

兴证期货研发中心天胶早报

兴证期货·研究发展部

2015年4月21日 星期二

施海

021-58367761

Jerryhua58@sina.com

天胶 冲高遇阻回落

行情回顾

图 1：天胶期货主力 1509 合约日线图



数据来源：文华财经，兴证期货研发部

合约名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓
RU1505	12905	12965	12855	12880	-50	-0.39%	0.4	1.3	-0.1
RU1509	12700	12840	12685	12715	-10	-0.08%	31.5	22.3	0

(成交量、持仓量、增减仓量单位：万手)

现货市场动态

新加坡胶市，20号胶主力5月合约收涨0.3美分/千克至138.7美分/千克，而3号胶主力5月合约收跌0.4美分/千克至166.5美分/千克。

国际产区胶市以持平为主，其中泰国3号胶现货价格由165-166美分/千克上涨至166-167美分/千克，泰国20号标胶现货价格由144-145美分/千克持平至144-145美分/千克，印尼20号标胶现货价格由140-141美分/

千克持平至140-141美分/千克，马来西亚20号标胶现货价格由143-144美分/千克持平至143-144美分/千克。

国内海口交易厅未有挂单均价和挂单量，也未有成交均价和成交量，昆明交易厅未有挂单均价和挂单量，未有成交价和成交量。

销区方面，浙江、衡水现货价格分别为12100元、12150元，局地上涨。

市场相关消息及浅析

今年以来，全球已有十多家央行采取降息，国际化的货币宽松氛围正在形成。无论是北欧经济发达国家、东南亚发展中国家，还是经济体量巨大的中国，都进行了不同幅度的基准利率调降。目前，欧洲经济在QE 的刺激下有向好的迹象，美国经济继续向上前行，无论各国处于何种目的的竞相降息，带来的直接效果都是全球货币政策的大宽松格局。

尽管一季度国内零售、固定资产投资以及工业增加值数据均不及预期，中国实体经济没有明显好转，但中国政策暖风频频来袭，实体经济预期向好。而数据显示，3月中国官方制造业 PMI 回升至 50.1，高于预期 49.7 和前值 49.9，重回扩张区间。同时，“一带一路”战略的重心是促进互联互通的基础设施建设，这一规划的实施或将有效拉动商用车、尤其是重型卡车的需求。

天胶产量下降，但刚性需求仍在

数据显示，2014 年全球天胶消费增加 5.2%，中国进口增加 20 万吨，这显示天胶刚性需求仍旧十分稳定。受胶价下跌影响，2014 年天胶

产量同比出现减少。其中，泰国产量 399.7 万吨，同比减少 17.3 万吨；印尼产量 315.3 万吨，减少 8.4 万吨；马来西亚产量 70 万吨，减少 12.64 万吨；印度产量 72.4 万吨，减少 7.2 万吨；中国产量 85.7 万吨，减少约 1 万吨。天胶进入低价区后，供应受胶价的影响更加凸显。国际橡胶协会主席曾表示，过去几年全行业都遭遇重大亏损，如果 2015 年仍然继续亏损，今年的供应有可能在去年基础上减少 20%甚至更多。

目前，国内云南产区已全面开割，但适逢泼水节假期，整体开割数量较为有限；海南地区也陆续进入开割期。由于当前全乳胶价格相对偏低，而市场对浓缩乳胶需求较为稳定，因此替代全乳胶的产量也有所增加，部分产能转换为乳胶，从而导致目前全乳胶产量偏低，市场普遍预期供应在 5 月份后逐步增加。

从东南亚情况来看，即便现在仍处于停割期，但政府当局出台各类政策试图提振胶价脚步并未停止。泰国农业部长称，该国计划在五年内削减橡胶园种植面积 100-200 万莱（160,000-320,000 公顷）的方式来削减橡胶产出。而印尼政府则表示将通过基础设施建设拉动下游产业发展来推动国内天然橡胶需求，这对于全球天然橡胶需求将起到积极的作用。

国内车市逐步回暖，轮胎行业进入旺季

从国内轮胎情况来看，4 月份行业逐步进入阶段性销售旺季，为保证各品牌、各规格型号轮胎供货的及时，轮胎厂整体开工水平有所提升。

据了解，目前山东地区轮胎企业全钢胎开工率 68.75%，国内轮胎企业半钢胎开工率为 70.70%，环比均提高。从轮胎出口情况来看，2 月份轮胎出口 3305 万条，同比增长 43%；1-2 月份整体受假期季节性影响相对偏大，但整体仍保持增速，数据显示，1-2 月份轮胎出口同比增长 8.8%。

近日，美国商务部推迟对中国轿车和轻卡轮胎最终反补贴税决定；同时，美国商务部和美国海关发布公告，宣布暂停对 2015 年 3 月 31 日之后进口的中国乘用车及轻卡车轮胎征收反补贴税。由于此前市场普遍已接受最坏的结果，现出现转机，这无疑对国内轮胎行业形成利好。而受益于汽车业强劲复苏，欧美市场轮胎产销大幅提升。2014 年欧洲乘用车轮胎出货量为 1.97 亿条，同比增加 2%。目前不少国内轮胎企业将工厂转移至海外，同时积极开拓欧洲市场。

而从终端商用车市场来看，2015 年 3 月份国内商用车产销 35.50 万辆和 37.02 万辆，销量环比增长 88.33%，同比下降 19.37%，但降幅较上月的-30.85%有所缩窄。销售情况分车型看，卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)3 月份共计销售 31.8 万辆，环比增长 94.25%，同比下降 21.67%，降幅较上月同比-35.31%亦有所缩窄。国内基础设施建设的不断发展，对国内商用车市场推动作用愈发明显，对天然橡胶的消费需求起到积极的作用。

后市展望及策略建议

国际国内天胶市场供需关系依然呈现供过于求买方市场格局，短线

影响因素呈现多空交织态势，沪胶期货价格短线剧烈震荡，因此，投资者操作上宜以短线低吸高抛为主，追涨杀跌不宜，仅供参考。

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。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

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。