

兴证期货·研发产品系列

## 天胶 大幅回落

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24号 星期四

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收跌 295 元, 至 11860 元, 跌幅为 2.43%, 远期合约 RU1901 终盘收跌 275 元, 至 13925 元, 跌幅为 1.94%。



## 周边市场行情

以下为 5 月 22 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)	1.48 美元/公斤	1.46 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1250 美元/吨	1230 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1350 美元/吨	1330 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.49 美元/公斤	1.49 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.48 美元/磅	1.43 美元/磅
泰国 USS3	48.61 泰铢/公斤	48.65 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

沪胶大幅上涨, 中美贸易摩擦缓和可能对中国出口轮胎利多。

4 月份国内汽车产量继续增长, 轮胎企业的开工率同比、环比也均有增加, 对于提振天胶需求有利。

另外, 原油走强带动沥青等上涨, 也对天胶有利好影响。

中美贸易谈判获得进展，贸易战风险基本排除，这对于中国出口商品无疑是重大利好。

3月23日，随着美国总统特朗普宣称要对从中国进口的600亿元商品加征关税，当日上期所橡胶期货合约纷纷下探跌停。

那么现在中美贸易摩擦缓和，胶价回升也是可以理解的。

关于中国输美轮胎的贸易摩擦由来已久，自2007年起对工程机械轮胎（OTR）“双反”，2009年又针对乘用车与轻型卡车轮胎（PCR）出现特保案，还有2014年对乘用车与轻型卡车轮胎（PCR）实施“双反”，2016年再对卡、客车轮胎（TBR）进行“双反”制裁。

为此，中国轮胎行业也逐渐摸索出相应对策。

一方面通过产品结构升级，改变用低端产品进行恶性价格竞争的模式；另一方面，还通过在海外建厂的方式绕开美国的贸易壁垒。

所以，即使美国对中国出口商品加征关税对于橡胶制品来说并不是无法承受的打击，而贸易战熄火也并没有提及要撤消以往的那些对中国轮胎出口的制裁，其实中美贸易形势缓和对于橡胶实际利好较为有限。

相比之下，4月国内汽车产量继续增长，且近期轮胎企业的开工率同比、环比均有增加，对于提振橡胶价格或许更为实际。

4月汽车产销分别完成239.7万辆和231.9万辆，产销量比上月分别下降8.8%和12.7%，而比上年同期分别增长12.3%和11.5%。

不过，1-4月汽车产销分别累计完成942万辆和950.1万辆，仅比上年同期分别增长了1.8%和4.8%，从阶段性产销形势看有增幅放缓的迹象。

根据以往规律，汽车产量自3月份起逐月下降，到7月份见底后再回升。

所以，后期橡胶需求形势并不特别乐观。

进入4月之后，国内外产区新胶陆续开割上市。不过，供应压力并不突出。

据海关统计，4月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计42.8万吨，较去年同期降低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%。

5月中旬青岛保税区橡胶库存继续季节性下降，但上期所期货仓单数量还在历史高位。虽然3月之后国内橡胶期现价差显著收敛，但期货仓单数量还是继续增加。1805合约摘牌交割数量有限，天量仓单压力还是要继续后移。

就供需而言，胶价其实不太容易突破整理僵局，尽管沪胶出现较强反弹走势，但在需求形势显著好转之前，估计胶价上升空间不会太大。

## 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。