

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19号 星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收涨 70 元，至 10405 元，涨幅为 0.68%，远期合约 RU1901 终盘收涨 65 元，至 12145 元，涨幅为 0.54%。



周边市场行情

以下为 7 月 17 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)	1.52 美元/公斤	1.51 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.35 美元/公斤	1.34 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1070 美元/吨	1070 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1170 美元/吨	1170 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.34 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	44.19 泰铢/公斤	43.69 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

从产量数据看, ANRPC 的最新数据显示, 成员国 5 月份累计生产天然橡胶 103.3 万吨, 同时消费天胶 77.6 万吨。今年 1-5 月累计生产天胶 460.5 万吨, 累计消费橡胶 378.8 万吨, 供给剩余 81.7 万吨。

5 月国内天胶产量 9.6 万吨, 同比增长 22%。同时 1-5 月国内累计产胶 17 万吨, 同比增长 32.3%。

从进出口数据看，据中国海关最新统计数字显示，今年6月份中国橡胶进口总共进口60.4万吨，环比下降4.5万吨，虽然相比五月进口速度放缓，但是同比增长8.4万吨，约16.15%。2-4月份进口的缺口正在补齐。

从上半年来看，中国1-6月份累计进口橡胶333.4万吨，比去年缩小8.6万吨，同比减少2.5%。上半年进口减少的原因一是因为主产国限制出口，二是因为2017年初橡胶升水巨大，导致大量套利盘进口橡胶。

从库存数据看，截至2018年7月16日，青岛保税区橡胶总库存增长6%，约至20万吨左右，截至2018年7月13日，上期所天胶库存增加0.86万吨至51.99万吨；仓单增加0.72万吨至47.50万吨。

从汽车数据看，1至6月，汽车产销分别完成1405.8万辆和1406.6万辆，同比分别增长4.2%和5.6%。

其中，新能源汽车产销成为亮点，同比增长均在1倍左右。

1至6月，乘用车累计产销分别完成1185.4万辆和1177.5万辆，同比分别增长3.2%和4.6%。

商用车方面，上半年，商用车累计产销分别完成220.4万辆和229.1万辆，同比分别增长9.4%和10.6%。上半年，国内车市销量增速高于上年同期1.8个百分点，总体表现好于年初预期。

数据显示，1至6月，新能源汽车产销分别完成41.3万辆和41.2万辆，同比分别增长94.9%和111.5%；汽车整车出口51.2万辆，同比增长29.4%。

上半年的车市增长动力是出口和新能源车的高增长，车市增长动能转换到新能源体现了高质量增长的特征。

下半年，随着鼓励内需的政策持续推进，车市仍将有机会实现超高基数下的较稳增长。

1至5月，汽车工业重点企业（集团）累计实现主营业务收入17403.0亿元，同比增长13.7%。累计实现利税总额2646.4亿元，同比增长1.6%。

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。