

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15号 星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收涨 80 元, 至 12775 元, 涨幅为 0.63%, 远期合约 RU1809 终盘收涨 70 元, 至 13120 元, 涨幅为 0.54%。



周边市场行情

以下为 3 月 13 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)	1.5 美元/公斤	1.49 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1240 美元/吨	1240 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1340 美元/吨	1340 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.47 美元/公斤	1.48 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	0.76 美元/磅	0.76 美元/磅
泰国 USS3	45.92 泰铢/公斤	45.93 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 最新报告显示, 今年全球天胶产量增长 4.5%, 至 1378.4 万吨; 需求增加 2.8%, 为 1332.7 万吨, 供过于求达到 45.7 万吨。如此看来, 今年天胶市场的主基调仍以下跌为主。

据海关数据, 2 月份中国进口橡胶 (天然橡胶和合成胶) 37.8 万吨, 较上月

下降 45.2%；1-2 月份累计进口量 107.5 万吨，同比增长 0.8%。

2 月橡胶进口量缩减，可能是因为东南亚产胶国进入割胶淡季，或者是东南亚三国执行限制出口协议，由此对天胶构成偏多作用。

国内库存方面，青岛保税区保持缓步回升。截止 3 月 2 日，库存总量为 25.42 万吨。3 月 8 日，上期所注册仓单较上周继续增加，达到 39.89 万吨。期价高升水较高是吸引实盘的首要因素。

从终端汽车消费而言，传统上的“金三银四”还是存在的。据全国乘联会披露，今年前两个月乘用车销售增长 5%，较去年的负增长 2%有较大改善。

然而，从长远看，今年汽车销售增速将低于 3%。可见，这种对橡胶的支撑作用仅仅是短线的，因为 2 季度将迎来汽车消费需求淡季。

短期利多因素主要体现在：停割胶期、限制出口、消费需求尚可。而中长期利空因素则体现在：2 季度消费淡季、天胶处丰产周期、全年用胶消费增速趋缓。另外，期价升水依旧偏大，库存还在稳步增长。

因此，天胶反弹趋势难以持续，有望冲高遇阻，并返身重新回归低位区域震荡整理走势。

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。