



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.



泰国产区洪水，推升沪胶价格

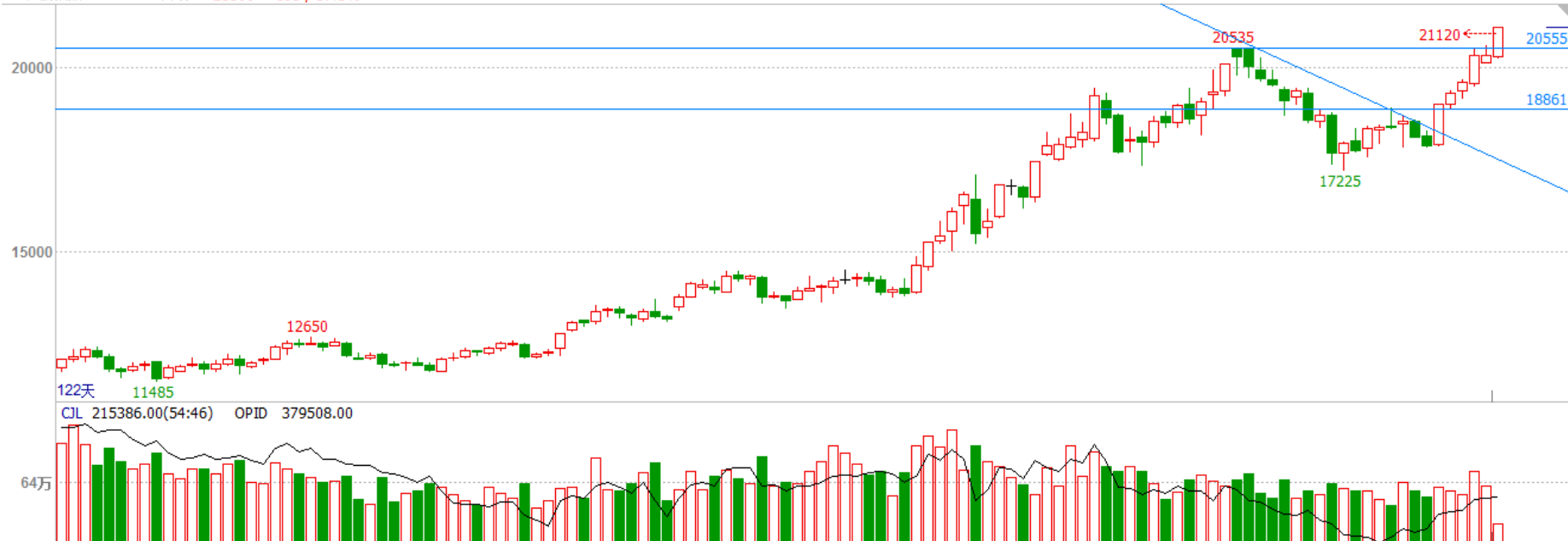
2017.1.15

中国·广州

- ◆ **上涨逻辑：**主要受泰国南部洪水+合成胶价格持续上涨的支撑+下游春节前补库需求的刺激。
- ◆ **我们的观点：**目前因为泰国南部洪水造成的短期供应减少的担忧依然在，以及合成胶价格的坚挺依然对天胶有支撑外加上春节前的补库需求以，对于天胶价格而言，利多依然占据主导，因此天胶的强势格局暂难打破。后期要重点关注的是19号美国对于国内卡客车双反终裁结果的影响，以及泰国接下来继续拍卖其30万吨老胶的事件，或在节奏上有对天胶价格有一定的影响。我们预期橡胶2017年一季度供需偏紧格局会随着后期全球停割的到来，而显得更为偏紧，将支撑胶价继续上行，因此依然建议投资者保持偏多的思路，目前价格更多关注回调的可能，后期还可以把握回调后的多头入场机会。

