

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12日 星期三

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	12910	220	1.73%
RU1801	14815	135	0.92%

● 周边市场行情

以下为7月10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	1.69美元/公斤	持平
泰国STR20(8月)	1.49美元/公斤	1.49美元/公斤	持平
泰国60%乳胶(散装/8月)	1170美元/吨	1170美元/吨	持平

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

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，市场氛围也一度转向乐观，近阶段以来也成为利多消息多发的时间段，消息可能引发的影响引起了市场各方关注。

近阶段以来，泰国有关橡胶生产的消息“三连发”，市场马上解读为“利多消息”，氛围一度渲染的十分乐观。

首先是泰国橡胶管理局和5家出口商将设立一个橡胶价格稳定基金，每个实体出资2亿泰铢用来稳定天然橡胶价格的平衡，该基金将用于购买现货以及投资期货市场。

其次泰国劳工部发文将严查外籍劳工工许可，此举将冲击泰国橡胶，棕榈油等行业用工。

此后泰国国家安全指挥部近日表示泰国300万莱非法占用橡胶园将被收回。

该机构发言人称，目前全国有310.19万莱土地为非法占用种植橡胶。

由此设立稳定基金、整治外来劳工和退胶还林三个消息成为渲染市场利多氛围的主要原因。

这3个事件其实是独立事件，因此对于这三个消息也务必分开解读，而不应当串联。

首先整治外来劳工和退胶还林并不是近期新出台的政策了，早在去年泰国政府就提出关于非法外来劳务用工的问题，因为橡胶生产有使用外国劳工情况，从而被解读成影响橡胶生产用工问题，对于实质影响，现在还无法得出可靠结论。

其次是退胶还林，这个被解读成橡胶产能淘汰，短期难以看到立竿见影的效果。

最后关于设立稳定基金的问题，据了解，关于此价格稳定基金的设立，泰国国内相关各方保持观望，对于可能的“采购”20万吨的消息，目前也仅是传闻，具体内容也是停留在计划层面上。

泰国以上3个与橡胶相关的消息，短期都是难以产生立竿见影的效果，长期产生什么样的影响还有待时间和价格的检验，从目前泰国正处于高产季来讲，现货市场并没有对这些消息有太大反应，而业界对于政策执行的信心也表现不足，这个从远月和船货价格持续疲弱上就可以看出，显然市场对于后市并没有太多信心和太高期望。

因此，关于这些消息，需要冷静看待，决定橡胶价格根本因素仍然来自于实质的供求关系，而不是渲染的氛围。

需求方面，6月份重卡销量创历史新高的消息，根据数据，2017年6

月，我国重卡市场共约销售各类车型9.5万辆，环比5月份的9.77万辆小幅下降3%，比去年同期的5.94万辆大幅增长60%。

从重卡销量变动上来看，基建投资强势提振了重卡市场销量的高增速，同时据了解，自卸车是本次销量高走的主要品种，印证了基建投资的带动作用。

同时也明显可以看出进入到6月呈现出明显的淡季回落的特征，因此在此在7、8月份重卡销量有可能继续呈现季节性回落的现象。

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。