

天胶早报

兴证期货·研究发展部

施海

021-20370945

shihai@xzfutures.com

从业资格证号: F0273014

投资咨询资格编号: Z0011937

2017年7月7日 星期五

小幅回升

● 核心观点

虽然受泰国收储、补贴胶农、3大产胶国缩减出口、美国对中国出口轮胎进行双反被取消、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、区气候适宜、进口胶和国产胶库存压力沉重、美元和日元回升等利空显现，沪胶中期料区域性震荡整理，短线剧烈波动，建议短线逢高沽空为主，仅供参考。

● 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1709	12900	70	0.55%
RU1801	14930	110	0.74%

● 周边市场行情

以下为7月5日亚洲现货橡胶价格列表：

等级	价格	上交易日	变动
泰国RSS3(8月)	1.71美元/公斤	1.72美元/公斤	-0.01美元/公斤
泰国STR20(8月)	1.50美元/公斤	1.52美元/公斤	-0.02美元/公斤
泰国60%乳胶(散装/8月)	1,210美元/吨	1,250美元/吨	-40美元/吨

泰国60%乳胶(桶装/8月) 1,310美元/吨 1,350美元/吨 -40美元/吨
马来西亚SMR20(8月) 1.48美元/公斤 1.50美元/公斤-0.02美元/公斤
印尼SIR20 (8月) 未提供 未提供 --
泰国USS3 49.16泰铢/公斤 50.00泰铢/公斤 -0.84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。

下游市场行情

根据ANRPC报告显示，2017年全球天胶供应量预计增长5.5%至1275.6万吨，较上月预期略有调降。

由于割胶面积扩大，今年柬埔寨和印度的天胶产量预计同比会有较快增长。虽然今年前两个月泰国遭受洪水侵袭，但今年新增割胶面积扩大，产量还将维持增长。

此外，为应对未来胶价，胶农已降低割胶频率，并延迟停割期时间。

原计划2017年6月份开割的63万公顷新树，也放弃开割计划。

今年全球天胶需求量预计同比增长1.7%至1290万吨，高于上月预期，其中ANRPC成员国天胶需求量同比增长达1.9%，中国天胶消费量较去年增长0.1%，前5个月中国天胶需求量同比下滑了3.1%。

短期来看，保税区价格弱势震荡延续。

本轮下跌历时4个月，跌幅45.6%，目前价格再次回到成本位附近，继续下跌阻力逐步加大。

多空博弈激烈，单合约持仓创出历史新高。

基本面仍维持弱势稳定状态，供应端随着天气好转，产量逐步开始放量，中游环节库存压力有增无减，保税区仓库已经接近饱和，后续进口货物入库困难。

上期所总库存目前接近36万吨，与去年相当，而其中旧胶比例甚至高于去年。

下游成品库存出现回落走势，但是工厂开工率同环比维持下滑，采购端暂时未出现回暖迹象，对天胶市场的提振作用有限。

虽然黑色带动整体工业品出现大幅反弹，但橡胶基本面目前还处在弱势状态，反弹幅度会受到抑制。

综上所述，目前国际国内橡胶市场受制于多空交织、中性偏空因素的作用，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弱势震荡整理。

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。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。