

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8月1日 星期二

小幅回升

● 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	12545	45	0.36%
RU1801	15325	235	1.56%

● 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

2017年6月我国天然橡胶进口量共39.58万吨，环比缩减5.36%，同比增长34.76%。1-6月累计进口量达260.16万吨，同比增长幅度达到27.24%。

从月度数据看，今年各月进口量均高于去年同期。其中，受到年初价格上涨的影响，2-3月进口量分别实现同比69.93%和26.95%的涨幅，3月份更是创下仅次于去年12月以来的历史月度进口量之最，高达53.28万吨。

不过3月开始受进口季节性下降影响，出现回落，但4-6月份进口

量仍然保持同比20%以上增幅。

对于后期走势来看，前瞻产业研究院认为，由于目前国内巨大的社会库存量短期难以消化，以及业内对后市看多热情不高，预计7月进口量难有较大突破，对于全年来看，进口量保持同比增加概率很大。

6月，中国轮胎出口4241.6万条，同比微增0.3%，环比增长2.3%，继上月同环比下挫后，显示出微弱增长势头。

1-6月，中国共出口轮胎2.3亿条，同比增长2.9%。

本月，出口具体国家来看，形势比较混乱。

北美市场，6月出口美国同比微降1.4%，环比微增0.2%；虽然上半年同比无一增长，但6月份较之前有明显改观。

今年前6个月出口加拿大同比满堂红，均有增长；其中6月同比增25%，环比增56%。6月出口墨西哥同比大降24.8%，环比微增1.8%。

6月出口欧洲主要国家表现不均。

其中出口德国同比增20.4%，环比增17.8%；今年前6月出口德国同比全部飘红。

出口英国同比微增0.9%，环比下滑2.4%；上半年时好时坏，表现不稳定。

今年1-6月，出口中东市场主要国家有所下滑，其中沙特同比降5%，阿联酋同比降7%。

此外，上半年出口巴西、尼日利亚、俄罗斯新兴市场国家同比增长较快，同比分别增长63.2%、35%和23%。

● 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。