

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16号 星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收跌 160 元, 至 11440 元, 跌幅为 1.38%, 远
期合约 RU1901 终盘收跌 130 元, 至 13435 元, 跌幅为 0.96%。



周边市场行情

以下为 5 月 14 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

沪胶延续低位区域性震荡整理走势, 虽然青岛保税区橡胶库存出现季节性下降, 但期货仓单数量保持高位, 而现货下游需求不强。

橡胶制品类, 仍是中美贸易争端重点区域, 就目前中国表态来讲, 中国将持强硬态度, 关注善变的美国政策导向。

综合各方分析，将对天胶市场有利好消息。

中下游国内轮胎工厂开工率小幅上涨。据统计，3月我国汽车产销环比增长54.1%和54.7%，同比增长1.2%和4.7%，销量增速比上年同期提高0.7个百分点。

虽然期货交易所仓单增加，机构保值户参与度越多，但1季度中国天胶进口量同比缩减26.5%，国内在去库存、供给侧改革背景下，青岛保税区库存量逐步回落。

从国内轮胎销售分析，轮胎代理商方面：大部分代理商延续原先价格水平，一部分代理商实际进货可根据进货量灵活议价；代理商出货方面较上周稳定。

而零售商方面：部分区域零售市场销量小幅上升。主要原因是，北方地区气温上升，矿山、基建等开工有所回升，运输水泥、铁矿石、土方等货源稍有增加，中长途运输电商及必需品的车辆货源较充足。

但是由于受整个大环境的影响，回升幅度有限。中长途物流车辆较平稳。零售商进货持谨慎心里居多，不愿大批量新增备货。

后市方面，由于全国大部分地区气温持续回升，轮胎磨损有所增加，预计后期轮胎销量持续缓慢回升。

轮胎主要原材料天然橡胶现货价格持续小幅震荡，零售商现采用小批量的订货方式；价格方面，预计国产一二线品牌的批发价基本保持平稳，部分三包厂批发价格有下调的可能。

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。