近期行情回顾

== 沪胶指数 (SHFE 2300) 日线 21100 695 / 3.41%



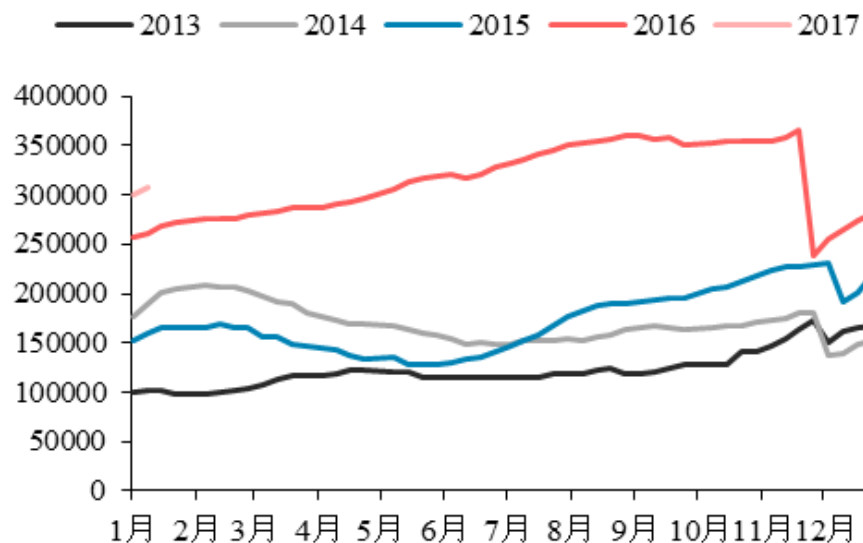
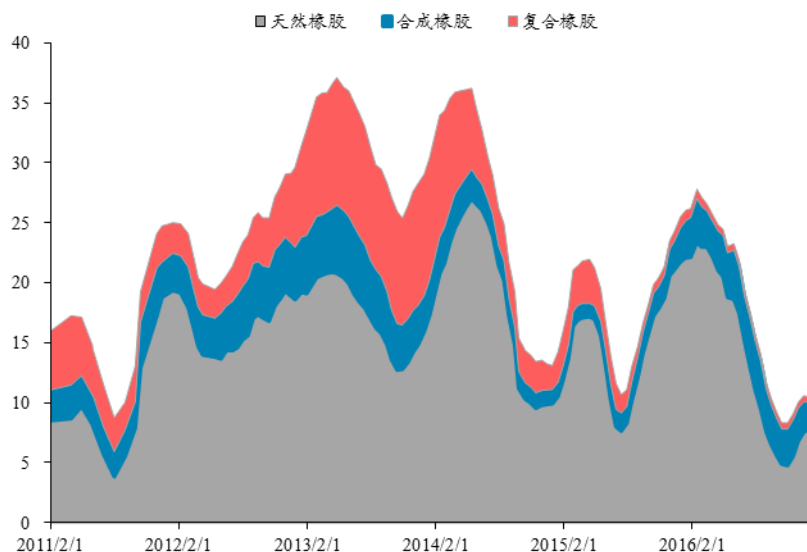
- ◆ 12月下旬的回调主要是受泰国抛储的影响，现货市场价格的疲弱引发期现价差的回归行情。
- ◆ 上周经历横盘整理的突破上涨主要是泰国产区洪水的影响以及合成胶价格的坚挺外加上下游春节前补库的需求推动。

