

## 天胶 浅幅回调

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

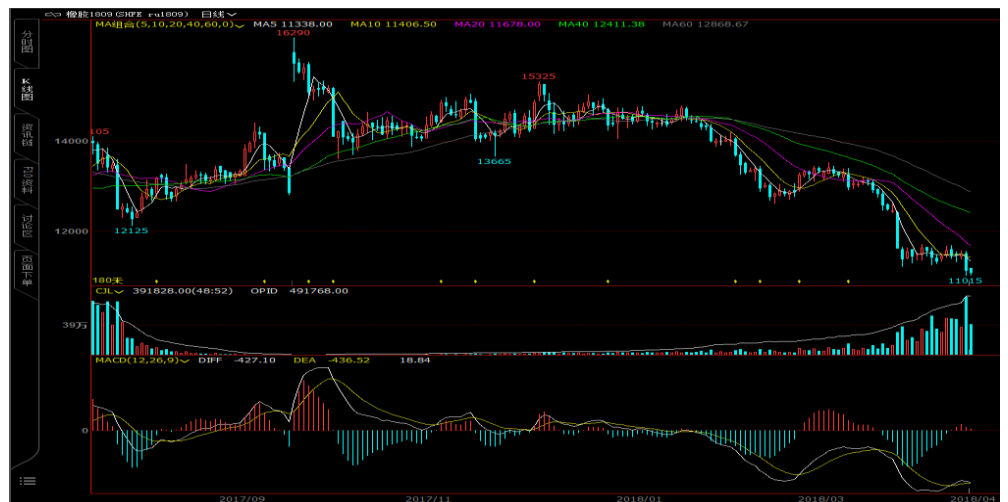
邮箱:

shihai@xzfutures.com

2018年4月18号 星期三

## 行情回顾

沪胶近期合约 RU1805 终盘收跌 55 元, 至 10690 元, 跌幅为 0.51%, 主力合约 RU1809 终盘收跌 45 元, 至 11090 元, 跌幅为 0.4%。



## 周边市场行情

以下为 4 月 16 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

进入 4 月, 东南亚橡胶产区开始陆续开割。

泰国产区原料价格微调上涨。

国内产区, 云南已经开割半月有余, 胶块数量有限, 缺乏主流报价。

海南产区原料胶水收购价格继续持稳，海南产区新胶释放不多，然整体预售价格受新胶开割影响下滑明显。

相比之下，橡胶进口同比却出现连续下滑。

中国海关最新统计数字显示，2018年3月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计57.8万吨，环比2月大幅增长52.91%，较去年同期降低17.4%。

1-3月累计进口量为165.3万吨，同比下跌6.5%。根据季节性规律来看，3月是橡胶进口的高峰季节，但是今年的进口量却同比下降17.4%。

主要原因是：

第一，前期期现价差回归至正常范围，套利空间减少；第二，国内橡胶库存高企，同时需求疲软，没有进口动力；第三，东南产区由于政策原因减少橡胶出口数量。

而下游方面，除了3月的重卡销量比较利好之外，轮胎开工率持续恢复。国内轮胎企业半钢胎平均开工率环比有所提升。

主要原因是样本中清明节停产企业恢复正常生产，拉动平均开工，其他企业开工基本维持稳定。

厂家表示近期内外销市场订单均尚可。

整体库存维持在合理范围内。

国内轮胎企业半钢胎开工率为72.89%，环比上涨2.46个百分点，同比上涨5.05个百分点。

半钢胎方面，山东地区轮胎企业全钢胎平均开工环比继续小幅增长。

后期个别厂家有继续提产计划，但短期内受制于工人的因素，尚难大幅提升。

此外，近期部分厂家个别规格型号缺货的情况有所缓解。

全钢胎企业26家，其中年产能300万套以上的企业10家。

山东地区轮胎企业全钢胎开工率73.11%，环比上涨0.41个百分点，同比上涨5.44个百分点。

从基本面上来看，供需依然偏松，没有亮眼的数字，3月份的天胶进口减少或能改变一下短期的供应过剩，但是长期来看，2018年依旧是供应过剩的一年。

## 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。