

兴证期货·研发产品系列

天胶 小幅回调

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23号 星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收跌 75 元, 至 12155 元, 跌幅为 0.61%, 远期合约 RU1901 终盘收跌 75 元, 至 14200 元, 跌幅为 0.53%。



周边市场行情

以下为 5 月 21 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	1.75 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.46 美元/公斤	1.43 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1230 美元/吨	1220 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1330 美元/吨	1320 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.49 美元/公斤	1.43 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.43 美元/磅	1.41 美元/磅
泰国 USS3	48.65 泰铢/公斤	48.31 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

中美就双边经贸磋商达成共识, 消除沪胶偏空情绪, 给予投资者做多信心。

近期国内橡胶产区雨水增加, 导致割胶受阻, 供应偏紧, 加之国际油价持续走高, 令工业品成本抬升, 营造上涨氛围。

长期以来, 由于中美之间巨大的贸易逆差, 导致美国屡屡对我国的出口商品

施加贸易制裁，轻则发起各种调查，重则大幅加征关税。

随着中美就双边经贸磋商达成共识，双方决定不打贸易战，并停止互相加征关税。

此举无疑令当下趋于紧张的经贸关系得到显著缓解，并使得此前屡受打击的轮胎出口行业迎来新机遇。

我国轮胎产业素来是中美贸易摩擦的重灾区，我国轮胎有半数需要依赖出口，其中美国是我国最大的轮胎出口国。

自 2009 年美国对华轮胎发起“特保案”以来，多个国家纷纷效仿跟进，由此导致我国轮胎外需陷入萎缩境遇。

据统计，截至 2017 年，我国轮胎在北美市场上继续出现疲态，乘用车轮胎出口量同比下降 21.7%，卡客车轮胎出口量下滑 2.9%，其中美国市场份额占比降至 15%。

随着中美就双边经贸磋商达成共识，我国轮胎贸易摩擦力度有望减小，出口美国市场份额存在回升空间，外需拉动效应积极体现，有利于增强沪胶反弹动力。

除了宏观层面积极释放有利于胶价走强的因素外，胶市供需端也出现改善迹象。

步入割胶季以来，受胶价低迷影响，国内产区胶农割胶积极性不高，部分胶农开始囤胶块等二级胶原料，加之近期雨水增多，也增加胶农收集胶水难度，导致国内产区原料供应处于偏紧状态。

需求方面，目前山东地区轮胎开工运行状况较好，多数厂家维持开工率在七至八成。

据统计，国内轮胎企业半钢胎开工率为 74.02%，同比上涨 8.19 个百分点；山东地区轮胎企业全钢胎开工率为 78.54%，同比上涨 15.75 个百分点。

导致 5 月轮胎企业开工率显著回升的原因是，6 月青岛将召开上合组织峰会，这给企业带来限产影响，多数轮胎厂商提前储备原料，并提升开工率累积产成品库存，由此轮胎行业形成了一股集中采购橡胶原料的现象，短期增强对天胶的需求。

一方面是国内产区供应偏紧；另一方面是下游需求阶段性提前释放，配合外部进口回落，青岛保税区显性库存自然是持续回落。

据统计，4 月我国进口橡胶共计 42.8 万吨，环比 3 月降低 25.95%，较 2017 年同期降低 26.2%，为连续 3 个月同比下降；1—4 月累计进口量为 208.1 万吨，同比下跌 11.5%。

截至 5 月中旬，青岛保税区橡胶库存较 5 月初继续下滑，整体下滑幅度约 6%，至 17 万吨左右，其中造成整体库存继续下滑的主要原因在于库存的减少。

处在去库存化的背景下，沪胶上行压力明显减轻。

整体来看，受益于宏观面和供需面的积极改善，沪胶此前偏悲观的市场人气迎来转折，多头信心回升。

加之国际油价持续攀升，虽不能直接给予胶价上涨支撑，但形成工业品成本抬升的利多氛围后，沪胶也将间接受益展开补涨。

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。