

天胶 大幅回调

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7月3号 星期二

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收跌 130 元, 至 10445 元, 跌幅为 1.23%, 远
期合约 RU1901 终盘收跌 180 元, 至 12185 元, 跌幅为 1.46%。



周边市场行情

以下为 6 月 29 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	1.38 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	1.38 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	44.42 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

ANRPC 数据显示, 截至 5 月, 全球天胶产量增长 7.7% 至 525.2 万吨, 其中泰国增长 14.9%, 印尼增长 6.7%, 越南增长 3.6%, 中国增长 32.4%; 全球天胶消费量同比增长 6.2% 至 582.2 万吨。

1-5 月, ANRPC 成员国出口同比下降 11.4% 至 352.7 万吨。预计 2018 年天然橡胶将出现供需平衡的局面, 产量将增长 6.1% 至 1415 万吨, 消费量将增长 6.9%

至 1430 万吨。

5 月，泰国出口天胶及混合胶共计 41.5 万吨，环比降 17.7%，同比增 21.2%；其中混合胶出口 12.9 万吨，同比增长 71.1%，环比下降 20.3%。1-5 月，泰国累计出口天胶及混合胶 206.5 万吨，同比增加 9.6%；其中混合胶 56.6 万吨，同比增 37.3%。

国务院关税税则委员会 6 月 26 日通知，决定自 2018 年 7 月 1 日起，对原产于孟加拉国、印度、老挝、韩国、斯里兰卡的进口货物适用《〈亚洲-太平洋贸易协定〉第二修正案》协定税率。其中涉及天然橡胶的包括天然橡胶烟胶片（40012100）及其他初级形状的天然橡胶（40012900），将税率从 20% 下调至 17%。

进口方面，1、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 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%。

库存方面，上周上期所天胶库存增加 0.64 万吨至 50.51 万吨，增加 1.29%；仓单增加 0.31 万吨至 45.75 万吨，增加 0.69%。

中下游轮胎方面，山东地区轮胎企业全钢胎开工率 79.18%，环比增长 0.59%，同比上涨 12.55%；半钢胎开工率为 70.74%，环比下降 0.5%，同比提升 8.32%。

5 月，中国轮胎外胎产量 7727.7 万条，同比上涨 1.7%；1-5 月累计产量 3.62 亿条，同比增长 0.2%。

终端汽车方面，乘联会数据显示：6 月第 1 周车市零售达到 3.2 万台/日，同比增速-17%，增长表现相对一般，但对第 1 周的低增速也是感觉相对正常。第 2 周的车市零售达到 3.95 万台/日，同比增速-6%，相对第 1 周稍有改善。第 3 周的零售达到 4.5 万台，同比下降 7%，增速仍相对不强。6 月前 3 周同比零售增速-10%，走势相对偏弱。

乘联会数据显示，6 月乘用车厂家批发销量走势相对平稳并有改善。

第 1 周的厂家销量达到日均 4 万台同比增速负增长；第 2 周达到 4.81 万台，同比增长 7.8%。第 3 周的批发达到日均 4.6 万台，同比增长-10%，考虑到 2017 年的乘用车销量周度走势的前高后低，第 3 周表现不理想。虽然目前的市场零售观望气氛浓厚，但车市的增长依旧相对平稳。

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。