

兴证期货·研发产品系列

天胶 全线暴跌

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20号 星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收跌 600 元，至 10190 元，跌幅为 5.56%，远
期合约 RU1901 终盘收跌 685 元，至 11825 元，跌幅为 5.48%。



周边市场行情

以下为 6 月 15 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)	1.57 美元/公斤	1.62 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.37 美元/公斤	1.42 美元/公斤
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	1110 美元/吨	1150 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1210 美元/吨	1250 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.37 美元/公斤	1.37 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.45 美元/磅	1.45 美元/磅
泰国 USS3	44.5 泰铢/公斤	45.5 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, 4 月, 马来西亚天胶产量 3.58 万吨, 同比下降 27.1%, 环比下降 22.7%; 天胶出口 5.32 万吨, 同比降 9.9%, 环比降 7.7%; 进口 6.53 万吨, 同比降 4.6%, 环比降 29.7%; 国内消费量 4.35 万吨, 同比增加 11.1%, 环比下降 4.8%。截至 4 月底, 天胶库存 25.4 万吨, 同比增加 9.7%, 环比下降 9.8%。

1-4月,印尼天然橡胶出口总量为102.17万吨,较去年同期的108.94万吨,下滑6.21%。其中,烟片胶出口2.11万吨,同比下滑4.95%;印尼20#标准胶出口89.42万吨,同比下滑5.92%。

进口方面,2018年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%,创三个月来进口最高值,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%。

上期所天胶库存增加0.81万吨至49.32万吨,增加1.67%;仓单增加0.37万吨至45.18万吨,增加0.82%。

截至6月5日,青岛保税区橡胶库存增长0.27万吨至17.52万吨,增幅1.57%。其中天然橡胶6.32万吨(+0.06),增幅0.96%;合成橡胶10.83万吨(+0.21),增幅1.98%;复合橡胶0.37万吨(--),持平。

截至5月31日,TOCOM天然橡胶库存为13590吨,较前期减少74吨。

下游轮胎方面,山东地区轮胎企业全钢胎开工率70.12%,环比下滑1.48个百分点,同比上涨1.57个百分点;半钢胎开工率为65.79%,环比下滑0.13个百分点,同比下滑2.15个百分点。

4月,美国进口轮胎外胎2004万条,同比增长8.1%,环比增长5.4%。自中国进口轮胎量同比降3%,环比增10.4%;其中卡客车胎进口增长显著,同比翻番,环比增长8.5%。

前4月,美国共进口轮胎外胎7665万条,同比微降0.9%;自中国进口量1733万条,同比下降4.3%。

终端汽车方面,中汽协数据显示,5月,汽车生产234.44万辆,环比下降2.26%,同比增长12.84%;销售228.77万辆,环比下降1.37%,同比增长9.61%。其中商用车生产39.01万辆,环比下降2.15%,同比增长18.25%;销售39.83万辆,环比下降1.66%,同比增长18.62%。

1-5月,汽车产销1176.80万辆和1179.24万辆,同比增长3.84%和5.71%;其中商用车产销184.51万辆和189.17万辆,同比增长8.89%和9.10%。

5月,中国汽车市场库存132.7万辆,同比下降0.7%,环比增加4.2%。其中乘用车105.5万辆(+6.1),商用车27.2万辆(-0.7)。

中国汽车流通协会:5月中国汽车经销商综合库存系数为1.59,同比上升1%,环比下降4%,库存水平位于警戒线以上。

5月新能源车销售9.2万台,环比4月增长30%,同比增长1.4倍,且纯电和插混表现均强;1-5月新能源乘用车销量达28万台,同比增长1.4倍。5月传统燃油车零售增速仅0.5%,新能源成为拉动车市增速和增量核心动力。

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RU1901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。