天气影响泰国原料价格持续上涨

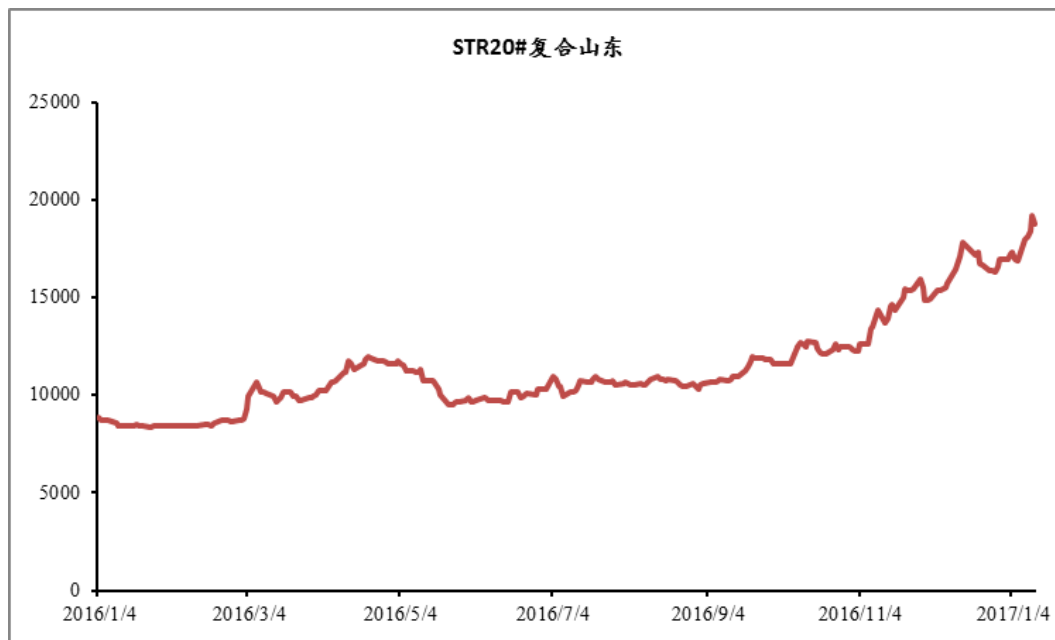


- ◆ 目前国内已经停割，短期国内期货盘面的价格更多向国外烟片价格靠拢，短期泰国原料的持续上涨支撑沪胶强势，另外日胶的率先突破也对国内价格有强劲支撑。

库存压力不明显

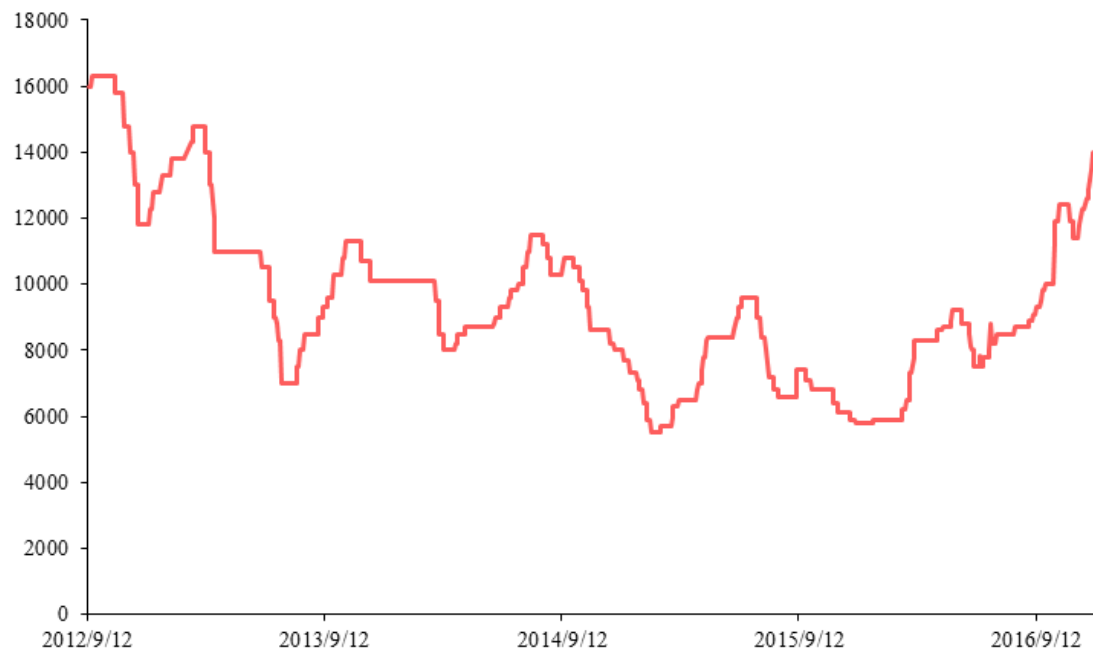


- ◆ 国内青岛保税区库存在11月中旬开始出现拐点，目前维持小幅回升的势头，也符合季节性规律，但短期增加不明显，尚不能对价格构成压制。而上海交易所库存的持续流入，短期内反而加剧了现货市场的紧张，压力可以后移，矛盾的体现将推到三、四季度。



