

兴证期货·研发产品系列

天胶 大幅回升

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22号 星期二

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收涨 465 元, 至 12230 元, 涨幅为 3.95%, 远
期合约 RU1901 终盘收涨 535 元, 至 14275 元, 涨幅为 3.89%。



周边市场行情

以下为 5 月 18 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)	1.75 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)	1220 美元/吨	1220 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1320 美元/吨	1320 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)	1.41 美元/磅	1.41 美元/磅
泰国 USS3	47.8 泰铢/公斤	47.8 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

供应方面, 关于海南橡胶在业内竞争地位, 海南橡胶副总裁李奇胜指出, 公司在橡胶种植行业处于行业领先地位。

近年橡胶价格受供需关系、宏观经济、资本市场等影响处于低位运行, 对

公司业绩造成不利影响。

他表示，公司将通过加强胶园综合开发利用助力产业结构优化提升土地产出，同时通过提科技研发实力支撑产业提档升级、推进工贸一体化打造绿色供应链、加强并购重组等多措并举推进橡胶产业持续改善业绩。

终端方面，5月17日，欧洲汽车制造协会（ACEA）公布了该地区4月份销量。

在3月份出现下滑之后，欧盟地区4月份乘用车注册量同比上涨9.6%至1,306,273辆。

欧盟五大重要市场，西班牙（同比增幅为12.3%）、英国（同比增幅为10.4%）、法国（同比增幅为9%）、德国（同比增幅为8%）和意大利（同比增幅为6.5%）均实现了不小的涨幅。

得益于4月份销量的强劲推动，今年1到4月，欧盟地区新车销量同比增长2.7%，总量达5,478,442辆。

其中，西班牙、德国和法国均实现了同比增长，但是英国新车需求有所下滑。

从品牌来看，大众品牌、丰田、西雅特、达西亚4月份销量均实现较大幅度的增长。

其中，大众集团4月销量同比增幅为13%，旗下西雅特的销量增幅高达25%；旗下品牌中仅有奥迪出现了1%的跌幅。

上个月，雷诺集团在欧盟地区的销量同比上涨10%，主要得益于旗下达西亚品牌（同比涨幅为23.9%）和雷诺品牌（同比涨幅为4.2%）的增长。

另一大法国集团标致雪铁龙集团（PSA）4月在欧盟地区的表现较为突出，实现了70%的劲增。

旗下DS品牌的销量实现了44%的大涨，标致品牌上涨15%，雪铁龙品牌上涨6.9%。

4月份，日产欧盟销量同比增长5.5%，现代和起亚的同比增幅分别为15%和4.1%。福特月度销量同比上涨14%，而菲亚特销量下滑4.5%。

上个月，宝马品牌在欧盟地区的跌幅较3月份有所收窄，从6.6%的同比跌幅下降至3.1%。另一大豪华车品牌奔驰，也出现了0.2%的微跌。

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、中美达成贸易协议等利多因素作用，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，建议宜以短线观望、或逢低吸纳为主，中线等待沽空机会，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。