****

**期市博览-天胶**

2018年1月

2015年7月20日-7月26日

**广州期货研究所**

**能源化工组 陈珍珍**

**从业资格号：F3037725**

**2018-2-2**

**沪胶基本面弱势难改，或低位震荡**

**一、行情回顾**

一月沪胶主力合约1805在经过长达4个月之久的区间震荡后，选择了趋势向下。RU1805最高14500元/吨，最低12880元/吨，收于13005元/吨，环比下跌1100元/吨，跌幅超7.8%。从基本面来看，国内主产区全面停割，东南亚主产国也相继进入停割季，产量增速有所放缓。国内青岛保税区天然橡胶库存维持历史均值水平，上期所仓单库存维持高位。轮胎厂整体开工率维持在七成左右。供需矛盾没有实质改善，行情缺乏稳定性。综上所述，基本面依旧偏弱，一月沪胶震荡下行为主。

二**、宏观要闻**

#  ◆美国 至1月26日当周石油钻井总数759口，前值747口。至1月27日当周初请失业金人数23万，预期23.8万，前值23.1万。11月非农就业报告，市场预期非农就业人数为增加18万人，好于上个月的增加14.8万人，失业率维持在4.1%。第四季度实际GDP年化季率初值2.6%，预期值3%，前值2.6%。第四季度核心PCE物价指数年率初值1.5%，前值1.3%。12月核心PCE物价指数年率1.5%，符合市场预期。11月S&P/CS20座大城市房价指数年率6.41%，前值6.3%。1月谘商会消费者信心指数125.4，前值123.1。

◆欧元区 1月经济景气指数为114.7，预测值116.3，前值为115.3。第四季度GDP年率初值2.7%，前值2.6%。1月消费者信心指数终值1.3，前值1.3。12月失业率8.7%，前值8.7%。1月CPI年率初值1.3%，前值1.4。1月制造业PMI终值59.6，前值59.6。

◆中国 1月官方制造业PMI51.3，预测值51.5，前值51.6。11月财新服务业PMI51.9，预测值51.5，前值51.2。

**三、国际原油走势**

图1、美国商业原油等的库存情况 图2、美国汽油需求

|  |  |
| --- | --- |
| C:\Users\user.gzqh\Desktop\图片2.png图片2 | C:\Users\user.gzqh\Desktop\图片1.png图片1 |

数据来源：Wind，广州期货

本周油价整体呈现先涨后跌的走势。油价整体高企但振幅较大，均值较上周小幅上涨。油价继续上涨乏力，上方压力较大，多头离场引发市场担忧，加之美国原油库存和产量施压，油市情绪开始反转。目前，油市虽然谨慎乐观，但回调势头在形成，空头展现主导迹象。美国能源信息署数据显示，至1月26日当周，美国原油库存量4.18亿桶，比前一周增加677.6万桶；美国汽油库存总量2.42亿桶，比前一周减少198万桶；馏分油库存量为1.4亿桶，比前一周减少194万桶。原油库存比去年同期低15.44%；汽油库存比去年同期低5.84%；馏份油库存比去年同期低19.22%。

**四、橡胶现货市场动态**

图3、泰国橡胶现货市场 图4、中橡网三地交易厅现货市场

|  |  |
| --- | --- |
| C:\Users\user.gzqh\Desktop\QQ截图20180119153503.pngQQ截图20180119153503 | C:\Users\user.gzqh\Desktop\图片3.png图片3 |

数据来源：中橡网，广州期货

本月，亚洲各产胶区天胶原料市场价普遍下跌。截至2月1日，泰国USS3报价43.99泰铢/千克，较上周下跌0.96泰铢/千克。截至2月1日，泰国RSS3烟片胶青岛主港CIF价为1775美元/吨，较本周初价格下跌20美元/吨；马来西亚SMR20标准胶青岛主港CIF价1525美元/吨，较本周初价格小幅下跌；泰国STR20标准胶青岛主港CIF价1535美元/吨，较本周初价格小幅下跌；印度尼西亚SIR20标准胶青岛主港CIF价1525美元/吨，较本周初价格下跌15美元/吨。

**五、产胶国产量及出口量情况**

图5、 ANRPC天然橡胶总产量和总出口量

|  |
| --- |
| C:\Users\user.gzqh\Desktop\图片1.png图片1 |

数据来源：Wind，广州期货

ANRPC最新报告显示，2017年全球天然橡胶产量1328.2万吨，同比增长6.9%。其中ANRPC成员国增长6.4%。就产量增速来看，柬埔寨以33.1%的增幅领跑各国，其次为印度的15.2%和越南的11.3%。泰国增长1.9%，中国增长3.1%。

出口方面，ANRPC成员国共出口986.2万吨天然橡胶（含复合胶、混合胶），同比增长8.8%，净增80万吨。其中印尼出口较去年净增约50万吨，泰国同比微增0.4%。