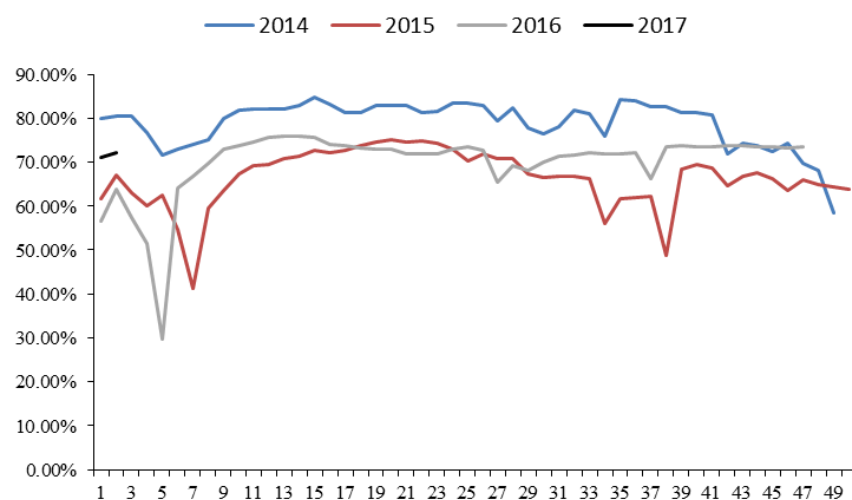
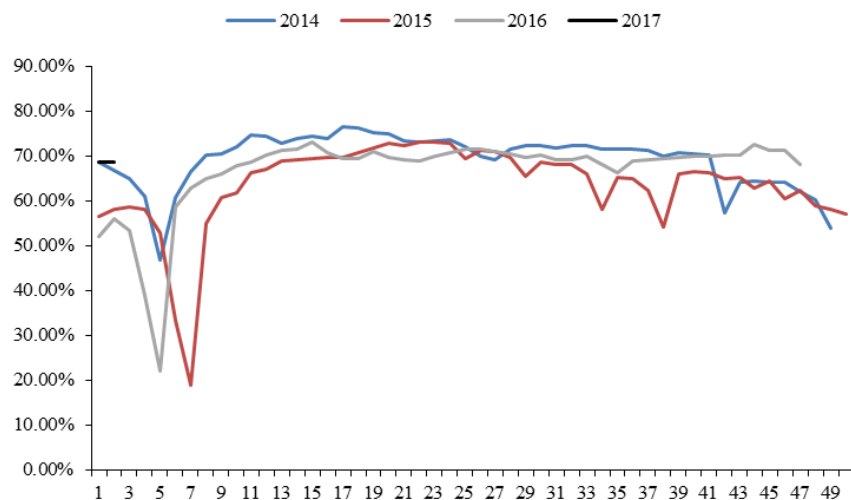
◆ 复合胶价格维持上涨走势，当前现货的紧张，给予沪胶价格下方的强支撑。

丁二烯价格持续上涨

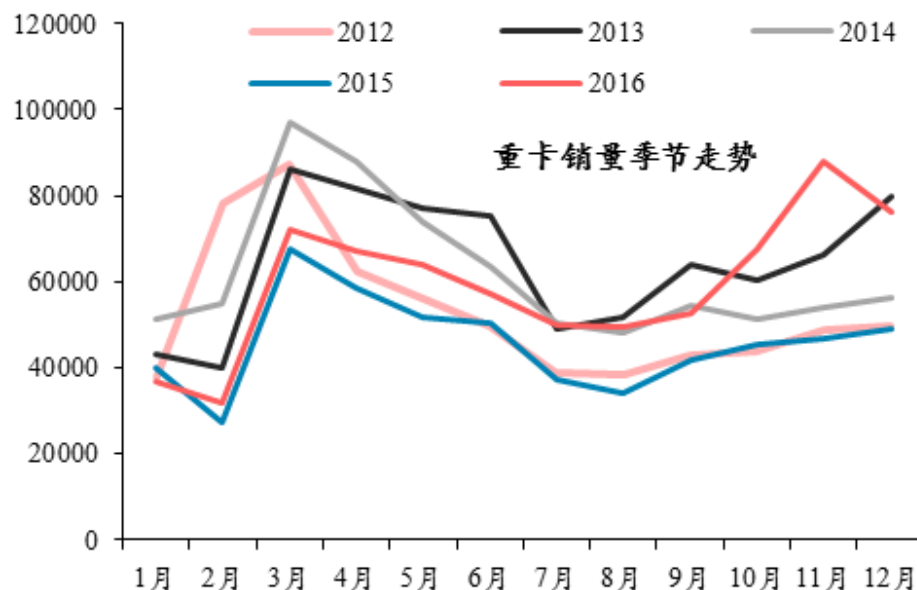


- ◆ 丁二烯价格已经赶超2012年以来的高点。丁二烯是合成胶价格的主要原料，占比较大，对合成胶价格起决定性作用。产能缩减是丁二烯2016年价格上涨的主要动力。丁二烯传统为石脑油裂解乙烯副产，而预计2017年起，全球每年有更多的乙烯需求中多以煤化工或乙烷为路线，不副产丁二烯，或将致丁二烯长期紧缺。

