

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18日 星期二

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	13495	40	0.3%
RU1801	15505	65	0.42%

● 周边市场行情

以下为7月14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	49.56泰铢/公斤	未变

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

年初以来，全球主要经济体接连释放收紧钱袋子的信号。

其一，美联储在3月议息会议时再度确认加息，并且在6月议息会议上也如期上调利率并发布缩减4.2万亿美元公债和抵押贷款支持债券组合计划的明确纲要。

其二，欧洲央行在6月货币例会上罕见性地删除了“未来可能进一步降息”的暗示，改为“利率料在未来一段时间内维持在当前水平”，流露出“鹰派”立场，对于欧央行和欧元区而言，经济和通胀正在双双回暖，而流动性宽松的火力已经大不如前。

其三，实行量化宽松措施以及超低利率的英国、日本也在讨论宽松退出机制。

不难发现，从2008年金融危机到之后的欧洲次贷危机，在没有其他更好办法的情况下，全球主要央行陆续实施了包括降息、降准、资产购买等宽松措施。

然而，今年以来，在美联储加息的引领下，此轮流动性宽松浪潮正在消退。

预计今年年底美联储还会有一次加息。不过，令人担忧的是，其主动缩表的行动已经难以回避。

从最新情况来看，美联储可能从年内稍晚些时候开始，在几年的时间里缩减4.5万亿美元的资产负债表。

值得注意，美联储缩表是对全球商品资产价格的一个大考验。此前充裕的流动性推高了资本的风险偏好，未来偏紧的流动性环境则可能加剧市场对风险资产的厌恶程度，进而促使投资者倾向于持有货币而抛弃商品期货。

考虑到环保部发布的国五排放实施时间，预计在重卡更新换代需求的刺激下，下半年重卡销量可能小幅增加。

为贯彻《中华人民共和国大气污染防治法》，严格控制机动车污染，全面实施《轻型汽车污染物排放限值及测量方法（中国五阶段）》（GB18352.5—2013）和《车用压燃式、气体燃料点燃式发动机与汽车排气污染物排放限值及测量方法（中国Ⅲ、Ⅳ、Ⅴ阶段）》

(GB17691—2005) 中第五阶段排放标准（以下简称国五标准）要求，根据油品升级进程，分区域实施机动车国五排放标准。

其中，东部11省市（北京市、天津市、河北省、辽宁省、上海市、江苏省、浙江省、福建省、山东省、广东省和海南省）自2016年4月1日起，所有进口、销售和注册登记的轻型汽油车、轻型柴油客车、重型柴油车（仅公交、环卫、邮政用途），须符合国五标准要求；全国自2017年1月1日起，所有制造、进口、销售和注册登记的轻型汽油车、重型柴油车（客车和公交、环卫、邮政用途），须符合国五标准要求；全国自2017年7月1日起，所有制造、进口、销售和注册登记的重型柴油车，须符合国五标准要求；全国自2018年1月1日起，所有制造、进口、销售和注册登记的轻型柴油车，须符合国五标准要求。

重卡更新换代，对沪胶市场而言，有一定的正面效应。

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。