

# 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16号 星期一

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收调 30 元, 至 10325 元, 跌幅为 0.29%, 远期合约 RU1901 终盘收跌 5 元, 至 12055 元, 跌幅为 0.04%。



## 周边市场行情

以下为 7 月 12 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	1.51 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.34 美元/公斤	1.34 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1107 美元/吨	1107 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1207 美元/吨	1207 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.32 美元/公斤	1.32 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	43.52 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

特朗普政府公布了一份清单, 列出了对中国 2000 亿美元商品征收 10% 关税的清单。

其中包括 4001 项下全部天然橡胶、4002 项下全部合成橡胶、4011 项下全部橡胶外胎、4013 项下全部橡胶内胎、4015 项下全部硫化橡胶衣着用品(除外

科手套)、以及 4016 和 4017 项下全部橡胶制品。

关税不会立即生效, 但将经过 2 个月的审查程序, 并将于 8 月 20 日至 8 月 23 日举行听证会。

宏观不确定事件频发, 加速风险抬升, 美油领衔的大宗商品昨日暴跌、全球股市下跌, 市场情绪悲观, 美元再度冲高。

在风险抬升的背景下, 市场观望情绪浓烈, 空头选择让利润落地为安。

在目前低位区域背景下, 轮胎加工厂有补库积极性, 泰国胶水价格上升至 43 泰铢, 杯胶上升至 36 泰铢, 表明当泰国胶水价格在 40-42 泰铢, 杯胶价格在 35 泰铢附近有边际现金成本支撑。

中美贸易战再次加码, 市场却反应不强, 说明该消息已有所消化, 但美国交易时段股市、商品双跌, 表明市场恐慌情绪不减, 市场风险进一步抬升。

就橡胶本身而言, 加征关税对国内橡胶需求利空, 加重全球天胶供大于求的格局, 因而仅在短期影响市场情绪, 长期不会改变供需平衡, 对胶价影响有限。

## 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。