

## 天胶 弱勢回調

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4月3号 星期二

### 行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收跌 50 元, 至 11240 元, 跌幅为 0.44%, 远期合约 RU1809 终盘收跌 65 元, 至 11575 元, 跌幅为 0.56%。



### 周边市场行情

以下为 3 月 30 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)	1.7 美元/公斤	1.7 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.44 美元/公斤	1.44 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1170 美元/吨	1170 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1270 美元/吨	1270 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.39 美元/公斤	1.39 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	0.76 美元/磅	0.76 美元/磅
泰国 USS3	44.83 泰铢/公斤	44.83 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

自 3 月 23 日贸易战的原因橡胶大跌之后, 橡胶小幅反弹中完成主力换月。2018 年依旧处于橡胶增产的周期内。

根据 ANRPC 的数据, 由于季节性的原因, 2 月 ANRPC 成员国天胶产量为 84.25 万吨, 环比下降 22.6%, 同比去年微降 4%。

从消费端来看, 2 月 ANRPC 成员国天胶消费量为 57.56 万吨, 环比下降 14.6%,

同比下降 12.3%。

从中国的供给来看，从 3 月 2 日开始，西双版纳产区部分胶林已经开始割胶，部分工厂也已开始陆续收胶，不过尚未大规模开始，部分地区可能延迟到 25 日前后。

不过近日胶价低迷，云南天然橡胶产区开割后割胶积极性受挫，产量很少。

2 月中国进口天然橡胶（包括混合胶）28 万吨，其中各类天然橡胶 11 万吨，混合胶 17.2 万吨。

天胶进口环比减少 52%，同比减少 50%。混合胶进口 17.16 万吨，环比减少 45.8%，同比减少 1.8%。

2 月天胶进口量减少主要是因为混合胶以及标胶的进口数量减少。从中国的主要橡胶进口国来说，2 月份从泰国进口的标胶和混合胶的数量大幅度减少。

2 月从泰国进口的标胶只有 4.4 万吨，是 5 年以来的 2 月进口泰国标胶的最低值。

从供给方面来看，2 月的供应压力稍有缓解，国内处于停割期，同时进口数量也大大小于以往的进口数量。

刚刚过去的 3 月份由于国内开割不久，而国外又即将进入停割期，而且之前期现价差已经回归，套利空间缩小，因此 3 月的进口数量依然会低于以往同期。

国内轮胎企业半钢胎平均开工率环比略有上升。

主要原因在于个别受外界因素影响的厂家恢复正常生产，样本内多数厂家产销相对稳定，库存多较为合理。

国内轮胎企业半钢胎开工率为 72.00%，环比上升 2.25 个百分点，同比下滑 2.47 个百分点。

山东地区轮胎企业全钢胎平均开工率环比小幅上升，主要原因是个别受外界影响减产的厂家恢复正常生产。

同时了解，当前厂家整体库存多在合理范围内。

多数厂家内销市场实际出货量尚可，价格方面暂无新的调整。

全钢胎企业 26 家，其中年产能 300 万套以上的企业 10 家。

山东地区轮胎企业全钢胎开工率 72.60%，环比上升 1.72 个百分点，同比上涨 2.67 个百分点。

库存方面，3 月 19 日青岛保税区橡胶库存下滑至 24.44 万吨，其中天然橡胶库存降低至 12.2 万吨，相比 3 月初减少 1.06 万吨。

在大环境下，橡胶依然是供过于求的状态，但是整个产业正在处于国外停产，国内刚开割，下游释放产能和需求的供需错配阶段。

目前期现价差都已回归，不排除会走出一波小行情，但是长期来看，橡胶依然偏空。

## 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。