

兴证期货·研发产品系列

天胶 创下新低

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2月1号星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收跌 275 元, 至 13120 元, 跌幅为 2.05%, 远
期合约 RU1809 终盘收跌 215 元, 至 13475 元, 跌幅为 1.57%。



周边市场行情

以下为 1 月 30 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)	1.7 美元/公斤	1.71 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.52 美元/公斤	1.52 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1130 美元/吨	1150 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1230 美元/吨	1250 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.52 美元/公斤	1.53 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	0.76 美元/磅	0.75 美元/磅
泰国 USS3	44.08 泰铢/公斤	44.41 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

自 2016 年橡胶价格上涨酿成轮胎涨价潮至今, 轮胎价格已持续上涨长达两年。

是什么原因造成涨价战线的大幅度拉长, 涨价潮何时才能结束, 正成为轮胎经销商、零售商等业内人士最为关心的问题。

多重因素拉长涨价潮，2016年初，因产量下降，国际橡胶价格直线上涨，涨幅一度高达20%。

在经历一段时间的观望后，2016年3月末，某知名轮胎企业发布一纸涨价通知，引爆整个轮胎圈。

一时间，各大轮胎企业纷纷跟涨，当时，有业内专家质疑称，部分国内轮胎企业故意联手提高价格，以刺激销售。因此，涨价潮难以持续。

然而，直到2017年中旬，天然橡胶价格大跌，轮胎价格却丝毫没有如预测一般下降，而是再度走高。

2017年4月，为遏制大气污染，环保部决定在全国范围内开展环保督察，全面整治污染企业。

轮胎及轮胎原材料企业，因其生产特性，首当其冲地成为重点整治对象。大批轮胎及轮胎原材料企业被迫停产、限产，甚至遭到关停、取缔，产能大幅下降，连带价格也一路走高。

直至目前，各大轮胎企业依然在持续不断地发布涨价通知，涨价潮丝毫没有结束迹象。

市场走势难预料，对于轮胎价格问题，一位轮胎企业高层表示，比起市场本身的因素，环保政策的接连出台，才是最近轮胎涨价的最大推手。

《中华人民共和国环境保护税法》已于2018年1月1日开始施行，轮胎企业纷纷加大环保投入，这进一步增加了轮胎企业的生产成本。

此外，环境保护部决定在京津冀大气污染传输通道“2+26”城市，执行大气污染物特别排放限值。

在规定期限内达不到大气污染物特别排放限值的企业、单位，有关部门将责令其改正或限产、停产整治，并处以罚款。情节严重的，必须停业、关闭。

对此，多数轮胎企业只能通过涨价的形式，来抵消环保政策对产能的制约。上游供应、下游需求情况瞬息万变，使得涨价潮持续时间，变得更加难以预料。

经销商更应当紧跟政策走向，敏锐洞察市场信息，根据最为直观的市场反映，对轮胎价格走势进行判断。

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。