

天胶 小幅回升

兴证期货·研究发展部

能化研究团队

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4号 星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收涨 90 元，至 10535 元，涨幅为 0.86%，远期合约 RU1901 终盘收涨 55 元，至 12240 元，涨幅为 0.45%。



周边市场行情

以下为 7 月 2 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)	1.51 美元/公斤	1.54 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.33 美元/公斤	1.37 美元/公斤
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	1107 美元/吨	1110 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1207 美元/吨	1210 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.34 美元/公斤	1.36 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	44.54 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, 青岛保税区进口天胶市场呈现缓慢上涨后震荡走低态势。

4 月起至 5 月中旬, 区内行情窄幅震荡, 价格重心窄幅上移。海外主产国削减橡胶出口政策, 叠加天胶处于季节性低产周期, 2-4 月我国天胶进口回落, 而需求相对稳定, 促使青岛保税区橡胶库存降速加快。

国内市场套利交易居多, 使得区内可流通的标胶货源有限, 以及新胶进口成

本较高，均为行情提供支撑，保税区进口天胶市场表现出较强抗跌性。

伴随商品市场多头人气回温，提振橡胶期货反转，带动区内价格窄幅反弹上涨。

5月下旬起，区内进口胶行情震荡下行。

中美贸易摩擦反复，加大商品市场恐慌情绪，橡胶期货行情走低，且20号胶立项消息同样重挫沪胶走势。

主产国限制出口政策到期，海外产区开割，新胶逐渐产出，供应增多令行情承压。

欧美贸易战、中美贸易战持续，美国拟议针对进口汽车和汽车零部件加征25%的关税，将对全球汽车行业造成影响，市场担忧情绪仍存。

橡胶市场，6月下旬，利空集中释放，期现价差加速回归，市场套利盘平仓出货，空头压制有所减缓。

目前胶价处于相对低位，商家利润有限，现货市场跟跌步伐放缓。

基本面弱勢难改，新胶产量逐步增加，国内上期所仓单库存仍居高位，供应面压力仍存。

下游工厂采购并不活跃，维持刚需。供应充裕而需求疲弱状态下，天胶市场亦不支撑行情反弹，预计6-7月行情区间震荡，并有筑底可能。

6月我国重卡市场累计销售11万辆，同比增长13%，但7、8月份销量同比下滑几成定局。天胶现货市场表现僵持。工厂维持刚需补货，贸易商多备有适量库存，市场需求偏淡。因商家持仓利润空间有限，且美元走强令进口成本增加，低价货难补，贸易商亦不着急出货。综上，天胶市场交投意向均不活跃。胶价处于相对低位，主动下跌动能减弱，但供应充裕而需求平淡格局下，行情亦不具备反转条件，短期天胶市场维持弱勢震荡格局。

轮胎方面，近期橡胶原料价格走势震荡，部分橡胶原料价格处于低位，但受下游需求影响，市场成交情况一般，轮胎厂家采购积极性较低。

随国家推出环保回头看及强化督查等政策，国内大多数地区环保检查严格，工厂、工地、矿山等开工受到压制，轮胎的市场需求再次减弱。

厂家限产或停产的状态预计最短也要维持至7月中旬，但时间也或会更长。

因此，短期内轮胎市场需求提升压力较大，或仍将维持淡稳局面，需谨慎关注原材料价格进一步走势指引及国内最新环保政策变化。

下半年，国家有望出台救市措施，助于商品市场人气恢复，提振橡胶期货走势，结合需求的复苏，8-9月天胶市场行情或有反弹机会。

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。