

兴证期货·研发产品系列

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14号 星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收平, 至 12695 元, 涨跌幅为 0%, 远期合约 RU1809 终盘收跌 10 元, 至 13050 元, 跌幅为 0.08%。



周边市场行情

以下为 3 月 12 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	1.75 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.51 美元/公斤	1.51 美元/公斤
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	1250 美元/吨	1250 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1310 美元/吨	1310 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.49 美元/公斤	1.49 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	46.41 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

国内产区方面, 今年无干旱、白粉病及低温等不利因素困扰, 预计开割日期将提前至 3 月 20 日左右。

勐腊农场、勐捧农场等一类植胶区预计将于 3 月中旬开割, 其它二类植胶区将于 3 月下旬或 4 月初开割, 整体开割时间较去年提前 1 个月。

而去年部分地区白粉病严重导致树叶落叶, 重新长出后方可开割, 开割普

遍推迟至4月初。

国际方面，泰国限产政策短期来看，控制供应或许是最有效的维持胶价的方法，但是泰国政府执行力以及这种治标不治本行为，是否能够使胶价长期稳定很有疑问。

2018年1月份中国天然橡胶进口量达到56.48万吨，较2017年1月增长44.48%，2017年年初泰国洪水影响，但环比去年12月降低20.35%。

天胶进口量环比降低，更多的是季节性因素的影响，同比的高增长，是承接的2017年12月超高进口量。2016年1月份我国天然及合成橡胶进口量为46万吨。

截止3月9日上期所库存43.79万吨，较前周增加781吨，上期所注册仓单39.87万吨，较前周增加2100吨。

新年伊始，环保部便组织28个督察组，对京津冀进行回头看督察，山东地区下游的轮胎企业，特别是中小型轮胎企业，因为环保排污不达标，而被屡屡下达整改通知，断水断电行政处罚屡见不鲜。

无论轮胎制造的上游企业，还是轮胎制造企业，本身都属于化工企业，橡胶、炭黑等原材料，无不受到环保的影响，短期内对下游的需求造成冲击。

截至3月8日，监测山东地区轮胎企业全钢胎开工率72.45%，环比上涨11.41%，同比上涨4.47%，国内轮胎企业半钢胎开工率为71.16%，环比上涨12.30%，同比下滑1.10%。

此外3月份为传统订货旺季，近期各地将迎来订货促销会旺季。正新橡胶台湾厂，因环保标准越发严格及轮胎原材料价格相继上涨，宣布自3月份起拟先调涨大卡客车胎、轿车胎售价，涨幅分别约为2%-3%；同时，在东南亚市场调涨机车胎及大卡客车胎，涨幅各为3%。

根据ANRPC最新报告，2017年中国天然橡胶进口总量510万吨，2016年为430万吨，2017年进口量创历史最高水平，且比2016年增加80万吨。

由于2010~2012年间，全球天然橡胶产业利润丰富，橡胶种植面积大增，目前这批橡胶树已陆续进入割胶的初产期到旺产期转型阶段。

因此，2018以及2019年，全球天然橡胶市场仍处于产能高峰期，供应量将保持增长态势。

关注中国国储橡胶轮储动态，2017没有轮出，2018年是否会有实际行动，还是值得关注的，如果老胶的抛储，势必会令短期行情承压。

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。