

天胶 小幅回调

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12号 星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收跌 20 元, 至 10315 元, 跌幅为 0.19%, 远期合约 RU1901 终盘收跌 40 元, 至 12045 元, 跌幅为 0.33%。



周边市场行情

以下为 7 月 10 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 | 1.49 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) | 1107 美元/吨 | 1104 美元/吨 |
| 泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月) | 1207 美元/吨 | 1204 美元/吨 |
| 马来西亚 SMR20 (11 月) | 1.32 美元/公斤 | 1.33 美元/公斤 |
| 印尼 SIR20 (11 月) | 1.3 美元/磅 | 1.3 美元/磅 |
| 泰国 USS3 | 43.52 泰铢/公斤 | 43.4 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

国际方面, 泰国中部以北地区降雨增多, 当地工厂反映收胶困难。而南部主产区近期降雨趋缓, 利于割胶, 合艾胶水报价明显走低, 供应向好。

贸易战对橡胶下游轮胎出口有负面影响, 使得沪胶承压, 期价重新走弱,

基本将前期反弹抹去。

国内交易所总库存，截止7月6日为511280吨，增加6211吨，期货仓单量为467800吨，增加10270吨，期货升水依然吸引套保盘进入，使得总库存继续增加，仓单也继续保持增加势头。

随着国内外产区全面开割，后期新胶上市继续增加，只要期货价格继续升水，仓单将维持流入状。

青岛保税区库存，截至7月初，较6月中旬继续小幅回升，天气无异常的情况下，后期国内到港量将继续增加，保税区库存或将迎来增加拐点。

当前价差并不能吸引新的套保盘介入，对盘面的新空力量有所遏制；中线来看，价差只要还在，套保压力就依然存在。

国内现货价格维持弱势震荡，市场整体心态整体偏空，整体而言，交投降温，观望情绪较为浓郁，贸易战事件对市场情绪影响较大。

沪胶继续低位震荡，且泰国原料继续走低，拖累整体价格重心再度下滑。供强需弱仍然明显，保税区内库存继续累加，而买气较前期放缓，成交量一般。

中下游轮胎开工率方面，截止7月6日，全钢胎企业开工率79.06%，下降0.12%，半钢胎企业开工率为71.98%，上升1.24%。

随着上合峰会的结束，开工率重新回升到正常水平。

生产任务考核及高温限电前的库存储备是维持高开工的主要原因。

当前行业整体库存较前期有所增长，厂家库存压力增大。

短期贸易战事件对于橡胶影响较大，沪胶后市或维持弱势运行。

从下半年供需格局来看，排除天气等异常，供应将继续往充裕方向发展，需求则尚未看到明显亮点，总体下半年沪胶依然呈现供应宽松格局。

根据ANRPC最新数据显示，2018年1-5月天然橡胶消费量超过供应量，全球天然橡胶消费量较去年同期增长6.2%，至582.2万吨；而1-5月全球天然橡胶供应量为525.2万吨，较去年同期增长7.7%。出现的57万吨的供需缺口，仅仅帮助部分吸收了市场上过剩的库存量，并未促使低迷的价格出现实质性的转变。

ANRPC预计2018年天然橡胶将出现供需平衡的局面，预计产量将增长6.1%，至1415万吨，消费量预计增长6.9%，至1430万吨。

尽管在4-5月原油由于供应短缺价格出现大幅反弹，但中美贸易争端及美联储或将调整利率政策对于宏观市场造成利空，天然橡胶价格也整体维持低位运行。

根据泰国海关最新公布的数据显示，泰国2018年5月天然胶出口量为42.51万吨（含乳胶及混合胶），环比下降7.91万吨，跌幅15.69%，同比去年同期大涨22.16%。

其中混合胶出口12.95万吨，环比下降3.29万吨，跌幅20.0%，同比去年同期增长71%；干胶出口量为20.81万吨，环比下降3.97万吨，同比下降10.87%；乳胶出口为8.76万吨，环比下降6.81%，同比上涨3.18%。

主要胶种出口情况如下：浓缩乳胶出口量为7.17万吨；3#烟片胶出口量为4.31万吨；20#胶出口量为13.03万吨。

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。