

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

日度报告

兴证期货. 研发产品系列

商品期货. 橡胶

天胶早报

2017年7月17日 星期一

中幅回升

● 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, 建议短线高抛低吸为主, 仅供参考。

● 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1709	13455	210	1.59%
RU1801	15440	180	1.18%

● 周边市场行情

以下为7月13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	未变
泰国STR20(8月)	1.51美元/公斤	1.51美元/公斤	未变
泰国60%乳胶(散装/8月)	1,150美元/吨	1,150美元/吨	未变
泰国60%乳胶(桶装/8月)	1,250美元/吨	1,250美元/吨	未变
马来西亚SMR20(8月)	1.49美元/公斤	1.49美元/公斤	未变
印尼SIR20 (8月)	0.74美元/磅	未提供	--
泰国USS3	49.56泰铢/公斤	49.71泰铢/公斤	-0.15泰铢

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

近日，沪胶期价整体走势偏强。受周边商品市场走强、3大主产国考虑控制出口、以及青岛保税区橡胶库存回落等因素驱动，沪胶获振反弹走高。不过，在整体供需宽松的格局下，后市期价反弹高度仍有待检验。

利多共振刺激期价反弹

近两日沪胶期价出现强势上涨，主要还是由于黑色系品种持续反弹，部分品种甚至逼近4年来新高，带动市场多头热情，而处于价格低洼的橡胶成为市场关注的焦点，主力多头大幅增仓拉动胶价反弹。

除了国内商品市场普遍走强，市场乐观情绪进一步升温外，还有其他4方面因素亦支撑期价反弹：

其一，近期，泰国、马来西亚和印度尼西亚三国理事会会议同意考虑控制橡胶出口来减少价格波动，9月三国部长级会议将提出具体细节和结果；

其二，目前天然橡胶现货市场价格相对坚挺，沪胶1709合约基差提前回归；

其三，青岛保税区橡胶库存首度拐头大幅回落；

其四，合成胶及其上游丁二烯价格均有所上调。

数据显示，截至7月10日，青岛保税区橡胶库存较6月15日减少8000吨，下降2.9%至27.08万吨。

基本面仍偏弱

当前橡胶市场的主要矛盾在于价格的技术低位和基本面弱勢格局。自2017年2月中旬以来，沪胶主力合约累计跌幅高达45%，技术面已跌至目标位，主力多头亟待期价反弹；

但另一方面，基本面缺乏利好消息提振，国内外主产区天气状况良好，东南亚尚无利好政策出台，与此同时，下游需求进入季节性消费淡季。

市场缺乏炒作热点，胶价陷入低位震荡走势。

此外，天然橡胶市场情绪与期货套保意愿出现恶性循环。

目前，天然橡胶市场极度悲观的情绪难以改善，上期所天胶库存

节节攀升，套保压力日趋加重，进而进入“胶市情绪悲观——套保意愿较强——胶价反弹乏力——胶市悲观情绪升温”的恶性循环。

尽管如此，但橡胶市场基本面较前期已出现了一些改善。胡华钊表示，除了青岛保税区橡胶库存大幅回落外，6月份中国汽车产销量同比和环比增长均为正数，较前2个月明显好转，重卡销量数据依旧十分靓丽，6月份中国重卡销售9.5万辆，同比增长60%，上半年重卡市场累计销售58.11万辆，累计同比增长71%。

此外，3-5月份中国天然橡胶进口分别为31万吨、26万吨和23万吨，进口量逐渐下滑有利于改善国内供需格局。预计短期沪胶将延续震荡反弹的走势。

若天气状况良好，且东南亚无利好政策出台，后市沪胶重回弱势震荡概率大。短线反弹不追高，待市场情绪回归理性后择机抛空操作思路为宜。

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。