

天胶 低位波动

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8号 星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收涨 70 元, 至 12655 元, 涨幅为 0.56%, 远期合约 RU1809 终盘收涨 70 元, 至 13025 元, 涨幅为 0.54%。



周边市场行情

以下为 2 月 6 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)	1.49 美元/公斤	1.5 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1140 美元/吨	1140 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1240 美元/吨	1240 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.47 美元/公斤	1.5 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	0.76 美元/磅	0.76 美元/磅
泰国 USS3	44.9 泰铢/公斤	44.86 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

从库存量看, 最新数据显示, 青岛保税区库存高达 24.63 万吨, 比去年同期增加 12.45 万吨, 在出库缓慢的情况下, 入库困难。

上期所库存方面, 总库存已至 42 万吨, 比去年同期增加 11 万吨, 其中仓单库存 37 万吨; 云南昆明市场现货库存冲至 20 万吨以上历史高位。

区外库存虽未详细统计, 但估计 20 万吨以上可能较大。

综上可以看出，中国市场显性库存就在 100 万吨以上，且普遍处于历史相对高位。

从消费需求看，1 月虽受天气、环保因素的影响，需求以淡季思路为主，但出口方面订单有所支撑，外加春节前的备货需求，开工率维持 68-70% 高位运行。

2018 年 1 月汽车经销商库存预警指数为 67.2%，环比上升 19.5 个百分点，库存预警指位于警戒线之上。

由于购置税优惠政策退出，2017 年底集中透支了 1 月的消费需求；春节临近，外地打工者返乡，外加冰雪天气的影响，需求下降明显。

就基本面而言，1 月中国天然橡胶进口量同环比增速可能继续回落。一是受国内巨量库存制约，进口适度放缓；二是 3 国对 1-3 月限制出口事宜达成一致，有适度削减计划；三是临近春节假期，备货积极性一般。

全球各大汽车集团也陆续公布了 2017 年销量业绩报告。谁是 2017 年全球汽车销量老大、谁是全球豪华车销量老大、谁是中国汽车市场老大……一一揭晓。

大众获 2017 全球销量冠军，从交付的销量数据来看，大众集团成为最大赢家，去年累计售出 1074 万辆，一举超过雷诺日产三菱联盟排在第 1 位；雷诺日产三菱联盟去年累计售出 1061 万辆；丰田汽车去年售出约 1038 万辆，不敌前两者，排在第 3 位。

如果大众集团 2017 年的销量当中未计入斯堪尼亚和曼重卡近 20 万辆的销量，联盟的销量则将超过大众集团排在第 1 位。

另外，丰田公布的销量数据当中也包括了日野重卡的销量，如果不计入日野重卡的销量，其累计销量则将达到 1020 万辆。

奔驰稳坐豪华车全球冠军，2017 年，宝马品牌车型包括轿车和 SUV 销量增长了 4.2%，达到 209 万辆。相比较之下，奔驰全年销量增长了 9.9%，达到 229 万辆。

这是奔驰连续两年夺冠，2016 年奔驰品牌首次实现年销量超过 200 万辆，荣膺豪华车市场全球销量冠军。

奥迪 2017 年全年销量增长了 0.6%，达到 188 万辆。

上汽称雄两项中国第一，2017 年中国车市微增长，但中国汽车市场依然连续 9 年蝉联全球第一。

上汽集团称雄两项国内第一，上汽集团以 691.64 万辆的销量位列国内大型汽车集团之首，上汽大众以 206.31 万辆的销量折桂。

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。