 3 个月泰国橡胶价格获得上述正面因素支持，且 2018 年迪拜原油价格可能从 2017 年预测的平均 52.4 美元/桶攀升至 55 美元/桶，但仍需跟踪 2018 年剩下 3 季度的橡胶价格。

橡胶价格仍面临每年第 4 季度大量上市的季节性压力因素，加上 2018 年中国经济增速略微放缓，使得橡胶价格能否保持第 1 季度的价格水平仍需跟踪。

因此，为做好准备应对 2018 年面临挑战性因素的橡胶价格趋势的准备，橡胶农应改种或混种可获得更高收益的其他作物。

同时，政府也须控制国内橡胶供应量，使之符合消费需求；通过创新提升橡胶产品附加值，如生产橡胶板、橡胶涂层布手套、防范自然侵蚀河堤防护材料、橡胶床垫和橡胶枕头、保健鞋垫定型机等。

另外，国内汽车轮胎制造业投资趋向增加也有助于确保橡胶价格长期稳定。

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。