

兴证期货·研发产品系列

天胶 弱勢回调

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4月4号 星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收跌 170 元, 至 11070 元, 跌幅为 1.51%, 远
期合约 RU1809 终盘收跌 145 元, 至 11430 元, 跌幅为 1.25%。



周边市场行情

以下为 4 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)	1.7 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

分析丁苯橡胶后市, 多重利空因素叠加下, 难言乐观。

由于今年前 2 个月丁苯橡胶市场尚可, 行业开工率较高。

进入 3 月后, 杭州浙晨和浙江维泰恢复正常生产, 使丁苯橡胶行业开工率升至 7 成, 市场供应充足。

按以往惯例，每年3月是下游轮胎厂家的生产旺季，对原料的需求较多。

但是，今年由于市场持续下跌，轮胎厂家在买涨不买跌情绪主导下，采购不积极。

加之今年春节较晚，不少下游厂家还在消耗节前囤货，使市场呈现供给过剩状态。

丁苯橡胶与天然橡胶具有替代性。

今年以来，天然胶市场一蹶不振。而从3月中旬开始，国内云南、海南天然胶产区又相继开割，令本已疲弱的天然胶市场雪上加霜。

而且，目前云南地区天然胶库存量在20万吨以上，居历史高位，消化缓慢。随着新胶上市，天然胶市场供应将进一步增加。

部分下游轮胎厂家出于成本考虑，将更改配方，用天然胶替代丁苯橡胶，使丁苯橡胶市场进一步萎缩。

从下游需求来看，汽车超限超载治理、购置税优惠等政策的影响逐渐弱化，汽车产销难以出现大的增量，对全钢胎尤其是载重胎的需求明显下滑。

而且，近期“2+26”城市执行大气污染物特别排放限值政策，相关区域轮胎企业于3月中旬停产或减产，使行业整体需求量下降。

以山东为例，目前当地全钢胎企业开工率为70.88%，环比下降1.52%；半钢胎企业开工率为69.75%，环比下降2.25%。

另外，轮胎一直是中美贸易摩擦的“重灾区”，且美国又是中国轮胎出口的第一大目的地。

近期中美贸易摩擦升温，恐对中国轮胎外贸需求造成深远影响，使丁苯橡胶市场又蒙上一层阴影。

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。