

# 天胶 小幅回调

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3月5号 星期一

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收跌 60 元, 至 12950 元, 跌幅为 0.46%, 远期合约 RU1809 终盘收跌 45 元, 至 13310 元, 跌幅为 0.34%。



## 周边市场行情

以下为 3 月 1 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)	1.76 美元/公斤	1.76 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.49 美元/公斤	1.49 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1190 美元/吨	1190 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1290 美元/吨	1290 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.5 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	45.56 泰铢/公斤	45.56 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

2 月 22 日泰国宣布 5-7 月停割部分胶园以抬升橡胶价格, 该举措的实施会比较苦难, 主要原因来自于两个不确定性: 泰国的胶农以家庭劳作居多, 胶农的团结意识和执行力都不够, 同时, 胶农生活来源有限, 除非政府给与丰厚的补贴。另外则是政府补贴资金的问题, 还存在不确定性, 总体实施难度较大。

3 月份国内及国外供应季节性萎缩, 而下游消费随着春节假期的结束, 将会缓慢复苏。因此, 天胶 3 月将呈供需季节性偏紧格局。同时伴随着期现价差一定程

度的修复，价格有反弹需求，重点关注基差情况，一旦重新拉大，又将刺激新的套利需求介入，价格压力可能重新出现。中线投资者重点关注库存拐点。

春节前的下跌可以归结为继去年 9 月份之后又一波基差修复行情，在今年一月底破位之前，沪胶期现价差一度又拉大到近 3000 元/吨的水平，在供应预期炒作无力的情况下，价格选择向下寻底。

年后是否会继续下跌，取决于年后消费的启动力度，这将会直接体现在库存水平上，如果库存还继续大幅累积，则价格依然有压力。

期间因为一月份进口量的继续大增，使得国内显性库存增加，再加上下游消费正处于淡季，同时还面临春节前下游开工率的大幅下挫，价格压力很大。

目前来看，年前的“三高”（高升水、高库存、高供应）格局，已经有“一高”在改善，期货升水经历年前的大幅下挫之后，缩窄了不少，后期因为停割以及消费复苏，现货价格将难下行，基差也很难再扩大。

高库存则等待消费启动去消化，库存的拐点也决定了期货价格的转折，最后，供应还是会面临季节性的萎缩。

## 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。