

## 天胶 小幅上涨

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22号星期二

### 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1709	13250	65	0.49%
RU1801	16585	5	0.03%

### 周边市场行情

以下为8月16日亚洲现货橡胶价格列表:

等级	价格	前一交易日	变动
泰国RSS3 (9月)	1.83美元/公斤	1.83美元/公斤	持平
泰国STR20 (9月)	1.62美元/公斤	1.62美元/公斤	持平
泰国60%乳胶(散装/9月)	1,230美元/吨	1,230美元/吨	持平
泰国60%乳胶(桶装/9月)	1,330美元/吨	1,330美元/吨	持平
马来西亚SMR20 (9月)	1.52美元/公斤	1.52美元/公斤	持平
印尼SIR20 (9月)	0.73美元/磅	NA	NA
泰国USS3	NA	52.25泰铢/公斤	NA

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

进入到8月以来,天然橡胶走出了筑底企稳上扬的行情,自7末大跌后,主力1801在新的征程中表现出其强势的一面。

虽然目前市场仍承受着巨大交割压力和远月高升水的压力,但是产业基本面已经展现出偏强的势头,市场氛围转强。

历经上半年漫长的去库存周期,目前工业品整体进入到去库存周期尾声,以钢铁、煤炭和有色金属为代表的库存均呈现出下降。

天然橡胶青岛保税区库存也进入到库存下降周期中,青岛保税区橡胶总库存自6月中旬高点27.88万吨下降到8月中旬的22.64万吨,降幅达18.8%。

流通环节的库存下降,除了正处于进口季节性淡季的作用,也反映出目前产业链的补库存活动。

同时，库存周期切换也受到了远月高升水的影响，由于橡胶期货远月价格高升水，有助于化解大量仓单转为现货带来的压力。

远月高升水结构吸引了大量套利盘加仓，显然对于套利商来说，价差拉大有超过3000元/吨的套利空间是相当诱人的，买入现货同时对冲到期货是安全边际较高的方式，由此套利交易带动了现货贸易补库存的活动，也是形成目前现货市场逢低建仓的条件。

需求端也存在补库存需求，当前山东地区厂家开工仍有走低现象，主要拖累仍来源于环保压力。

开工减半或强制停产，从而影响货源发放的稳定性、持续性和及时性。部分地区工程胎装置多已停产，且停产时间较长。

目前轮胎整体开工偏低运行，各个轮胎企业库存新增有限，整体压力不大。从而致使部分型号轮胎价格上涨，并且在原料价格上涨的作用下，厂家炒涨气氛继续提升，特别是近期形成新的一波涨价小高潮。

并且轮胎企业4季度开工提升和订单增加也是规律性预期，从而轮胎企业也有一定补库存需求，不过这个需求关键点还是在工厂的资金状况。

目前远月高升水的价差结构，与保税区库存下降相呼应，形成套利盘锁定现货，下游补库存周期等共振作用致使现货表现偏强，由此支撑了期货多头的信心。

同时政策性力量主导下企业资产负债表修复，资产负债率降低，政府主导的行业集中度提高，直接导致了短周期内大宗商品供应收缩和库存水平改善，因此由政府主导的生产利润再平衡使得库存周期切换，从而吸引了资金流动性注入商品市场，从而推动了工业品强势的氛围。

## 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，后市可能回归低位波动，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。