

# 天胶 小幅回升

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3月13号 星期二

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收涨 75 元，至 12695 元，涨幅为 0.59%，远期合约 RU1809 终盘收涨 70 元，至 13060 元，涨幅为 0.54%。



## 周边市场行情

以下为 3 月 9 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)	1.75 美元/公斤	1.75 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.51 美元/公斤	1.51 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)	1310 美元/吨	1310 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.49 美元/公斤	1.49 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	0.76 美元/磅	0.76 美元/磅
泰国 USS3	46.41 泰铢/公斤	46.41 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

3 月 2 日泰国、马来、印尼、越南 4 国会议, 接下来最后一个月的时间严格执行 35 万吨限制出口政策, 以使胶价得以真正提升。

泰国提出几项准则: 1) 不鼓励橡胶生产者在不适宜种植橡胶树的地区种植橡胶树, 并打算每年减少种植面积 20 万莱; 2) 鼓励农业工作者在种植橡胶树的同时种植其他经济作物; 3) 促进国内橡胶的使用; 4) 引入橡胶种植暂停,

以减少供给和产生需求；5) 成立一个委员会，监督橡胶生产和定价。参与国将进一步研究这些措施，在不久的将来加以完善和执行。

3月上旬，针对5-7月暂停割胶事宜四国驻泰大使开会，阐述了停割胶政策，会议存在几个之前分析过的问题：1-监管困难，2-出1500/莱补贴到底值不值，3-各国交替停割能否执行，4-用橡胶换飞机可行性。截至会议结束暂没有达成协议。

2018年2月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计37.8万吨，同比下降32.5%，环比下降45.8%。1-2月累计进口量为107.5万吨，同比微增0.7%。

3月9号，上期所天胶库存增加781吨至43.79万吨，增加0.18%；仓单增加2100吨至39.87万吨，增加0.53%。

截至3月2日，青岛保税区库存增加0.79万吨至25.42万吨，增幅3.2%。其中天然橡胶13.26万吨（-0.44），跌幅3.2%；合成橡胶11.77万吨（+1.23），涨幅11.7%；复合胶0.39万吨（--）。

3月上旬，山东地区轮胎企业全钢胎开工率72.45%，环比上涨11.41%，同比上涨4.47%；半钢胎开工率为71.16%，环比上涨12.3%，同比下滑1.1%。

1月，中国出口美国轮胎量7.53万吨，同比增长18.8%，其中全钢胎出口4.86万吨，同比增17.5%；半钢胎出口1.33万吨，同比下滑6.8%。

中汽协统计数据显示，2月，汽车生产170.57万辆，环比下降36.55%，同比下降20.82%；销售171.76万辆，环比下降38.86%，同比下降11.12%。1-2月，汽车产销439.37万辆和452.67万辆，产量同比下降2.81%，销量增长1.72%。

2018年2月汽车经销商库存预警指数为52.3%，环比下降14.9个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。

## 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。