

天胶 弱勢震荡

兴证期货·研究发展部

施海

2017年8月2号星期三

期货从业资格编号:

F0273014

投资咨询资格编号:

Z0011937

021-20370945

shihai@xzfutures.com

行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1709	12275	-155	-1.25%
RU1801	15235	-40	-0.26%

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 (9月)	1.76美元/公斤	1.76美元/公斤	持平
泰国STR20(9月)	1.55美元/公斤	1.58美元/公斤	-0.03美元/公斤
泰国60%乳胶(散装/9月)	1,160美元/吨	1,170美元/吨	-10美元/吨
泰国60%乳胶(桶装/9月)	1,260美元/吨	1,270美元/吨	-10美元/吨
马来西亚SMR20(9月)	1.47美元/公斤	1.45美元/公斤	+0.02美元/公斤
印尼SIR20 (8月)	0.74美元/磅	0.74美元/磅	持平
泰国USS3	50.23泰铢/公斤	50.19泰铢/公斤	+0.04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。

供需关系分析

现阶段, 国内天然橡胶期货大幅走跌, 对现货市场影响很大, 国内主流市场现货报价紧跟沪胶大幅下调; 当前割胶旺季, 下游开工率不高造成需求没改观, 市场成交很不理想。

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3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。

从下游需求方面来看，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4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，天然橡胶价格或将继续受到抑制。

后市现货市场成交仍然乏力，供需矛盾短期难以改观。

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，建议以买1卖9反向跨期套利为主，也可以逢高沽空，仅供参考。

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唯一因素。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。