

兴证期货·研发产品系列

## 天胶 小幅上升

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28号 星期一

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收涨 20 元, 至 11875 元, 涨幅为 0.17%, 远期合约 RU1901 终盘收涨 15 元, 至 13945 元, 涨幅为 0.11%。



## 周边市场行情

以下为 5 月 24 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)	1.74 美元/公斤	1.75 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.46 美元/公斤	1.48 美元/公斤
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	1250 美元/吨	1250 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1350 美元/吨	1350 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.47 美元/公斤	1.49 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.45 美元/磅	1.45 美元/磅
泰国 USS3	48.23 泰铢/公斤	48.35 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

近日, 印度尼西亚对泰国、越南和印度的橡胶出口量、出口方向问题, 公开提出质疑。

据介绍, 此前, 印尼、马来西亚和泰国 3 个国家议定的削减出口计划 (AETS), 累计减少了 35 万吨的出口量, 但世界橡胶价格的提升幅度仍然不大。

2017 年 11 月, 橡胶价格为每吨 1400 美元; 2018 年 3 月 29 日, 橡胶价格为

每吨 1420 美元。

印尼橡胶理事会总主席称：削减出口计划在实施过程中缺少监督，泰国方面很可能在他国不知道的情况下，从国界处向中国出口橡胶。

他还表示：我们和印度这两个未参与削减出口计划的国家，抓住我们减少出口的契机，向中国加大橡胶出口量。

印尼贸易部官员表示，鉴于削减出口计划仍无法大力推动世界橡胶价格提高，印尼将与马来西亚、泰国再次举行会议，并邀请更多的产胶国加入该计划。

随后，泰国农业与合作社部（MOAC）宣布，将与印度尼西亚、马来西亚、越南一起，设立天然橡胶定价委员会。

农业与合作社部长透露称，他正在与泰国商务部讨论成立定价委员会的相关事项，委员会的组建有望于 3 个月内完成。

据了解，目前，印尼、马来西亚和越南已经通过外交途径，表示同意组建该委员会，并致力于在 5 月得到各自政府的批准。

黔轮胎 A 越南项目已签订土地租用协议并已公告，现已付出第一期土地预付款项，预计 2019 年末实现投产。

据了解，该项目分三期进行，2018 年完成一期厂房建设，2019 年投产。一期实现年产全钢载重子午线轮胎 120 万条，年销售收入 1.16 亿美元。二期、三期实现工程轮胎、重卡轮胎、大型农业轮胎及载重轮胎扩产发展，并适时延伸产业链，建设天然橡胶生产、加工、仓储、贸易基地。

3 月，美国进口轮胎外胎 1902 万条，同比下降 8.9%，环比增加 2.7%。

其中，乘用车胎进口 1183 万条，同比下降 10%，环比增加 6.3%；卡客车胎进口 344 万条，同比增加 0.4%，环比增加 8.5%。

3 月，美国从中国进口的轮胎数量为 378 万条，同比下降 10.8%，环比下降 10%。

其中，乘用车胎同比下降 35.5%，环比下降 24.1%；卡客车胎同比暴增 145.5%，环比增加 11.3%；自行车胎同比下降 2.5%，环比下降 6.7%。

1 季度，美国进口轮胎外胎 5660 万条，同比下降 3.7%。乘用车胎同比下降 3.7%；卡客车胎同比增加 1.3%。

1 季度，美国从中国进口轮胎 1315 万条，同比下降 4.6%。乘用车胎同比下降 24.9%；卡客车胎同比增加 38.1%。

## 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、中美达成贸易协议等利多因素作用，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，建议宜以短线观望、或逢低吸纳为主，中线等待沽空机会，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。