

兴证期货·研发产品系列

天胶 浅幅回升

兴证期货·研究发展部

能化研究团队

林惠

从业资格编号:

F0306148

咨询资格编号:

Z0012671

刘佳利

从业资格编号:

F0302346

咨询资格编号:

Z0011391

施海

从业资格编号:

F0273014

咨询资格编号:

Z0011937

刘倡

从业资格编号:

F0324149

联系人:

施海

电话: 021-20370945

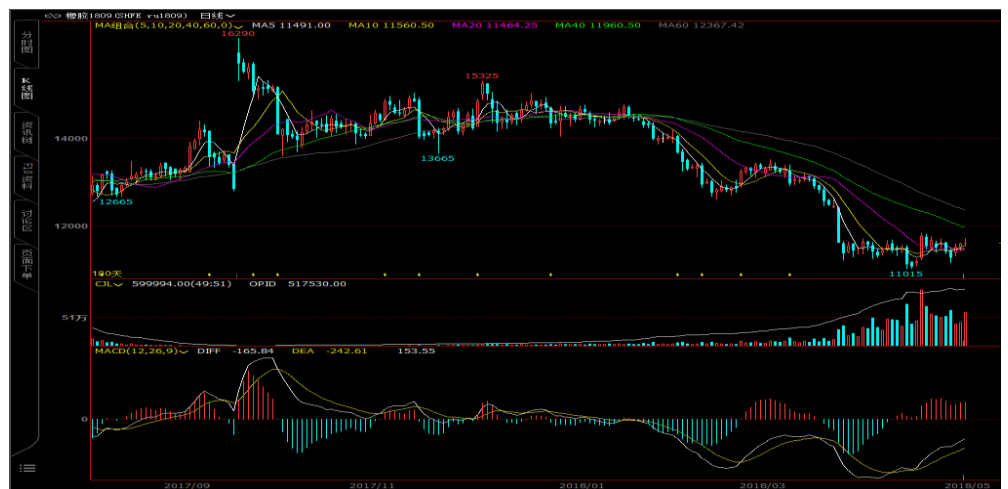
邮箱:

shihai@xzfutures.com

2018年5月7号 星期一

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收涨 10 元, 至 11615 元, 涨幅为 0.09%, 远期合约 RU1901 终盘收涨 10 元, 至 13570 元, 涨幅为 0.07%。



周边市场行情

以下为 5 月 3 日亚洲现货橡胶价格列表:

等级	价格	前一交易日
泰国 RSS3 (11 月)	1.74 美元/公斤	1.75 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.43 美元/公斤	1.43 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1210 美元/吨	1210 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1310 美元/吨	1310 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.41 美元/公斤	1.41 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.38 美元/磅	1.38 美元/磅
泰国 USS3	47.72 泰铢/公斤	46.58 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。

1. 供需关系分析

日前, 上海期货交易所宣布将对过期的橡胶仓单进行转为现货处理。

与以往规定相比, 主要是对国产橡胶期货仓单有效期到期日稍微向后延迟, 注销时间更为统一。

该规定未能改变对跨年度橡胶的交割限制，对于改善 9、10、11 月期货胶价与来年 1 月合约价差偏大的问题没有帮助。

按交易所以往的规定，“国产天然橡胶（SCR WF）在库交割的有效期限为生产年份的第二年的最后一个交割月份，超过期限的转作现货。”

即每年 11 月合约到期交割完毕之后，用上一年所生产橡胶注册成的仓单将被注销，由期货仓单转为现货，不能继续用于下个期货合约的交割。

所以，一般同年 1-11 月合约之间价差仅有数百元，而与下年 1 月合约的价差则往往达到 1000 元以上，甚至出现 2000-3000 元的价差。

不过，以往规定中 11 月份合约交割结束是当月 15 日后的第 5 个交易日，如遇假日还需顺延。

本次规定调整为“将于每年 11 月 30 日 24 点，对上一年度生产的国产天然橡胶仓单自动转作现货。”

这样，仓单注销时间就更为统一。

还有，以往规定中对于进口烟片胶规定“在库交割的有效期限为商检证签发之日起 18 个月，超过期限的转作现货。”

此次规定进一步明确为“将于进口 3 号烟胶片之商检证书签发之日满 18 个月的自然日 24 点，对该批次进口 3 号烟胶片仓单自动转作现货。”

可见，本次规则修改主要是对期货注册仓单到期日进行微调。

不过，关于“自 2018 年 5 月 11 日交易收盘（15:00）后，将标准仓单管理系统中超过在库交割有效期限的天然橡胶仓单（不包括标准仓单管理系统中锁定的仓单）集中转作现货。”

要求可能使当前部分仓单（进口胶）被提前注销，这对沪胶价格走势或有利好影响。

但因数量不大，对该题材的影响力也不宜过分看重。

2. 核心观点

虽然受泰国等产胶国多种措施调控胶市、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，沪胶虽然短线技术性反弹，但中期上涨空间有限，后市可能回归低位波动，建议宜以逢高沽空为主，仅供参考。

3. 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。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

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。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。