

兴证期货·研发产品系列

天胶 中幅上调

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29号 星期二

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收跌 155 元，至 11720 元，跌幅为 1.31%，远
期合约 RU1901 终盘收跌 145 元，至 13800 元，跌幅为 1.04%。



周边市场行情

以下为 5 月 25 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)	1.74 美元/公斤	1.74 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.46 美元/公斤	1.46 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1250 美元/吨	1250 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1350 美元/吨	1350 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.47 美元/公斤	1.47 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.45 美元/磅	1.45 美元/磅
泰国 USS3	48.23 泰铢/公斤	48.23 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, 云南将打造大湄公河次区域橡胶产业服务平台, 解决橡胶产业存在的“乱、散、弱”等问题, 进而提升大湄公河次区域国家橡胶产业的竞争力。

云南国际橡胶交易中心总经理王佐介绍, 大湄公河次区域橡胶产业服务平台将在越南、老挝、缅甸三国合作建立交易平台分行, 邻国可共享成熟的原料交易

和原料供应链以及产品交易模式。

据介绍，橡胶产业上游的胶农长期面临市场信息不对称，土地投入产出比太低。

与此同时，橡胶行业还面临市场现货交易信息难获取、货物安全和质量难保证、货款收付难保证等问题。

近年来，全球天然橡胶年产量和消耗量持续微增。

据国际橡胶研究组织数据显示，2017年，全球天然橡胶年产量1327万吨，同比增6.8%，消耗量1303万吨，同比增3.5%。

此前，云南国际橡胶交易中心已创建了“电子商务+供应链服务+物流服务”橡胶流通模式，实现了上下游支付、上下游融资、上下游购销原料和货物相结合的大数据平台。

消费方面，2017年，山东省轮胎出口前10强企业合计出口轮胎8982.2万条、价值270.7亿元，同比分别增长10.2%、28.6%，占2017年山东省轮胎出口量、值的39.3%、49.4%，占比分别提升4.2、4.3个百分点，统领地位进一步巩固。

轮胎出口十强企业中，三角轮胎股份有限公司出口量、值分别增长1.4%、12.4%，蝉联山东轮胎出口10强榜单冠军；山东昌丰轮胎有限公司紧随其后，并且由于出口均价大幅上涨，带动其在10强榜单上的排名由2016年的末尾跃升至第2，势头迅猛。山东万达宝通轮胎有限公司为10强中唯一出口值下降的企业，在轮胎出口10强榜单上降至末位。

前10强企业中，有8家企业实现出口量、值双增，1家企业出口量微降但出口值保持增长，仅1家企业出现量、值双降。

虽然这份成绩单让人满意，但是山东省轮胎行业还经历着供给侧结构性改革阵痛、出口贸易摩擦阴霾不散、原材料价格剧烈波动等多重考验，乌云笼罩着轮胎企业前行之路。

特别是贸易摩擦，对轮胎出口造成很大影响。

2017年1月份，美国终裁认定中国产卡车和公共汽车轮胎存在倾销和补贴行为，并征收高额税率；

8月11日，欧盟委员会对进口自中国的卡客车全新和翻新轮胎启动反倾销调查。

此外，印度、土耳其也对我国轮胎开展了反倾销调查。

众多国家针对我国轮胎产品实施贸易壁垒，将进一步压缩轮胎企业出口空间。山东轮胎企业还必须勤修内功、开拓创新，不断从困境中寻找新的发展方向。

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。