

天胶 大幅回落

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17号 星期二

行情回顾

沪胶近期合约 RU1805 终盘收跌 365 元, 至 10745 元, 跌幅为 3.29%, 主力合约 RU1809 终盘收跌 370 元, 至 11135 元, 跌幅为 3.22%。



周边市场行情

以下为 4 月 13 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

供应方面, 越南海关报道, 3 月, 越南出口天然橡胶 7.6 万吨, 同比增长 14.9%, 环比增长 51.7%; 其中出口中国天胶 4.87 万吨, 同比增长 25.0%, 环比增长 91.6%。1-3 月, 越南天胶出口 26.2 万吨, 同比增长 4.7%; 其中出口中国 14.9 万吨, 同比下滑 7.1%。

2月, 马来西亚天胶产量 6.32 万吨, 同比下降 28.7%, 环比增加 14.9%; 天胶出口 4.96 万吨, 同比降 14.4%, 环比增 5.8%; 进口 10.33 万吨, 同比增 21.9%, 环比降 26.5%; 国内消费量 3.96 万吨, 同比增 9.1%, 环比降 10.5%; 库存同比增 15.8% 至 28.6 万吨, 环比增长 11.4%。

国内方面, 海南产区国营胶厂胶水收购价格 12.0 元/公斤, 民营胶厂尚未开工, 缺乏胶水收购动态。因当前价格低位运行, 导致整体割胶意愿不强, 产区胶工短缺问题依然存在。

进口方面, 3月, 中国进口天然橡胶及合成橡胶(含胶乳) 共计 57.8 万吨, 环比增长 52.9%, 同比下降 17.4%。1-3 月累计进口量为 165.3 万吨, 同比下跌 6.5%。

上周, 上期所天胶库存增加 1270 吨至 44.59 万吨, 增加 0.29%; 仓单增加 2430 吨至 42.12 万吨, 增加 0.58%。

截至 4 月 3 日, 青岛保税区库存下降 7.3% 至 22.65 万吨, 其中天然橡胶 10.78 万吨 (-1.42), 跌幅 11.64%; 合成橡胶 11.5 万吨 (-0.37), 降幅 3.12%; 复合橡胶 0.37 万吨 (--), 持平。

上周, 山东地区轮胎企业全钢胎开工率 73.11%, 环比上涨 0.41%, 同比上涨 5.44%; 半钢胎开工率为 72.89%, 环比上涨 2.46%, 同比上涨 5.05%。

国际轮胎方面, 2月, 美国进口轮胎外胎 1851 万条, 同比增加 6.4%, 环比下降 3.0%; 其中从中国进口量 419.6 万条, 同比增加 5.0%, 环比下降 19.0%。1-2 月, 美国进口轮胎外胎 3758.7 万条, 同比下降 1.0%, 从中国进口轮胎 937.6 万条, 同比下降 1.9%。

2月, 日本轮胎产量 1202.9 万条, 同比增加 2.0%, 环比增加 10.5%; 轮胎销量 1186.8 万条, 同比增加 1.5%, 环比增加 12.6%。1-2 月份, 日本轮胎产量累计 2291.2 万条, 同比增加 2.1%; 轮胎销量累计 2241.1 万条, 同比增加 1.3%。截至 2 月底, 日本轮胎库存 520.1 万条, 同比下降 4.5%, 环比增加 4.3%。

据美国轮胎协会预测, 2018 年美国轮胎销量将微增 0.8% 至 3.19 亿条。预计原配胎市场总体增长 1.4% 至 5680 万条; 其中乘用车胎增长 1%, 轻卡胎增长 1.4%, 卡车胎增长 3.7%。替换胎市场预计整体微增 0.7% 至 2.62 亿条; 其中乘用车胎增长 0.4%, 轻卡胎增长 1.5%, 卡车胎增长 1.7%。

国内汽车方面, 中汽协报道, 3月, 汽车生产 262.85 万辆, 环比增长 54.10%, 同比增长 1.15%; 销售 265.63 万辆, 环比增长 54.65%, 同比增长 4.67%。其中, 商用车产销 42.93 万辆和 48.77 万辆, 同比增长 4.58% 和 10.46%。

1-3 月, 汽车产销 702.22 万辆和 718.27 万辆, 产量同比下降 1.36%, 销量增长 2.79%; 其中商用车产销 105.32 万辆和 108.27 万辆, 同比增长 4.08% 和 4.06%。

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。