

兴证期货·研发产品系列

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26号 星期二

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收跌 10 元, 至 10470 元, 跌幅为 0.1%, 远期合约 RU1901 终盘收跌 10 元, 至 12210 元, 跌幅为 0.08%。



周边市场行情

以下为 6 月 22 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)	1.54 美元/公斤	1.54 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.35 美元/公斤	1.35 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1100 美元/吨	1100 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1200 美元/吨	1200 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.34 美元/公斤	1.34 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.45 美元/磅	1.45 美元/磅
泰国 USS3	43.69 泰铢/公斤	43.69 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

国内乳胶市场出现集中到港的行情, 但因外盘乳胶船货价格持续高企, 国内商家补货情绪受打压明显, 直至 5 月, 市场都未出现集中采购的行情。

随着现货库存的消耗, 国内主要销区, 进口乳胶现货明显趋紧。

目前华南市场缺货更甚, 其次是天津、山东周边, 而华东市场现货流通尚

可，但部分品牌桶装现货缺货严重。

7月，进口乳胶现货偏紧的状态将得到一定程度的缓解，6月，部分乳胶贸易商有补货行为。

由于现货流通的偏紧，国内进口乳胶持货商多不愿低报，市场价格表现十分坚挺，外盘船货价格此时却出现了松动，主要因产区原料价格下跌拖累。

据悉，在外盘船货价格下降，国内商家开始出现一定的补货意愿，随着外盘价格的下跌，不少进口商陆续补进船货。这部分货源主要以回补空单为主，建仓为辅，在7-8月将陆续进入国内市场。

6月中，沪胶挣脱震荡区间，开启下跌模式，国内乳胶现货不堪重负，价格下跌，而此时外盘价格却因原料价格支撑表现坚挺，进口商补货脚步多停滞。

泰国产区原料收购价格偏高主要因近期雨水丰富导致，雨水一旦减少，产出将快速跟进。据部分国内进口商表示，当外盘价格下跌时，将重新考虑是否补货。

制品企业需求进入淡季，乳胶制品的生产过程往往造成车间温度较高，故随着气温的升高，下游制品企业开工将逐渐进入淡季。

7月中，将迎来一年中最热的“三伏天”时段，乳胶工厂需求势必受到影响，对原料的采购热情将低于6月。

结合上述两方面的分析，虽然7、8月份国内进口的乳胶多以补空单为主，但进口数量将明显高于2季度单月进口量。

而叠加季节性需求淡季的影响，料乳胶现货市场供应将起码“够用”，自7月中下旬开始，进口乳胶货源偏少情况将逐渐得到缓解，与此同时，市场价格将承压。

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。