

兴证期货. 研究发展部

施海

021-20370945

[shihai@xzfutures.com](mailto: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24日 星期一

### 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	13970	-65	-0.46%
RU1801	16330	-80	-0.49%

## ● 周边市场行情

以下为7月20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)	1.84美元/公斤	1.76美元/公斤	+0.08美元/公斤
泰国STR20(8月)	1.61美元/公斤	1.58美元/公斤	+0.03美元/公斤
泰国60%乳胶(散装/8月)	1,210美元/吨	1,210美元/吨	持平
泰国60%乳胶(桶装/8月)	1,310美元/吨	1,310美元/吨	持平
马来西亚SMR20(8月)	1.62美元/公斤	1.51美元/公斤	+0.11美元/公斤
印尼SIR20 (8月)	0.74美元/磅	未提供	--
泰国USS3	52.68泰铢/公斤	51.22 泰铢/公斤	+1.46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

本轮橡胶上涨主要是由基本面、资金等因素短期共振所致，未来若要大涨必先要跌得透。

天然橡胶价格每7年1个周期。从去年下半年开始，就有投资者不断发出声音：橡胶价格即将迎来本轮周期的大升浪。然而，橡胶期价自今年2月份便结束了去年9月份开始的上涨行情，转头下跌。

近期天然橡胶期货展开涨势，A股联动反弹。

半个月前，汽车行业的回暖数据为本轮橡胶行情作出铺垫。

数据显示，2017年6月中国重卡市场销售各类车型约9.5万量，同

比增长60%，环比微降3%，出现典型的“淡季不淡”特征，同时创下6月份重卡市场销量的历史新高。

轮胎厂家首先发起了本轮涨价行情。据了解，华盛轮胎、唐山中原轮胎相关产品均自7月1日起开始涨价；7月10日起，华东橡胶、山东创华轮胎价格上调3%。轮胎股反应较为滞后但最终到来，赛轮金宇6月26日率先发起涨势，玲珑轮胎、三角轮胎近日也接连出现反弹。

近期橡胶股票及期货均表现强势，其背后原因主要是，2季度中国经济数据好于预期，市场风险偏好回暖，投资者提高风险资产的配置比例，而处于价格低洼的橡胶（自2017年2月中旬以来，沪胶主力合约累计跌幅高达45%）成为市场关注的焦点，主力多头大幅增仓拉动橡胶期货及股票反弹。

橡胶期价此番会否重拾大涨行情？这要从近期橡胶价格维持强势的逻辑说起。

仅从今年6月以来商品板块的止跌反弹幅度来看，橡胶属于后发品种，如工业品板块价格回到了去年底时的高位水平，有色板块也回到了去年年底高位区间，建材板块更是创下近3年来的高点。

从去年初到今年以来的“上涨-下跌-再上涨”背后，主要受国家供给侧改革宏观调控政策所影响：从控产能到控金融杠杆，再到眼下的防系统性风险，市场投资氛围变化与价格曲线高度吻合。

未来重点需要关注货币政策的变化以及与经济周期对橡胶产业的影响。

综上所述，目前国际国内橡胶市场受制于多空交织的中性因素的作用，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。