

## 天胶 震荡回升

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7号星期一

### 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1709	12755	355	2.86%
RU1801	15705	460	3.02%

### 周边市场行情

以下为8月3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)	1.57美元/公斤	1.55美元/公斤	+0.02美元/公斤
泰国60%乳胶(散装/9月)	1,160美元/吨	1,160美元/吨	持平
泰国60%乳胶(桶装/9月)	1,260美元/吨	1,260美元/吨	持平
马来西亚SMR20 (9月)	1.48美元/公斤	1.45美元/公斤	+0.03美元/公斤
印尼SIR20 (9月)	0.74美元/磅	未提供	----
泰国USS3	50.56泰铢/公斤	49.59泰铢/公斤	+0.97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

泰国商业部长阿披拉利日前发布新闻称,商业部举办橡胶商品贸易活动,并邀请来自全世界26个国家超过100名进口商和购买商一同参加。

此次参加活动由来自印度、孟加拉国、中国、韩国、日本、欧盟、俄罗斯、埃及,沙特,伊朗,土耳其,阿根廷和美国等代表参加,其中有将近100名泰国业者参与业务谈判,预测将创下30万吨橡胶销售量,成交值将超过150亿铢。

泰国是世界上最大高质量橡胶生产国,每年橡胶产量超过400万吨,同时占据世界橡胶产量的三分之一。

外籍进口商了解泰国橡胶生产量和质量等资料,此次活动的成功举办能够提振世界市场购买力,商业部将延续此次活动举办模式,促进其它农产品的销售。

此外，大多数外籍进口商有意购买橡胶商品主要有：橡胶轮胎、天然橡胶、橡胶手套及其它橡胶制品。商业部将继续举办各类活动，减少国家橡胶库存量和提高胶农收入。

上半年泰国橡胶出口总值1130.19亿泰铢，相比全年同期增长55%，橡胶商品出口总值1701.53亿铢，增长53.2%。

上半年各产胶国的实际产出均高于同期，IRSG与ANRPC都做出了相应的增产预期。8月，泰国、马来西亚已开割有月余，中国、越南均在旺产季，印度尼西亚从旺产进入减产，整体供应旺盛。

在橡胶成品端，远月船货的升水自今年3月以来便持续减少，目前的价差已处于历史正常水平，反映了市场已化解了对全年产量不足的担忧。青岛保税区现货库存已开始下降，是否是下游需求的完全改善尚需要时间观察，但给予了市场一定的信心。

8月是传统汽车销售的淡季，亮点是重卡的销售情况火热。高温天气对轮胎厂的一线员工（开工率）是个利空，但在另一方面加速了轮胎消耗，从而增加了替换需求。预测8月的开工率将维持在目前的水平不降低。

## 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，建议宜以买1卖9反向跨期套利为主，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。