

天胶 弱勢回调

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11号 星期四

行情回顾

沪胶近期合约RU1805 终盘收跌 100 元, 至 11085 元, 跌幅为 0.89%, 主力合约RU1809 终盘收跌 100 元, 至 11480 元, 跌幅为 0.86%。



周边市场行情

以下为 4 月 10 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) | 1.72 美元/公斤 | 1.72 美元/公斤 |
| 泰国 STR20 (11 月) | 1.43 美元/公斤 | 1.41 美元/公斤 |
| 泰国 60% 乳胶 (散装/11 月) | 1190 美元/吨 | 1160 美元/吨 |
| 泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月) | 1290 美元/吨 | 1260 美元/吨 |
| 马来西亚 SMR20 (11 月) | 1.39 美元/公斤 | 1.36 美元/公斤 |
| 印尼 SIR20 (11 月) | 0.76 美元/磅 | 0.76 美元/磅 |
| 泰国 USS3 | 45.95 泰铢/公斤 | 45.63 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

由于目前国内天胶产区已经开割, 新胶水供应逐渐增多。

同时, 东南亚产胶国在宋干节以后也会陆续迎来割胶期, 供应压力增强隐患显现, 迫使近期胶价低位波动。

需求方面, 终端重卡数据稍显振奋, 然而轮胎环节却采购原料谨慎, 利多

传导不佳，预计后市沪胶仍将维持低位运行的走势。

开割季到来，胶市供应压力增强，虽说目前国内云南和海南的天胶产区已经陆续开割，不过近期偏低的胶价却限制部分胶农的割胶积极性。

据了解，近期云南胶水收购价参考在 9.6-10 元/公斤，而海南产区原料胶水收购价格在 12.0 元/公斤。

由于当前胶水收购价低位运行，导致整体割胶意愿不强，产区胶工短缺的问题出现，因此，国内胶水原料供应量依旧不大。

如果后市胶价有所反弹，预计胶农割胶意愿将抬升，胶水供应会增多。

在东南亚方面，每年 4 月 13—15 日宋干节以后，东南亚产胶国将迎来新一年的割胶期，其中，泰国北部和越南中南部地区的产胶量会在 4 月中旬回升，泰国南部、马来西亚和印尼北部（棉兰一带）也将在 4 月底至 5 月初迎来割胶，从而使得胶水产量快速回升。

虽然，此前泰国、印尼和马来西亚有为期 3 个月的削减出口政策，然而，步入 4 月以后，政策窗口期已过，且未听闻有延期计划。

换言之，未来胶市供应压力将凸显。

从长期角度来看，今年全球天胶供需矛盾依然较大。

ANRPC 最新报告显示，今年全球天胶产量达到 1378.4 万吨，同比增长 3.7%，其中 ANRPC 成员国产量增长 2.7%；今年全球天胶消费量或达 1334.7 万吨，同比增长 2.4%，其中 ANRPC 成员国消费量增长 2.2%。

不难发现，未来市场供过于求的预期依然存在，并且临近东南亚割胶季，供应端压力将快速凸显，从而不利于胶价回升。

终端利多因素未惠及轮胎行业，终端重卡销售热闹，尚未带动轮胎行业全钢胎开工率超预期增长。

截至 4 月 3 日，山东地区轮胎企业全钢胎开工率为 72.7%，环比微涨 0.1 个百分点，同比上涨 3.3 个百分点。

虽然，国内全钢胎开工率恢复至去年正常水平，但是利多效应并未传导至原料端，主要因为当前轮胎企业原料库存维持合理水平，加之多数轮胎企业对于未来新增订单保持谨慎态度，所以补库节奏维持刚性。

虽说目前偏低的胶价开始影响国内胶农开割积极性，胶价已低于部分产区的割胶成本，但对于东南亚产胶国而言，胶价尚未触及开割成本，未来供应压力增强的隐患仍旧存在。

同时，国内重卡销售数据表现乐观，但未能传导至上游原料端，胶市需求仍显疲弱。预计在弱势基本面的制约下，后市沪胶仍将低位徘徊。

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。