

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12号 星期二

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收跌 15 元, 至 11400 元, 跌幅为 0.13%, 远期合约 RU1901 终盘收跌 20 元, 至 13480 元, 跌幅为 0.15%。



周边市场行情

以下为 6 月 8 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)	1.69 美元/公斤	1.69 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.45 美元/公斤	1.45 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1170 美元/吨	1170 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1270 美元/吨	1270 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.43 美元/公斤	1.43 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.45 美元/磅	1.45 美元/磅
泰国 USS3	47.44 泰铢/公斤	47.44 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

4 月, 泰国天然胶 (含乳胶及混合胶) 出口 50.42 万吨, 环比大涨 53.03%, 同比大涨 41.73%; 其中混合胶出口 16.24 万吨, 环比上涨 190%, 同比增加 100%。1-4 月, 泰国天然胶 (含乳胶及混合胶) 累计出口 166.42 万吨, 同比增长 7.1%; 其中混合胶出口 42.65 万吨, 同比增长 26.4%。

海南橡胶发布公告称，海南橡胶公司与海垦投资控股集团共同出资 1 亿港元，在香港特别行政区设立海胶国际，其中海南橡胶控股 65%。

2018 年 1-5 月，印度尼西亚苏北省发生了 3 次落叶季。受此影响，该省橡胶产量预计在 6 月下降 50%。

进口方面，5 月，中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计 64.9 万吨，环比 4 月大增 51.6%，较去年同期增长 18%，创 3 个月来进口最高值，仅次于今年 1 月份的 69.7 万吨。1-5 月累计进口量为 273 万吨，同比下跌 5.8%。

上周上期所天胶库存增加 1.0 万吨至 48.51 万吨，增加 2.11%；仓单增加 0.23 万吨至 44.82 万吨，增加 0.53%。

截至 2018 年 6 月 5 日，青岛保税区橡胶库存 17.52 万吨，较 5 月 16 日微增 1.6%。

此次库存增长的主要原因来自于合成胶库存当中的混合胶库存的快速增长，而天然胶库存仅少量增加。

山东地区轮胎企业全钢胎开工率 71.60%，环比下滑 7.20%，同比上涨 5.77%；半钢胎开工率为 65.92%，环比下滑 9.23%，同比下滑 2.27%。

4 月，日本轮胎产量 1282.5 万条，同比增加 2.6%，环比下降 3.1%；轮胎销量 1246.9 万条，同比下降 1.3%，环比下降 8.1%。1-4 月份，日本轮胎产量累计 4897.2 万条，同比增加 2.0%；轮胎销量累计 4844.1 万条，同比微增 0.1%。截至 4 月底，日本轮胎库存 535.2 万条，环比增加 8.5%，同比增加 1.9%。

根据乘联会数据显示，5 月初的车市零售相对较弱，第 1 周车市零售增速相对较弱，这也有第 1 周时间较短的影响。第 2 周日均销量 5 万台，同比增长 9.5%。第 3 周零售达到日均 4.4 万台，增速较低。第 4 周的零售达到 4.9 万台，同比增长-14%，下滑较大。第 5 周零售改善较大，达到日均 6.5 万台，这也是消费观望改善和月末走强的综合体现。

由于 5 月是消费税减税的节奏时点，因此经销商端的影响看来不大。目前预估的 5 月零售是同比增长 2%，减税政策推进过程中表现相对不强也是可以理解的。

5 月第 1 周的厂家批发量达到日均 2.5 万台的水平，同比增长 14%。第 2 周的日均销量 5.6 万台，同比增长 2.1%。第 3 周的日均销量 5.13 万台，同比增长-4%。

1 到 4 周的日均销量达到 4.8 万台，同比增长 2%，增长相对平稳。最后 1 周批发表现较强，日均 5.9 万台，因为去年 5 月底是端午节，因此本月末较 2017 年 5 月最后 1 周增长 27%，但较 16 年 5 月同期增长 8%，增速也是相对平稳的。

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。