

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22号 星期五

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收跌 10 元, 至 10340 元, 跌幅为 0.1%, 远期合约 RU1901 终盘收跌 5 元, 至 12015 元, 跌幅为 0.04%。



周边市场行情

以下为 6 月 20 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)	1.56 美元/公斤	1.57 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.37 美元/公斤	1.37 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1110 美元/吨	1110 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1210 美元/吨	1210 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.33 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	44.2 泰铢/公斤	44.5 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

当前中美贸易战影响逐步显现, 橡胶持续下跌。

6-7 月, 为国内替换胎市场淡季, 终端市场将面临更大的压力。

但一般企业会在淡季多备成品库存, 轮胎开工率下降幅度预计较小。

在原料采购方面，由于对后市原料价格看空，一般企业原料库存在 10-15 天，难以出现大幅备货。

山东地区轮胎企业全钢胎、半钢胎平均开工环比依旧走低，不过走低幅度有所减小。

目前橡胶库存止跌回升，随着国外产胶旺季的来临，供应有望增加，而终端市场淡季即将到来，原料消耗速度难以提升。

此外，套保盘的不断出场也将增加现货流动性压力，在未来的两个月，预计胶价将持续低迷或小幅走低。

青岛保税区的橡胶库存进入拐点，开始上涨。从具体类别来看，主要是混合胶的库存增加。

此外近期中美贸易战硝烟再起，美国对我国加征关税的商品中不乏轮胎类产品，由此或加深轮胎企业对美国市场的担忧。

6 月 15 日，美国正式宣布对中国 500 亿产品征税。

在美国公布的新的 301 产品清单第一部分产品中，橡胶行业的产品包括航空轮胎，美国海关将自 7 月 6 日开始对这部分产品征收 25% 的额外关税。（此次列入 301 征税产品清单的航空轮胎为：航空器用新的充气橡胶轮胎（税号为：4011.30.00）、航空器用翻新充气橡胶轮胎（税号为：4012.13.00）。）

同时，随着 20 号标胶期货上市，全乳胶独有的交割属性消失，从而导致期货价格在交割前就贴近现货价格。

期现价差也将大幅缩小，橡胶将和其他多数期货品种一样，只有在极少数情况下，才会出现期现价差拉大，可以参与期现套利。

目前的情况是，全年之中有大把的时间都可以参与非标期现套，而且风险并不大，收益却很可观。

未来期现价差长期处于合理范围，沪胶非标期现套的时代将会结束。

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。