

兴证期货·研发产品系列

天胶 浅幅回升

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

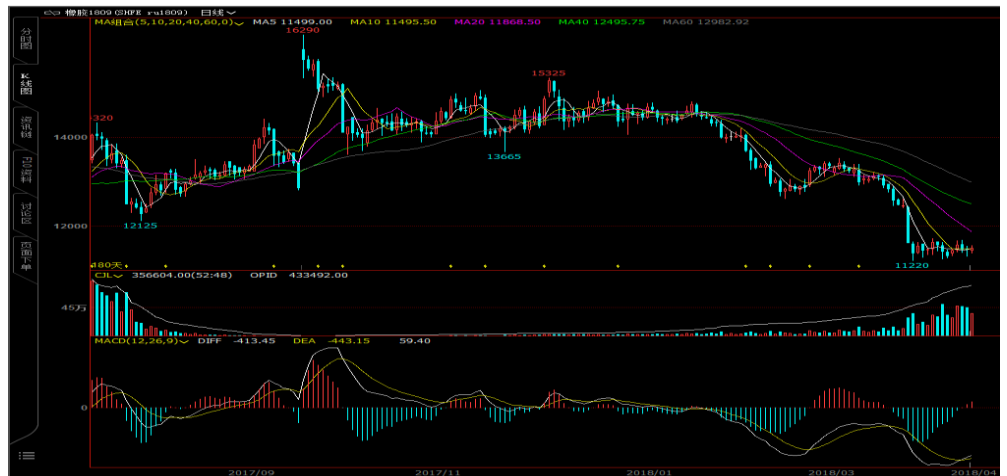
邮箱:

shihai@xzfutures.com

2018年4月16号 星期一

行情回顾

沪胶近期合约 RU1805 终盘收涨 25 元, 至 11110 元, 涨幅为 0.23%, 主力合约 RU1809 终盘收涨 25 元, 至 11505 元, 涨幅为 0.22%。



周边市场行情

以下为 4 月 12 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)	1.73 美元/公斤	1.73 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.43 美元/公斤	1.43 美元/公斤
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	1190 美元/吨	1190 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1290 美元/吨	1290 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)	1.67 美元/磅	1.67 美元/磅
泰国 USS3	46.02 泰铢/公斤	46.02 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

合成橡胶是指用化学方法合成的人造橡胶, 具有优良的弹性, 被广泛应用于车辆、家用电器、医用产品等众多领域。

根据使用特性, 合成橡胶可分为通用合成橡胶和特种合成橡胶。

其中, 通用合成橡胶是指可以部分或全部代替天然橡胶使用的胶种, 如丁

苯橡胶、顺丁橡胶、异戊橡胶等，主要用于轮胎制品和一般工业橡胶制品。

目前，合成橡胶的主要生产国是美国、中国、日本、俄罗斯、德国。

随着全球经济的恢复，新兴经济体国家汽车工业的不断发展推动了橡胶消费的需求。

中国、日本和美国继续保持着全球橡胶消费引领国地位。

统计显示，2017年中国合成橡胶累计产量为578.7万吨，同比增长4%。

2018年1-2月全国合成橡胶产量累计为104.5万吨，累计同比增速2.5%。

随着我国轮胎工业以及基础建设步伐的加快，包括丁苯橡胶(SBR)、聚丁二烯橡胶(PBR)、氯丁橡胶(CR)、丁腈橡胶(NBR)、丁基橡胶(IIR)、聚异戊二烯橡胶(IR)、乙丙橡胶(EPR)和热塑丁苯橡胶(SBCS)在内的8大合成橡胶品种均实现了工业化生产，中国已成为最大的合成橡胶生产国。

据预测，2018年中国合成橡胶产量将超600万吨。

我国合成橡胶产量不断增大的同时，合成橡胶的需求量也保持了较快增长。

我国主要合成橡胶表观消费量由2012年的385.2万吨增长到2016年的440万吨，自给率基本保持在73%左右。

通用合成橡胶基本实现国内规模化生产，但特种合成橡胶依然基本依靠进口。

丁苯橡胶、丁二烯橡胶等橡胶国产占有率达到80%以上，而丁基橡胶和乙丙橡胶国产占有率不足40%。

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。