

## 天胶 中幅回升

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5月3号 星期四

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收涨 235 元，至 11525 元，涨幅为 2.08%，远期合约 RU1901 终盘收涨 215 元，至 13495 元，涨幅为 1.62%。



## 周边市场行情

以下为 4 月 27 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	1.74 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.42 美元/公斤	1.43 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1190 美元/吨	1200 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1300 美元/吨	1300 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.4 美元/公斤	1.4 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.4 美元/磅	1.4 美元/磅
泰国 USS3	47.8 泰铢/公斤	47.8 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

印度商业线报称, 印度国内橡胶供应不足的矛盾逐渐扩大, 导致印度轮胎公司寻求免税进口橡胶弥补国内短缺。

现在 25% 的进口关税损害其价格竞争力。

轮胎制造的自然橡胶消耗量为 65%-70%，随着轮胎产业的扩大更加导致印度国内原材料稀缺。

印度汽车轮胎制造商协会（ATMA）称预计国内短缺会增加产业对于昂贵进口的依赖性。

并预计 2017-2018 年国内产出 73 万公吨，消耗 110 万公吨，短缺 37 万公吨（高于去年的 35 万公吨）。

今年早期，曾预计短缺为 27 万公吨。从占消耗比例的 25% 升高到 34%。

更为担心的是从二月中旬将开始精益生产（利用杜绝浪费和无间断的作业流程）直到 9 月份。

所以，在非高峰月的可用性将被严重缩减。

在国内生产和消耗缺口的程度下，产业将优先寻求零关税进口天然橡胶的关税配额。

同时寻求清除会增加天然橡胶成本及延期的关口限制，如目前只允许在 Chennai 和 JNPT 两个关口进口。

并对进口橡胶会抑制印度国内生产的言论进行反驳，ATMA 表示印度国内橡胶价格比国际价格高 10%-20%。

尽管如此，在没有任何出口的情况下，印度国内生产已被产业完全消耗。

## 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。