

# 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6月6号 星期三

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收跌 90 元, 至 11605 元, 跌幅为 0.77%, 远期合约 RU1901 终盘收跌 85 元, 至 13695 元, 跌幅为 0.62%。



## 周边市场行情

以下为 6 月 4 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)	1.7 美元/公斤	1.7 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.44 美元/公斤	1.44 美元/公斤
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	1220 美元/吨	1230 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1320 美元/吨	1330 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.43 美元/公斤	1.42 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.45 美元/磅	1.45 美元/磅
泰国 USS3	48.07 泰铢/公斤	47.76 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

5 月, 橡胶原材料市场整体相对低迷平静。

同期下游制品市场弱势运行, 销售市场表现不积极, 在部分厂家新下调政策引导下, 市场出现短暂进货小高峰, 但延续性较弱。

5 月天然橡胶价格呈现震荡冲高后回落趋势。

5 月国内外产区生产稳定, 国内库存压力逐渐缓解, 下游工厂保持合理库

存情况下按需采购，基本面整体运行平稳。

消息面影响是天然橡胶行情波动关键，情绪化因素占主导。

主要围绕中美贸易磋商情况、热门期货品种苹果、棉花涨价等因素，此外橡胶持续多年低位徘徊，给资金进入提供机会。

5月高顺顺丁橡胶市场报价重心小幅上行。

原料方面，月内丁二烯出厂价格上调，成本压力下，部分民营顺丁装置依次步入停车检修时期。

成本叠加供应，或对顺丁橡胶价格下部存一定支撑。

且下旬中美贸易战停止带来的利好刺激天然橡胶大涨，主流供方顺势上调顺丁橡胶出厂价格，市场报盘重心随之走高。

随着宏观利好逐渐消化，在基本面缺乏实质性利好情况下，沪胶涨势止步回落调整。

下游需求清淡，终端买气跟进有限，市场报盘重心小幅回调，成交延续刚需。

预计6月国内高顺顺丁橡胶市场报价重心或存小幅走软可能。

5月国内乳聚丁苯橡胶市场报价盘整小涨。

主要原因：原料丁二烯货源偏紧，价格走势相对强势，乳聚丁苯橡胶成本面支撑偏强。

加之吉化停车、部分企业受制于成本压力降低开工负荷，月内国内乳聚丁苯橡胶装置平均开工率不足5成，供应面对价格存有支撑。

主流销售公司无明显销售压力，月内两次上调乳聚丁苯橡胶出厂价格。

天然橡胶基本面矛盾仍存，价格维持低位震荡，对乳聚丁苯橡胶维持升水，高升水导致下游对乳聚丁苯橡胶的采购维持刚需，成交难有放量，市场成交清淡。

预计5月国内乳聚丁苯橡胶市场报价重心有走软预期。

5月全钢轮胎价格运行稳中略有走低，调整更多集中在买断三包轮胎厂家上，三包轮胎厂家价格政策基本稳定。

5月轮胎价格调整以下调为主，幅度在2%左右。内销市场表现一般，但是下半月在年度轮胎展的影响下，下半月表现好于上半月，然而更多货物转移仍集中在市场方面。

6月，销售压力依旧较大，加之天气逐渐转热，内销市场预期略有向好，整体仍将以稳定为主，但不乏为促进市场活力而推出灵活的促销政策。

## 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、中美贸易不确定性等利空影响，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。