轮胎厂开工率保持高位

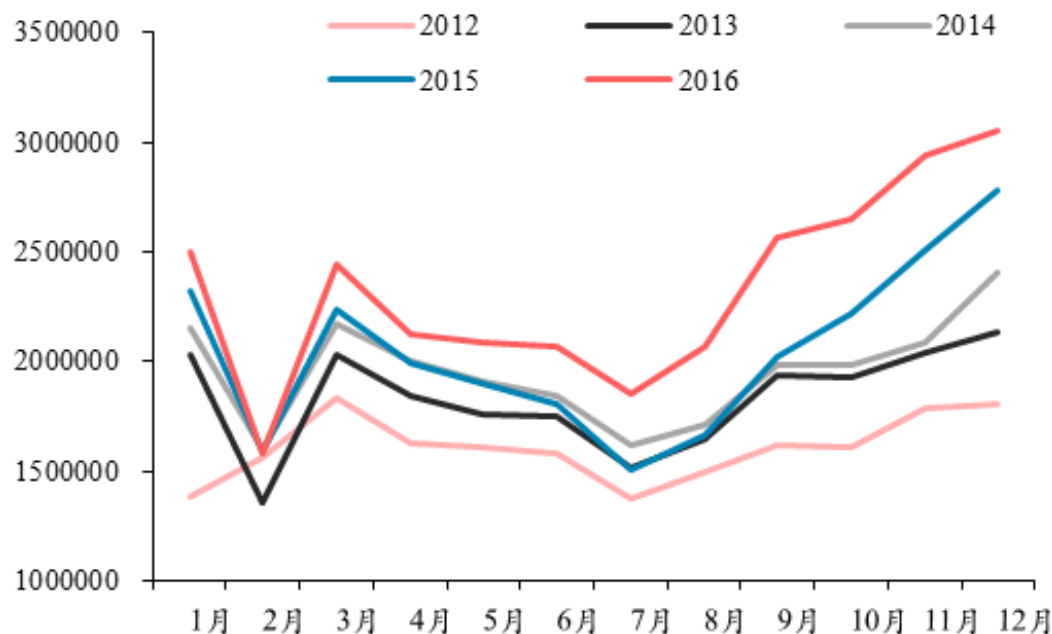


- ◆ 今年相比往年，轮胎厂的形势要好，据了解的情况，大部分工厂不愿意过早放假，还保持较为旺盛的生产状态。从同比的情况来看，同比重新回升，数据反映下游有好转迹象。关注1月19号的美国双反案的终裁结果。



- ◆ 2016年全年重卡销售表现抢眼，全年平均同比增幅接近30%。12月份的销售数据略低于市场预期，主要是因为厂家生产供给不足，而是因为有不少企业都把新车开票延迟到2017年一季度。

2017年汽车销量将放缓



- ◆ 2016 年国内消费的好转主要是政策性拉动，而到了 2017 年这种因为政策性拉动带来的消费增量是否可以维持，从汽车购置税去看，2017 年 1.6 升以下小排量的购置税将从减半提升为 75%。有相关预测，这将使得 2017 年的国内汽车销售减少 15%-20%左右。

2017年下游消费亮点依然在重卡

- ◆ 由于政策的影响，2017年汽车产销增幅将会放缓，而寄希望的是国内基建投资带来的重卡销售的继续旺盛。另外要关注国外基建投资增加的需求部分。因此重卡的替换需求以及轮胎的出口需求或成为2017年下游的消费重点。

- ◆ 目前因为泰国南部洪水造成的短期供应减少的担忧依然在，以及合成胶价格的坚挺依然对天胶有支撑外加上春节前的补库需求以，对于天胶价格而言，利多依然占据主导，因此天胶的强势格局暂难打破。后期要重点关注的是19号美国对于国内卡客车双反终裁结果的影响，以及泰国接下来继续拍卖其30万吨老胶的事件，或在节奏上有对天胶价格有一定的影响。我们预期橡胶2017年一季度供需偏紧格局会随着后期全球停割的到来，而显得更为偏紧，将支撑胶价继续上行，因此依然建议投资者保持偏多的思路，目前价格更多关注回调的可能，后期还可以把握回调后的多头入场机会。

谢谢！

广州市越秀区先烈中路65号东山广场东楼5、11、12层

热线：400-628-0888 <http://www.htgwf.com/>