

天胶 全线上涨

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10号星期四

行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1709	13190	375	2.93%
RU1801	16615	545	3.39%

周边市场行情

以下为8月8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)	1.82美元/公斤	1.82美元/公斤	持平
泰国STR20 (9月)	1.59美元/公斤	1.58美元/公斤	+0.01美元/公斤
泰国60%乳胶(散装/9月)	1,190美元/吨	1,180美元/吨	+10美元/吨
泰国60%乳胶(桶装/9月)	1,290美元/吨	1,280美元/吨	+10美元/吨
马来西亚SMR20 (9月)	1.53美元/公斤	1.52美元/公斤	+0.01美元/公斤
印尼SIR20 (9月)	0.73美元/磅	NA	NA
泰国USS3	52.42泰铢/公斤	52.94泰铢/公斤	-0.52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。

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年全球橡胶供应量预计增长5.5%,至1275.6万吨。

尽管供应增速预期偏高,但相对于1290万吨的年消费量预估,仍存在14.4万吨的缺口。

印度由于种植面积扩大,对橡胶产量增量的贡献较大,其1—6月累计生产34.7万吨,累计同比增长35.02%。

与此同时,泰国累计产量为181.8万吨,累计同比下降2.89%。

考虑到泰国新增割胶面积扩大,后续产量将维持增长。整体上,若天气正

常，则全球橡胶产量维持5.5%的增速无可厚非。

2017年橡胶产量的变数来自胶农。国内市场上，据央视一套报道，由于胶价低迷，云南三成胶农弃割。

结合汇率因素考虑，12000元/吨为橡胶的成本线，若胶价长时间停留在该位置以下，则主产国胶农弃割的规模就会扩大，供应缺口随之放大。

保税区库存下滑

6月，我国进口天胶及合成橡胶（包括胶乳）52万吨，环比减少5.4%。进口量环比下降的原因是国内天胶下游库存偏高，资金周转受阻，部分工厂在4、5、6月缩减长约。

天胶及合成橡胶进口量连续3个月走低，有利于去库存的推进。截至7月17日，青岛保税区橡胶库存较上期减少1.19万吨，降幅为4.4%。天胶库存下滑，标胶出库较多；合成橡胶库存由增转降，混合胶出库较多。

青岛保税区仓库橡胶出库多集中在600—800吨，一些仓库入库基本能弥补出库的空缺，另一些则处于净出库状态。

6月汽车产销环比改善

6月，国内汽车产销同比分别增长5.4%和4.5%。1—6月，产销同比分别增长4.6%和3.8%。需求好转带动产销增速回暖。

6月汽车产销好于3—5月，1.6L及以下排量车型购置税优惠退坡的负面影响正逐步退去。

6月，重卡市场共销售各类车型9.5万辆，同比增长60%。

1—6月，重卡市场累计销售各类车型58.11万辆，同比增长71%，实现净增长24.1万辆。

重卡市场下半年的关键从基建拉动转为排放升级。据交通部工作方案，第二阶段运输车的治理工作已经于4月开启，9月30日前完成40%，部分不合规重卡运输车将在近期集中退出，进而刺激重卡运输车的销量增长。

若下半年重卡需求保持稳定，则全年产销有望超过85万辆，较2016年增长15%以上。

干预措施陆续出台

6月下旬以来，从供应端干预市场的措施陆续出台。比如违法种植砍伐、严格控制外劳、泰国政府与加工厂集资控制橡胶原料、ITRC同意考虑控制橡胶出口并计划在8月制定完备方案等。

7月19日，市场传言，泰国、印尼和马来西亚将于9月15日在曼谷再次召开会议，讨论减产计划以及出口配额计划。若能落实到位，橡胶价格必将得到提振。市场预计9月15日泰国、印尼和马来西亚会议讨论的减产幅度在10%—15%，这将极大提振橡胶价格。

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。