

兴证期货·研发产品系列

天胶 遇撑回升

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: 21-20370945

邮箱:

shihai@xzfutures.com

2017年12月4号星期一

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收涨 610 元, 至 14525 元, 涨幅为 4.38%, 近期合约 RU1801 终盘收涨 560 元, 至 14065 元, 涨幅为 4.15%。



周边市场行情

以下为 11 月 30 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)	1.56 美元/公斤	1.57 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.42 美元/公斤	1.42 美元/公斤
泰国 60%乳胶(散装/11 月)	1100 美元/吨	1100 美元/吨
泰国 60%乳胶(桶装/11 月)	1200 美元/吨	1200 美元/吨
马来西亚 SMR20(11 月)	1.4 美元/公斤	1.42 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.71 美元/磅	0.71 美元/磅
泰国 USS3	42.05 泰铢/公斤	42 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

9 月中旬后青岛保税区橡胶库存持续上涨。截止 11 月 16 日, 青岛保税区库存较月初增加 3.6%至 20.61 吨, 其中天然橡胶减少 1.5%至 11.46 万吨, 合成胶大增 11.3%至 8.75 万吨, 复合胶维持 0.4 万吨不变。

体现出目前国内供需情况没有明显的改观。上周上期所橡胶库存升逾 50 万手, 不过本月上期所有约 25 万吨老胶将集中出货, 期货库存压力将减轻。

但同时会对现货市场供需成压力。

国际方面，继神户制钢所、三菱综合材料子公司之后，日本又一产业巨头承认数据造假。

11月28日，全球最大碳纤维生产商日本东丽公司发布消息称，旗下汽车轮胎子公司曾在长达近8年的时间内，篡改制品的检查数据。

报道称，东丽汽车轮胎材料子公司东丽 Hybrid Cord（爱知县西尾市）在2008年4月至2016年7月期间，共149次篡改了制品的检查数据，向轮胎厂商等13家公司供应了不符合承诺标准的违规轮胎增强材料等产品。

28日，东丽社长日觉昭广在东京举行记者会，对造假一事鞠躬致歉称，给大家造成严重困扰，在此真诚道歉。

他同时还表示，若没有曝出神户制钢所的数据篡改问题，东丽也不会公布子公司的数据篡改一事。

从企业查询宝工商资料获知，东丽(中国)投资有限公司成立于2002年7月23日，企业地址位于中国(上海)自由贸易试验区。

而这次数据造假的东丽 Hybrid Cord 在1971年成为东丽的全资子公司，负责汽车相关业务，生产名为轮胎帘线（tire cord）的车用轮胎等增强材料。

造假消息公布后，东丽股价今早一度大跌8.5%，创下2013年5月以来最大盘中跌幅。

随着又一产业巨头数据造假，日本共同社称，外界对日本制造业巨头的信任必将进一步下降。

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。