

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11日 星期二

小幅回调

● 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	12690	-195	-1.51%
RU1801	14690	-215	-1.44%

● 周边市场行情

以下为7月7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)	1.69美元/公斤	1.71美元/公斤	-0.02美元/公斤
泰国STR20(8月)	1.49美元/公斤	1.50美元/公斤	-0.01美元/公斤
泰国60%乳胶(散装/8月)	1,170美元/吨	1,210美元/吨	-40美元/吨

泰国60%乳胶(桶装/8月)	1,270美元/吨	1,310美元/吨	-40美元/吨
马来西亚SMR20(8月)	1.47美元/公斤	1.48美元/公斤	-0.01美元/公斤
印尼SIR20 (8月)	未提供	未提供	--
泰国USS3	48.29泰铢/公斤	49.16泰铢/公斤	-0.87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

在天胶库存、轮胎开工率、汽车销量不景气的背景下，沪胶自6月初以来出现反弹。

从反弹时间和幅度来看，是今年2月上旬以来最强的时期，那么后期反弹能否持续呢？

近期天胶市场压力仍重，短期将下探，并有望筑底成功。

短时期来看，当前国内全钢胎开工率仍然低于2014—2016年的同期水平。

6月30日，国内全钢胎、半钢胎开工率分别为64.02%、62.36%，环比分别下降2.4%和4.6%，同比分别下降5.85%、9.4%。

值得注意的是，与往年情况有所不同，今年许多轮胎企业借五一假期停产检修，且停产周期略长。

今年五一轮胎厂停产检修的原因主要是成品库存压力较大，叠加终端销售市场表现平淡。

根据全国乘联会与威尔森的联合预测，6月整体乘用车市场批发量

预计为175万辆，相比上月预测值下调了7万辆；7月整体乘用车市场批发量预计为164万辆，同比2016年7月增长4.7%。

预期6月、7月零售缓慢恢复，但季节性消费下滑和库存压力尚未缓解成为阻碍7月批发量增长的主要因素。

从整个3季度中期来看，沪胶反弹具有一定的条件。表现在主产国为应对未来胶价，胶农已降低割胶频率，并延迟停割期时间。

原计划2017年6月开割的63万公顷新树放弃开割计划。

目前，青岛出库主要集中在几个大型仓库，有700吨左右，也有1000多吨的。

多数仓库还是基本满库状态，出入基本平衡，部分仓库入库略少于出库，这导致近期库存会有所下滑。

此外，目前情况发生了一些变化，入库计划开始减少。根据市场反馈的消息来看，近期一些轮胎企业出口形势不错，从区内购买的橡胶量也有提升。

1801与1709合约价差近日具有缩窄的倾向，反映出近月合约强于远期合约，消费商存在备货的可能。

从汽车销售来看，7月销量存在季节性见底的规律性。

中线来看，预计天胶存在探底的可能，短线来看，天胶反弹可能遭遇较强阻力，预计将再度下降。

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。