

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31日 星期一

中幅回调

● 核心观点

虽然受泰国多种措施调控胶市、3大产胶国欲缩减出口、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、产区气候适宜、进口胶和国产胶库存压力沉重、日元回升等利空影响,沪胶短线虽然回升,但中期上涨空间有限,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	12500	-980	-7.27%
RU1801	15090	-1025	-6.36%

● 周边市场行情

以下为7月25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)	1.82美元/公斤	1.82美元/公斤	持平
泰国STR20(8月)	1.60美元/公斤	1.60美元/公斤	持平
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)	1.55美元/公斤	1.54美元/公斤	持平
印尼SIR20 (8月)	0.74美元/磅	未提供	
泰国USS3	52.26泰铢/公斤	52.26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。

● 供需关系分析

ANRPC最新报告显示，2017年1-6月，全球（含非ANRPC国家）天然橡胶产量同比增长5.8%至572.9万吨。

其中，印度、马来西亚、柬埔寨、越南等增长较快。

此外，今年上半年全球（含非ANRPC国家）天然橡胶消费量641.7万吨，同比微增0.3%。

上半年天胶供应缺口达到68.8万吨。

但天胶市场实际走势，并没有反应产销出现68.8万吨缺口的供需平衡状态。

即使考虑上半年泰国橡胶管理局拍卖的31万吨天胶，上半年全球天胶仍然存在37.8万吨的缺口。

从这点考察，天胶市场走势与供求基本面变化也是背道而驰的。

出现这种状况的原因，一方面是泰国抛售打击了多头信心。

从去年年底至今年上半年，泰国政府举行了4次拍卖，第一次流拍，最后一次不分流拍。这对市场信心打击很大。

另一方面，中国天胶消费增幅有限。

需求方面，无论是替换胎还是配套胎的销售状况均不容乐观。

天胶在轮胎生产配料中的比较优势也已消退。当前国内的全钢胎开工率仍然低于2014-16年同期水平。

7月7日，国内全钢胎、半钢胎开工率分别为56.05%、55.78%。环比分别下降7.97%和6.58%。同比分别下降14.73和17.06%。

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。

这种情况下，天胶市场受到上述两个主要因素的冲击而下降，但没有全面反映天胶市场供需平衡状况。

这说明，天胶市场实际供需依然维持相对平衡的态势，或者说，天胶市场实际上存在较多的库存量，供需关系并未出现严重缺口，天胶价格也不具备大幅上涨的条件。

● 后市展望及策略建议

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。