

兴证期货·研发产品系列

天胶 小幅续跌

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2月2号星期五

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收跌 165 元, 至 12955 元, 跌幅为 1.26%, 远
期合约 RU1809 终盘收跌 165 元, 至 13310 元, 跌幅为 1.22%。



周边市场行情

以下为 1 月 31 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)	1.69 美元/公斤	1.7 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.5 美元/公斤	1.52 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1120 美元/吨	1130 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1220 美元/吨	1230 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	0.76 美元/磅
泰国 USS3	43.47 泰铢/公斤	44.08 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

展望 2018 年天然橡胶的发展趋势, 就全球而言, 天然橡胶供应量仍旧保持高位, 但需求增长速度也会不断呈缓慢趋势, 因此 2018 年的供应产区压力大是必然之势。

预计, 未来数年天然橡胶供应很有可能会成加快增长, 但全球消费需求增

长速度也会趋向于平稳阶段，从中长期发展进程而言，天然橡胶供需将会呈现全面过剩局面。

当空方将大量资金用于对冲远月高升水价差时，大量被保值现货就会囤积在仓库中，形成资金流动性强，而货物流动性滞缓的局面。

套利盘积累的现货库存过于高，而市场需求疲软，难以消化；同时期货远月的升水继续高企，橡胶进口更多的留存于套利盘的仓库中；而高企的库存又会同时带来仓库库容的紧张，致使套利盘增仓力度受限。

国内橡胶产区已经进入停割季。

2017年中国天然橡胶产量为79.39万吨，同比去年增加2.57%，也是即2013年国产天胶产量连续下滑以来，第1次天胶产量增长。

对于价格方面，预计我国在2018年间，天然橡胶价格将会保持一段时间低位，需要等待全球供应淡季来临时，将上一年积压的橡胶库存消化，因此下半年的橡胶价格将会有望小幅度回升。

2017年1-12月，山东省主要轮胎制造商(39家)共生产子午胎3.26亿条，较上一年度同比增长8.77%。这些轮胎的产地均为山东省，不包括这些企业在中国其他省份及海外的生产基地。

该省轮胎在2017年有以下3个特点。

2017年，山东省半钢子午胎产量达到2.56亿条，同比增长11.2%，这些轮胎的制造商共有27家。

同期，山东省28家全钢子午胎制造商共生产7000万条全钢胎，较上一年度增长1.04%。

据此分析，2017年，该省全钢子午胎产量处于微增状态，且总量提升相对较小。

与其相反，山东省半钢子午胎产量基数大，且增速迅速，生产情况优于全钢子午胎。

从2017年数据上看，山东恒丰橡塑有限公司产量增速较快，这种增速在全钢子午胎、半钢子午胎上均有所体现。

其中，其全钢子午胎同比增长194.87%，半钢子午胎增长123.05%。

这表明，恒丰橡塑全钢子午胎产量较2016年翻了两倍，半钢子午胎产量也翻了1倍以上。

全钢子午胎领域，轮胎产量增速较快的企业还有山东银宝轮胎集团(78.57%)、山东万达宝通轮胎有限公司(60.22%)、华勤集团(23.08%)、玲珑集团(22.99%)。

半钢子午胎制造商中，山东泸河集团(164%)、浦林成山轮胎有限公司(69.77%)、青岛双星集团(61.69%)、兴源轮胎集团(55.15%)轮胎产量，也出现快速增长趋势。

2017年，山东省轮胎出口交货值为547.5亿元，同比增长10.4%，实现两位数增长。

中国轮胎看山东，山东轮胎看东营。

作为著名的轮胎制造商聚集地，东营市聚集了一大批知名轮胎制造企业。

有关数据显示，该市2017年1-12月，共出口轮胎179.25亿元，较上一年度增长14.2%，略高于全省出口增速，这个数据约占该省整体出货值的33%。

据悉，东营市 2017 年轮胎出口排名前 3 的企业，分别是山东昌丰轮胎有限公司、山东兴源国际贸易有限公司、山东永盛橡胶集团有限公司。

这 3 家公司分别完成出口 38.62 亿元、23.06 亿元、15.32 亿元，合计占东营市出口的 23.1%。

资料显示，昌丰轮胎和恒丰橡塑有共同的投资背景。

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。