

天胶 小幅回升

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3月6号 星期二

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收涨 105 元, 至 13055 元, 涨幅为 0.81%, 远
期合约 RU1809 终盘收涨 105 元, 至 13415 元, 涨幅为 0.79%。



周边市场行情

以下为 3 月 2 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

国际方面, ANRPC: 1 月份全球天胶产量同比增长 9.9% 至 122 万吨, 其中泰国增速 10.3%, 印尼增长 1.7%, 越南增长 4.7%, 马来西亚增长 29.5%。1 月 ANRPC 成员国天胶出口 73.5 万吨, 同比下滑 9.1%。预计 2018 年全球天胶产量同比增长 4.5% 至 1378.4 万吨, 天胶消费量增长 2.8% 至 1332.7 万吨; 供过于求 45.7 万吨。

泰国海关: 1 月, 泰国天胶、混合胶共出口 42.4 万吨, 同比增长 16.6%, 环比下滑 14.9%。其中, 天胶出口 31 万吨, 同比增长 4.4%, 环比下滑 15.4%; 混合胶

出口同比猛增 70%至 11.5 万吨，环比减少 13.3%。

1 月，越南出口天胶 13.6 万吨，同比大增 45.7%，环比下降 19.8%。其中，出口中国 7.5 万吨（占越南出口总量的 55%），同比增长 18.2%，环比下滑 33.7%。

2018 年 1 月，柬埔寨出口橡胶 1.8783 万吨，同比增长 32%。

5、泰国农业及合作社部长吉沙达强调，全国 300 万莱橡胶园暂停割胶 3 个月的措施目前还只是停留在构想阶段，还须与农户和橡胶业者协商共同寻求解决胶价问题的出路。

国内方面，1 月，中国天然橡胶（含复合胶及混合胶）进口 56.48 万吨，环比降 20.35%，同比增 44.48%；其中混合胶进口 31.68 万吨，环比降 11.04%，同比大增 119.67%。

2018 年 1 月，中国出口轮胎 4221 万条，同比增长 2.8%，环比下降 8.0%。

2018 年 2 月，国内重卡市场共约销售各类车型 6.8 万辆，比去年同期下降 21.3%，环比今年 1 月的 10.96 万辆大幅下跌 38%。1-2 月我国重卡市场累计销车 17.76 万辆，比去年同期的 169394 辆上升 5%。

乘联会认为，2 月乘用车厂家销量走势波动巨大，第一周零售 6.3 万台，同比增长 73%。这是因为 2017 年 2 月第一周是春节后的一周，零售销量较低。

2018 年 2 月第二周市场日均零售 2.8 万台，同比增速-41%，这是因为 2 月 10 号到 21 号，有 5 天节前销售时间，而后春节期间的零售属于完全停顿的状态，导致同比出现了剧烈的下滑。

此外，部分经销商节前的零售，没有及时地录入系统，因为车管所上牌都放假了，无法完成这个零售手续。

总体来看，2 月零售 1-2 周的平均还是比去年同期增长 0.4%，还是较好的。

乘联会认为，2 月厂家第一周的批发销量 6.68 万台，同比增长 76%。这也是日均销量的较高水平。第二周的零售日均 1.9 万台，同比增速-63.7%，这是较大的负增长。

主要还是因为厂家休假时间相对较长，导致春节前后批发运输等都处于相对停滞阶段，由于这次统计是节前时间为主，统计春节放假最后一天。因此，这期间的厂家批发给经销商的销量是难以运到经销商处销售的，相信最后一周的销售销量都有较好的表现。

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。