

天胶 小幅回调

兴证期货.研究发展部

施海

期货从业资格编号：

F0273014

投资咨询资格编号：

Z0011937

021-20370945

shihai@xzfutures.com

2017年8月1日星期二三

核心观点

兴证点胶：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	12430	-115	-0.92%
RU1801	15275	-50	-0.33%

周边市场行情

以下为7月31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

价格方面，28日SCRWF现货经销报价较27日国内企业主流经销价大幅下跌900元/吨左右。

上海地区，15年全乳标胶12500-12900元/吨左右，越南3L报12800-12900元/吨左右，泰国烟片胶报15700元/吨左右。

云南地区16年全乳标胶对于期货的涨跌反应不很大，16年全乳标胶报价稳定保持在13000-13100元/吨左右。

青岛地区，15年全乳标胶报12300元/吨左右，16年胶报价12500元/吨左右；美金胶方面，青岛保税区泰三报1830美元/吨，泰标现货报1550美元/吨。

进出口方面：

2017年6月我国进口天胶及合成胶52万吨，1-6月进口342万吨，比去年同期增加27.2%，6月山东省进口天胶同比增33.1%。

产量方面：

全球产区陆续开割，当前正处于产胶旺季，有传今年新增可割胶面积增加，全球天胶产量有望大幅增加。东南亚方面，9月三方会议也许会有减少出口或限产决策，目前市场对于该消息希望不大。

库存方面：

保税区库存反应终端需求，整个上半年产业链库存都处于绝对高位，7月17日青岛保税区橡胶总库存继续下滑4.39%至25.89万吨，天然橡胶库存继续下滑3.22%至20.14万吨，但仍高于近两年同期库存量；上期所天胶库存压力更是创历史新高，庞大的库存给市场带来了沉重压力。

需求方面：

从下游情况来看，上周国内全钢胎和半钢胎开工率环比均有所上升，但总体需求仍然疲软，目前高温天气下，工厂开工率难以出现大幅度上升，国内轮胎厂开工率基本位于近四年同期最低水平，可见下游需求非常低迷。

当前天胶产量持续增加，保税区库存有所减少但仍高于两年同期水平，上期所库存压力巨大，进口量居高，下游仍处于需求淡季，天然橡胶价格或将持续受到抑制。

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。