

天胶 浅幅回调

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31号星期四

行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1801	16395	-50	-0.3%
RU1805	16770	-70	-0.42%

周边市场行情

以下为8月29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)	1.87美元/公斤	1.87美元/公斤	
泰国STR20 (9月)	1.63美元/公斤	1.62美元/公斤	
泰国60%乳胶(散装/9月)	1,240美元/吨	1,220美元/吨	
泰国60%乳胶(桶装/9月)	1,340美元/吨	1,320美元/吨	
马来西亚SMR20 (9月)	1.54美元/公斤	1.56美元/公斤	
印尼SIR20 (9月)	0.76美元/磅	0.76美元/磅	
泰国USS3	53.92泰铢/公斤	53.84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

8月下旬,天然橡胶涨势乏力,沪胶期货走势强劲暂缓。供给侧改革推动化工品情绪高涨,拉动沪胶偏强行情;但中钢协喊话沪铜涨势,伴随着监管层压制炒作涨势态度强硬,沪胶期货涨势渐弱。

从场内现有因素来看,市场情绪短期或呈现僵持小跌,区间反复格局。

宏观面:8月11日,欧盟委员会立案公告对中国轮胎展开反倾销调查,一旦反倾销裁定成立,将加剧轮胎工厂出口成本,削弱利润构成,对胶市存利空表现;化工品整体涨势下有色系走势尚坚挺,黑色系受监管层压力下略有回落,沪胶走势胶着。

成本面:橡胶原料丁二烯最新消息将计划上调300元/吨,延续拉涨模式,东北厂家亦变现强劲,但下游需求合成胶走势近期弱勢略顯,需求端支撑堪忧,

天胶成本支撑不容盲目乐观。

供应端：青岛保税区库存已进入去库存阶段，自6月中旬保税区库存攀升顶峰27.88万吨后，截至目前下降5.24万吨，跌幅已达18.79%，趋下势头中长引领利好曙光；但需要注意的是9月份保税区入库计划尚多，且上期所库存跌速缓慢，库存压力仍不可小觑。

前期云南白粉病虫害和低胶价推动的弃割现象利空微弱，但根据ANRPC最新报告显示，2017年1-6月，全球橡胶产量同比增长5.8%至572.9万吨，全球供应格局高位。

需求端：下游工厂受供给侧改革环保高压冲击，开工率淡季受限。据统计，山东地区轮胎全钢胎开工率63.01%，较上周下降4.3%；半钢胎开工率小幅上行至63.48%，较上周增加2.4%。

终端工厂面临多方利空压力，开工率难见大幅上行，胶市需求表现平缓。

消息面：一方面泰国限产保价会议将于9月份举行，具体商讨吨位控制等细节，消息面炒作或将推涨市场情绪。

而另一方面，7月份天胶生产国协会产量续增，成员国总产量99.37万吨，同增5.39%；泰国7月天胶36.55万吨，同增6.31%；马来西亚5.5万吨，同增20.6%；我国10.44万吨，增幅12.62%；回溯供应端历史进程，压力尚存。

结合现货市场氛围看，部分业者看涨后市惜售心态略显，人民币市场需求端采买力度偏向淡季平缓，美金市场表现坚挺，且因东南亚原料价格表现强劲，国内天胶报盘小幅僵持，反复行情重现。

天然橡胶9月前或延续僵持反复行情，监管层限炒余波犹存，加之黑色系高涨情绪有所回落，在一定程度上限制沪胶趋上空间。

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。