

天胶 小幅波动

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9号 星期一

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收跌 70 元，至 10335 元，跌幅为 0.67%，远期合约 RU1901 终盘收涨 10 元，至 12025 元，涨幅为 0.08%。



周边市场行情

以下为 7 月 5 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)	1.49 美元/公斤	1.51 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.34 美元/公斤	1.33 美元/公斤
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	1105 美元/吨	1107 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1205 美元/吨	1207 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.31 美元/公斤	1.32 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.45 美元/磅	1.45 美元/磅
泰国 USS3	43.04 泰铢/公斤	43.08 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

泰国 1 季度限制出口政策结束后, 4 月及 5 月是泰国各厂积压库存的集中处理期。

根据泰国海关最新公布的数据显示, 泰国 5 月份天然胶出口量为 42.51 万吨 (含乳胶及混合胶), 环比下降 7.91 万吨, 减幅 15.69%, 同比去年同期大涨 22.16%。

5月泰国天然橡胶出口虽未超过4月份创造的年内高点，但较去年同期出口量出现大幅度增长，5月泰国国内产区开割胶园较少，整体原料产量处于低位。

从往年情况来看该月份正常出口量在30-35万吨水平，而今年出口量高达42.51万吨，这直接反应出今年泰国国内库存处于高位。

5月泰国浓缩乳胶出口量出现下滑，浓缩乳胶出口量仅有7.17万吨，是1-5月出口量的最低值。

5月中国国内乳胶买盘欠活跃，泰国浓缩乳胶仅出口至中国2.08万吨，而1-5月出口至中国的量也仅有14.75万吨，这也是国内环保监察更为严格及乳胶制品订单下所致。

同样作为需求大国的马来西亚，1~5月份乳胶需求量一直维持正常水平。

泰国5月份20#标准胶和复合胶出口量环比均出现下滑，从工厂正常出口订单安排来看，5月订单安排相对较少，今年推迟至5月的订单量有限，20#标准胶出口13.03万吨，较去年同期增长18.67%。

6月泰国国内降雨较多，整体产量有限，但在泰国国内库存下降情况下，6月出口量上升空间有限，预计可维持在37-42万吨之间。

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。