

兴证期货·研发产品系列

天胶 浅幅回调

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15号 星期二

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收跌 80 元, 至 11600 元, 跌幅为 0.68%, 远期合约 RU1901 终盘收跌 40 元, 至 13565 元, 跌幅为 0.29%。



周边市场行情

以下为 5 月 11 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)	1.76 美元/公斤	1.76 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.45 美元/公斤	1.45 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1230 美元/吨	1230 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1330 美元/吨	1330 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.44 美元/公斤	1.44 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.43 美元/磅	1.43 美元/磅
泰国 USS3	48.46 泰铢/公斤	48.46 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

4 月, 越南出口天然橡胶 7.1 万吨, 同比增长 36.2%, 环比下降 7.1%; 其中出口中国 4.75 万吨, 同比增长 58.3%, 环比下降 2.5%。截至 4 月, 越南共出口天然橡胶 33.2 万吨, 同比增长 10.2%; 出口中国 19.6 万吨, 同比增长 3.2%。

4月，中国进口天然橡胶及合成橡胶（含胶乳）共计42.8万吨，环比降低25.95%，同比降低26.2%。1-4月累计进口量为208.1万吨，同比下跌11.5%。

上周，上期所天胶库存增加5846吨至45.77万吨，增加1.29%；仓单增加2930吨至43.20万吨，增加0.68%。

截至5月2日，青岛保税区橡胶库存下降2.15万吨至18.34万吨，降幅10.5%。其中天然橡胶7.37万吨，跌幅18.7%；合成橡胶10.6万吨，跌幅4.1%；复合橡胶0.37万吨（--），持平。

山东地区轮胎企业全钢胎开工率75.7%，环比上涨2.4%，同比上涨20.5%；半钢胎开工率为73.2%，环比上涨8.4%，同比上涨8.0%。

3月，日本轮胎产量1323.5万条，同比增加1.3%，环比增加10.0%；轮胎销量1356.1万条，同比微降0.6%，环比增加14.3%。一季度，日本轮胎产量累计3614.7万条，同比增加1.8%；轮胎销量累计3597.2万条，同比微增0.6%。截至3月底，日本轮胎库存493.3万条，同比微降0.9%，环比增加5.2%。

欧盟委员会公布了欧盟卡客车轮胎反倾销案初裁结果，初步认定自中国进口的卡客车轮胎存在倾销行为，且对欧盟产业造成了实质性损害。征收对象为轮胎负荷指数超过121的中国产全新货翻新卡客车轮胎，征收标准为52.85-82.17欧元/条，涉案产品编码主要为40112090和ex40121200。

轮胎企业财报显示，大陆、韩泰和库珀第1季度业绩惨淡：库珀销售额下降了6.5%，营业利润下滑54.4%；大陆轮胎营业利润下降了9%；韩泰轮胎受制于国内销售疲软和高成本制约，1季度净利润下降13%。

中汽协数据显示，4月，汽车生产239.74万辆，环比下降8.79%，同比增长12.27%；销售231.86万辆，环比下降12.71%，同比增长11.47%。1-4月，汽车产销941.98万辆和950.12万辆，同比增长1.78%和4.78%。其中乘用车产销796.87万辆和801.14万辆，同比增长1%和4.45%；商用车产销145.11万辆和148.99万辆，同比增长6.35%和6.56%。

沪胶方面，近期行情受原油大涨及黑色商品氛围带动明显抗跌，而橡胶基本面并无明显变量，主产区处于开割初期，而胶水释放量比较有限，预计沪胶短期走势以震荡为主。

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。