2017年，与天胶产量和出口量的激增相比，天胶消费量增幅甚微，导致全球供应过剩37.7万吨。

**六、国内市场库存与仓单状况**

图6、青岛保税区天胶库存 图7、上海期货交易所天胶库存

|  |  |
| --- | --- |
| C:\Users\user.gzqh\Desktop\图片4.png图片4 | C:\Users\user.gzqh\Desktop\图片5.png图片5 |

数据来源：Wind，广州期货

最新数据显示，国内橡胶库存总量延续增长。截至1月17日，青岛保税区橡胶库存24.63万吨，较月初增加1万多吨，增幅达4.5%。其中天然橡胶库存为13.7万吨，环比上涨4.74%，合成胶库存为10.54万吨，环比增加4.46%。复合胶维持0.39万吨。具体来看，天然胶、合成胶库存均有增加，但增幅较上期缩小。至2月2日，上海期货交易所天胶总库存42.6万吨，较上周增加0.72万吨；仓单数量为 37.2万吨，较上周增加2.4万吨。

**七、下游轮胎开工**

图8、 轮胎开工率

|  |
| --- |
| C:\Users\user.gzqh\Desktop\图片1.png图片1 |

数据来源：Wind，广州期货

国内轮胎厂开工方面，本周国内轮胎厂开工率小幅下降。至2月2日，全钢胎开工率为67.87%，环比下降0.4%；半钢胎开工率为70.25%，环比下降0.77%。整体开工高于往年同期，主要是由于今年春节较晚，轮胎厂自身库存水平较低而备货积极性较好。

**八、汽车市场产销分析**

图9、中国汽车市场产销状况 图10、中国重卡市场销量

|  |  |
| --- | --- |
| C:\Users\user.gzqh\Desktop\图片7.png图片7 | C:\Users\user.gzqh\Desktop\图片8.png图片8 |

数据来源：Wind，广州期货

2017年12月份我国汽车产销分别为304.1万辆和306万辆，其中产量环比下降1.28%，同比下降0.71%，销量环比增加3.45%，同比增长0.09%。与天胶密切相关的重卡市场而言，2018年1月份，重卡市场暂时继续保持了这股高温不退的势头，以9.8万辆的月度销量，打破了2017年1月份8.3万辆的销量记录，比去年同期增长18%，环比去年12月大幅增长48%。虽然迎来开门红，但值得关注的是，2018年，由于治超等利好因素的影响进一步减弱，以及治超政策所带来的重卡市场提前购买和透支，牵引车终端市场订单在1月份出现大幅下降（也有春节临近的原因），全年有可能下滑20%以上，为全年物流车市场蒙上了一层阴影。

**九、天胶价差结构跟踪**

图11、天胶基差 图12、SCRWF与顺丁橡胶价差

|  |  |
| --- | --- |
| C:\Users\user.gzqh\Desktop\图片9.png图片9 | C:\Users\user.gzqh\Desktop\图片10.png图片10 |

数据来源：中橡网，广州期货

截至2月2日，云南国营全乳胶为11650元/吨，主力合约成交价13005元/吨，基差为-1355，基差本周有所缩窄，天胶现货贴水期货。12月21日，天胶与顺丁胶价差为1810元/吨,天胶-合成胶价差有所缩窄。

**十、技术分析**

图13：RU1805走势图

|  |
| --- |
| C:\Users\user.gzqh\Desktop\QQ截图20180202162612.pngQQ截图20180202162612 |

数据来源：文华财经

本月沪胶RU1805大幅下挫。月末连续几日跌破前期低位。技术上看，均线整体拐头向下，胶价受5日均线压制，中长期均线下跌幅度趋缓，技术指标MACD绿柱扩大，成交量大幅减少，而持仓量创历史新高。整体来看，沪胶短期仍有进一步下探的可能。

**十一、行情展望**

本月沪胶主力震荡下跌。胶价盘久大幅下挫，主要由于前期中国天然橡胶现货市场价格基本持稳于12000元/吨附近，沪胶主力1805合约期价逐渐下跌只是基差正常回归的表现(由-2000元/吨缩窄至目前的-1400元/吨左右)。整体而言，天胶供给端，国内主产区全部停割，但对总供应影响有限；东南亚产胶国逐渐步入停割季，后期新增供应不大。目前主要的压力在于国内居高不下的库存。青岛保税区及上期所库存依旧保持上升态势，库存高位是抑制橡胶价格上行的根本原因。下游终端企业节前正常备货，轮胎开工率维持七成左右的水平，后期难有较大提升。短期内基本面难改供强需弱的现状，后期或面临供需两弱的格局。基本面几无变化下，仍存基差回落的可能。短期大概率维持低位震荡，关注下方13000元/吨一线支撑。预计春节前天胶延续低位震荡的可能性较大，建议短期仍以观望为主。

**研究所**

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位--广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

**联系方式**

   

 金融研究 农产品研究 金属研究 能源化工

 020-22139858 020-22139813 020-22139817 020-23382623

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

邮编：510623

**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。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。