

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4月10号 星期二

行情回顾

沪胶近期合约 RU1805 终盘收涨 110 元, 至 11070 元, 涨幅为 1%, 主力合约 RU1809 终盘收涨 110 元, 至 11450 元, 涨幅为 0.97%。



周边市场行情

以下为 4 月 4 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

云南西双版纳产区也已经陆续开割。

东风、勐仑、勐龙、景哈、景洪橄榄坝、勐腊等片区开割。当地胶厂也已做好收胶准备, 但受近日沪胶暴跌拖累, 原料收购价低迷, 胶水收购价在 8.5-8.6 元/公斤, 胶块收购价在 8 元/公斤。

海南产区民营工厂尚未开工，且因当前价格低位运行，导致整体割胶意愿不强，且产区胶工短缺问题依然存在。泰国主产区依旧处于停割期。

库存方面，继上周青岛保税区的天胶库存微跌之后，上期所天胶库存总量再次增加，4月4日，上期所天胶总库存约为44.46万吨，较前值44.28万吨增长0.18万吨。

下游需求方面，2018年3月，我国重卡市场共约销售各类车型13.2万辆，比去年同期的11.46万辆增长15%。

推动3月份市场同比增长的原因，主要就是固定资产投资的拉动，以及由于对市场看好所进行的库存备货。

3月初开春以来，大量基建工程陆续开工，为以自卸车、搅拌车为代表的重型工程车辆带来了传统旺季的春天。

从各地传来的销售订单中，虽然以工程车为主，其中不乏牵引车，但一个不容忽视的现象便是，受2017年牵引车提前透支和运力过剩以及运费低迷的影响，牵引车3月开春以来的终端需求并不算旺，比去年同期的订单需求更是大幅下跌，这为今年下半年市场的走势埋下了隐患。

分析认为，后市等到3月-5月工程车需求旺季结束后，市场很可能从今年6月份就出现大幅下滑，这一方面是由于去年同期基数太高，去年6月重卡销量达到97576辆，是6月重卡发展史上最高销量；另一方面，也是由于迅速下滑的牵引车需求难以支撑下半年的市场预期。

从公路货运周转量来看，2月中国公路货物周转量16.72亿吨公里，同比下滑7%。

按照中国近3年的货物周转量增长规律来看，今年很有可能是货运周转量同比下降的一年。

从终端需求的角度考虑，橡胶的需求较为悲观。

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。