

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8号 星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收跌 65 元，至 12865 元，跌幅为 0.5%，远期合约 RU1809 终盘收跌 45 元，至 13245 元，跌幅为 0.34%。



周边市场行情

以下为 3 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)	1.75 美元/公斤	1.76 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.51 美元/公斤	1.5 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1250 美元/吨	1180 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1310 美元/吨	1280 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.49 美元/公斤	1.51 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	0.76 美元/磅	0.76 美元/磅
泰国 USS3	46.41 泰铢/公斤	45.97 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

天然橡胶是生产轮胎的主要原材料。

轮胎产品原材料的成本构成中, 橡胶大概占生产成本的 30-50%, 在全钢胎中的添加比例高于半钢胎。

天然橡胶耐磨损, 加工方便, 对环境污染小, 但是产量有限; 合成橡胶可以替代天然橡胶的部分性能, 在半钢胎中的替换能力大于全钢胎。

总体来看, 天然橡胶价格和合成橡胶价格有明显的相关性, 而合成橡胶的

价格中枢受原油价格影响较大。

受气候因素限制，我国天然橡胶自给率严重不足，价格与全球市场高度同步。

据数据显示，中国的天然橡胶种植面积约为 1700 万亩，年产量在 80 万吨左右，由于我国的地理与气候环境不适宜种植橡胶，因此天然橡胶的进口依赖度逐年上升。

2016 年我国天然橡胶的消费量达到 489.6 万吨，而当年我国的天然橡胶产量仅为 7.74 万吨，自给率下降到 16%。

数据库显示，2017 年中国天然橡胶进口量为 27.9 万吨，同比增长 11.7%；全年天然橡胶进口金额为 49.2 亿美元，同比增长 46.6%。

纵观 2013-2015 年中国天然橡胶进口均呈上涨趋势运行，2016 年下滑，2017 年我国天然橡胶进口量出现反弹。

未来 1-2 年内天然橡胶价格中枢或随原油价格温和上行，行业供需将于 2018-2019 年迎来反转。

天然橡胶价格从 2009 年初开始涨价，2011 年达到了历史的高点 42000 元。此后价格进入了漫长的下降通道，到 2016 年 4 季度才出现一定程度的反弹。

由于天然橡胶产业特殊的周期性，从 2013 年开始，天然橡胶的新种植面积出现了大幅的下滑，新种植面积将无法弥补届时的产能退出缺口，预计未来，天然橡胶总开割面积会出现下滑，天然胶供应可能将出现缩减。

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。