

天胶 强势回升

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26号 星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收涨 210 元，至 10320 元，涨幅为 2.08%，远
期合约 RU1901 终盘收涨 330 元，至 11950 元，涨幅为 2.84%。



周边市场行情

以下为 7 月 23 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	1.5 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.34 美元/公斤	1.35 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1060 美元/吨	1060 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1160 美元/吨	1160 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.32 美元/公斤	1.34 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.31 美元/磅	1.31 美元/磅
泰国 USS3	43.24 泰铢/公斤	43.67 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

从天胶的基本面看, 7 月上半月青岛保税区橡胶库存增长约 6% 至 20 万吨, 这是时隔 3 个月后青岛保税区橡胶库存重回 20 万吨水平。而推动本期总库存增长的主要因素是天然胶、合成胶以及混合胶库存的增加。

进入 7 月后上期所库存出现快速累积, 上周虽然库存增加速度放缓, 但较 6 月增幅依然较大。

近期东南亚产胶国受天气影响，原料价格偏坚挺，而人民币汇率不稳，存在贬值风险，且期现价差减少，平水甚至倒挂，贸易战平仓为主，因此后期进口量或将继续减少。

但是下游需求疲软，轮胎开工率下滑，对国内当前高企的库存消化速度缓慢。

因此，供需格局仍然偏弱，底部震荡的趋势不变，但是当前价格过低，金九银十之前下游或有囤货的需求，因此在价格探底之后或有反弹的可能。

另外，泰国政府屡屡提出新政欲提振胶价，在今年全球天胶供过于求的大行情下，仍需关注产胶国的政策影响力。

近期轮胎价格下降，主要源于市场需求环境不佳，尤其是5月以来需求开始走弱。今年上半年轮胎厂家销量不及去年同期，目前内销市场较为疲软，出口也受到一定阻碍。

欧盟反倾销事件影响较大，目前美国市场还是正常发货。虽然近期轮胎行业的开工水平较高，但主要还都是在累积库存。

一方面是厂家计划在8月份给员工放高温假，因此需要提前备货，另一方面也是源于当前终端销售状况不佳。

后面金九银十旺季期间轮胎企业普遍还是希望能够将库存降下来，这主要看旺季的消化能力。

河南地区，环保还是制约轮胎厂开工率的主要因素。受环保：监管的影响，厂家硫化机开工数受限制，而山东地区的环保监源管对轮胎厂家的影响已经不大。

国家环保政策导致物流运输行业不景气，大量车辆处于闲置状态。

轮胎经销商上半年销售情况不如去年同期，预计后续轮胎厂还会降价，所以当前不愿囤积库存。即便囤积，也是迫于轮胎厂家下压的销售任务。

物流行业不景气，市场闲置车辆多，挂车厂家上半年销售普遍负增长。此外，挂车购路税减半的优惠政策刺激作用有限。

一辆挂车购路税减半所优惠的幅度（3000-4000元）相对整个车体的成本（40万元）比较有限，无法对用户购车需求构成明显刺激。

此外，对于国家支持的挂车车型，本身也都在购买时免去一部分税了，正常的挂车车型一般都是国家政策所支持的。

近期轮胎厂家持续高开工，而受环保政策的影响，物流运输市场不景气，市场大量闲路车辆，轮胎终端需求表现不佳，导致厂家库存积压情况较为严重。

虽然上半年有挂车购路税减半的优惠政策，但预计政策的刺激作用较为有限，目前来看也的确如此。

整体来看，短期需求端无明显改善的可能。

前期利空因素交织，胶价大幅下挫，目前利空因素也并未消散，短期胶价难有起色。

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。