

兴证期货·研发产品系列

## 天胶 弱势回调

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

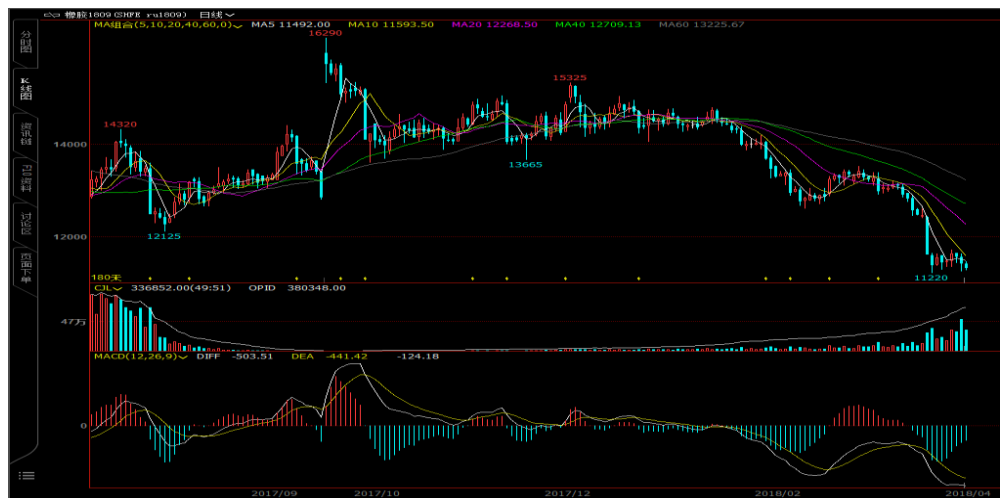
邮箱:

shihai@xzfutures.com

2018年4月9号 星期一

### 行情回顾

沪胶近期合约 RU1805 终盘收跌 110 元, 至 10960 元, 跌幅为 0.99%, 主力合约 RU1809 终盘收跌 90 元, 至 11340 元, 跌幅为 0.79%。



### 周边市场行情

以下为 4 月 3 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

云南和海南天胶产区气候适宜, 橡胶树长势良好, 多数胶园已陆续开割。据了解, 目前海南多地陆续开割。

预计全面开割时间或统一至清明节后, 只是加工厂尚未开工, 所以导致短期

收胶稀少、价格略低。

同时，云南西双版纳地区也陆续开割，东风、勐仑、勐龙、景哈和景洪橄榄坝等片区已经开割。

由于开割初期胶水收购价不会过高，预计胶水收购价难以超过 9.5 元/公斤，虽然相比 2017 年开割初期的 13 元/公斤以上有较大差距。

但是基本持平 2016 年开割初期的 9.3—9.5 元/公斤。

如果后期国内天胶产区全面开割后，胶价还是维持低迷现状，低价胶势必会打压胶农割胶的积极性，在一定程度上滞缓胶水产量的释放。

整体来看，随着国内割胶季的到来，胶水产量回升的趋势暂难改变。

天胶下游需求占比最大的轮胎行业 3 月整体复工良好，但是对比 2017 年的开工表现，未有超预期增长出现。

据监测数据，截至 3 月 29 日，山东地区轮胎企业全钢胎开工率为 72.60%，环比上升 1.72 个百分点，同比上涨 2.67 个百分点；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。

虽说轮胎企业开工率恢复至正常水平，但是利多效应尚未对原料端起到积极影响，主要因为当前轮胎企业原料库存维持合理水平，其中大中型橡胶需求企业原料库存周期在 30—40 天，而小工厂原料库存维持 3—7 天。

鉴于目前多数轮胎企业对于未来新增订单保持谨慎态度，所以补库节奏维持刚性。

据中国商务部网站消息，3 月 27 日，印度商工部发布公告，决定应印度汽车轮胎制造商协会申请，对进口自中国的卡客车轮胎（印方参考海关税号为 4011.20）发起反补贴调查。

消息称，此次印方共指控中国政府存在 6 大类 72 个补贴项目。

中国橡胶工业协会轮胎分会发布的最新统计数据显示，2017 年，中国汽车轮胎总产量约 6.53 亿条，同比增长 7.05%。

其中，子午线轮胎产量为 6.13 亿条，同比增加 8.45%；斜交胎 0.40 亿条，下降 11.11%；子午化率为 93.8%。

在子午胎产量中，全钢胎 1.31 亿条，同比增加 8.19%；半钢胎 4.82 亿条，增长 8.45%。

但轮胎行业的整体利润同期出现大幅滑坡。

数据显示，2017 年，中国轮胎业的利润降幅高达 49.56%。

除了原材料价格大起大落外，轮胎企业利润下降还有结构性过剩、降价竞争等深层原因。

## 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。