

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8日 星期二

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收涨 150 元, 至 11765 元, 涨幅为 1.29%, 远
期合约 RU1901 终盘收涨 135 元, 至 13705 元, 涨幅为 0.99%。



周边市场行情

以下为 5 月 4 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	1.74 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	47.72 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

虽然目前天胶市场高库存、高升水格局不变, 但价格偏低, 而引发技术性反弹, 预计 5 月中旬前天胶价格上下空间有限, 中线来看, 在基本面宽松, 但存在人为调控, 因此, 天胶或技术性反弹。

进入5月之后，国内产胶量将逐步增加。

海外天然橡胶主产区下月新胶产量亦将增多。

另外，泰国限制出口政策到期，前期被拖延的船货5月将陆续到港，供应面压力加大。

云南开割初期天气不错，造成今年开割较去年略有提前，今年开割时间为3月下旬，橡胶树生长情况不错，并没有出现去年开割初期橡胶树遇到的白粉病等自然灾害。

当前价格相比去年开割初期低了不少，部分胶农反映价格低，生活不易等状况，但割胶基本还是照常进行，只有在偏远区域因正值茶叶及部分水果的收割季节，采摘日工资可达近200元/天，吸引部分胶农去干活，对于短期割胶有小量影响，就全年来看，产量可以正常释放。

下游加工方面，云南天然橡胶加工工厂目前以国有居多，目前生产亏损大约在400元/吨，但因固定成本较大，还是照常生产。

从全国需求来看，国内全钢胎开工率下滑，半钢胎开工率续升。

总体供应并无明显减少征兆，加工厂生产也跟去年基本相当。仓库库存与去年同期情况相似，库存接近满库，流转较慢。

云南西双版纳产区，胶水收割情况良好，加工厂生产也属于正常运转，仓库成品库存还处于高位，说明当前价格还没到大量弃割以及替代种植出现的地步。

价格低位下，胶农割胶情绪略有影响，除部分偏远区域因其他种植物收割季节，吸引部分胶农打短工外，其他基本还是正常开割，短期原料产量受到小量影响，但在当前库存高位状态下，这种影响效果会被大大弱化。

按照目前产区情况推测全年产量，属于正常释放。加工厂开工也基本正常，全乳胶生产很积极，标胶生产略有亏损，对于标胶产量有所影响，但全乳胶产量跟去年同期差不多。

产量端对于胶价的影响，库存增减各异，短期打压节奏可能会放缓，支撑逐渐出现。

中线来看，供应增加确定，不过存在人为调控胶市预期，供需格局依然宽松，胶价或短线技术性反弹。

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。