

兴证期货·研发产品系列

## 天胶 大幅回升

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2月26号 星期一

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收涨 350 元, 至 12850 元, 涨跌幅为 2.8%, 远  
期合约 RU1809 终盘收涨 370 元, 至 13245 元, 涨幅为 2.87%。



## 周边市场行情

以下为 2 月 22 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	1.69 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.45 美元/公斤	1.45 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1130 美元/吨	1130 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1230 美元/吨	1230 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.45 美元/公斤	1.46 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	0.76 美元/磅	0.76 美元/磅
泰国 USS3	44.36 泰铢/公斤	44.11 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

据海关数据, 中国 1 月进口天然橡胶及合成橡胶共计 69.7 万吨, 环比去年 12 月份降低了 17%, 较去年同期增长了 36.7%。

在下游备货和贸易套利下, 1 月天胶进口量大大高于往年。

春节前, 由于轮胎企业纷纷停工休假, 中下游消费需求进入季节性消费淡

季。国内轮胎厂全钢轮胎和半钢轮胎开工率稳步下降。

库存量方面，青岛保税区橡胶库存保持回升的态势，说明对进口胶现货消费偏弱。究其原因，期价升水是吸引库存增加的动力。

期现价差方面，由于期价升水仍旧偏大，因而沪胶基差修复的下跌没有结束。

当前，潜在的利多还存在两方面：

1. 东南亚三主产国（泰国、马来、印尼）计划在3月底前削减天胶出口35万吨。但是，真实了市场并没有印证这点；相反，12月天胶出口数据依然巨大。

2. 一季度天胶产量将明显减少。国内已停止割胶，2月东南亚主产区亦逐渐停割。由于前期产量较大，而当下消费转淡，因而国内库存仍处在增长中。这反映当前供给仍旧充足。

尽管利多因素尚未发挥出来，但需要密切关注。

沪胶没有遵循过去节前上涨的传统，而仅仅是低位区域性震荡整理，并技术性反弹。其根本因素是供给充足，期价升水过高而透支了未来。如果沪胶止跌企稳，其前提是：期货价格升水消失，基差修复完毕。

即使如此，还有巨量的库存量需要被市场吸收消化，这个时间估计将要等到RU1805合约交割之时。

## 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。