

兴证期货·研发产品系列

## 天胶 小幅回升

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7月2号 星期一

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收涨 120 元，至 10575 元，涨幅为 1.15%，远期合约 RU1901 终盘收涨 145 元，至 12365 元，涨幅为 1.19%。



## 周边市场行情

以下为 6 月 28 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)	1.38 美元/公斤	1.36 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)	1.38 美元/公斤	1.35 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.45 美元/磅	1.45 美元/磅
泰国 USS3	44.42 泰铢/公斤	44.1 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

2 季度, 国内丁苯橡胶行情经探高之后, 重新转弱。

由于资源偏少, 同时, 也因为吉林石化丁苯橡胶装置减产, 加之供方自 4 月 3 日开始接连提高价格, 市场报盘逐渐上涨。

此后, 齐鲁石化 13 万吨丁苯橡胶装置未必能按计划开车, 丁二烯上涨, 央行

降准和美国同意就 301 征税措施进行磋商消息带动天胶回升，利好因素偏多，推动丁苯橡胶价格继续走高。

进入 5 月以后，丁二烯不断上涨，且因部分企业丁苯橡胶装置减产，或者检修，丁苯橡胶维持上涨格局，只是涨势放缓。

6 月，民营企业在高成本下生产受到限制，但沪胶大幅回落，天胶现货价格本身低于丁苯橡胶价格，且因为丁二烯转向、以及上合峰会和需求方面的影响，丁苯橡胶逐渐下探低位，而供方降价也有加速作用，交投乏力。

纵观 3 季度，丁苯橡胶行情有望探低回弹。

民营企业减停产固然有所支撑，但是吉林丁苯橡胶装置恢复运行，扬子丁苯橡胶装置与齐鲁 1 号丁苯橡胶装置计划在 7 月初前后恢复运行，却使得国营胶供应增加，丁苯橡胶总体供应也相应处于增加态势，由此压制丁苯橡胶市场。

此外，受基本面压制作用，天然橡胶处于难以摆脱低位，中美贸易战，丁二烯在需求降低下，具有下行空间也均有牵制，丁苯橡胶行情在 7 月仍会震荡盘弱。

8 月，供应压力仍不会减小，且天然橡胶具有交割方面压力，不过此时丁苯橡胶价格已经处于相对偏低的位置，买盘介入或将使得行情存在反弹。

进入 9 月，需求有望增加，且成本也存在支撑，丁苯橡胶将震荡上行。

## 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。