

兴证期货·研发产品系列

天胶 小幅震荡

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30号 星期一

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收跌 10 元，至 10285 元，跌幅为 0.1%，远期合约 RU1901 终盘收涨 15 元，至 11930 元，涨幅为 0.13%。



周边市场行情

以下为 7 月 26 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)	1.48 美元/公斤	1.47 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)	1050 美元/吨	1050 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1150 美元/吨	1150 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)	1.34 美元/磅	1.33 美元/磅
泰国 USS3	43.31 泰铢/公斤	43.39 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

自从受中美贸易战正式开启的冲击暂告一段后, 沪胶进入了一个多月的多空胶着期, 尤其是沪胶主力 1809 合约期货价格来回拉锯, 总体围绕 10500 元/吨一线附近剧烈震荡, 始终未能摆脱低位区间整理走势。

目前, 由于天然橡胶市场预期上期所 20 号胶将会上市, 沪胶资金关注度相对下滑, 尤其是下一主力 1901 合约的持仓量低于去年同期的水平, 成交量

更加仅为去年同期的三分之一至二分之一。

众所周知，上期所 20 号胶上市还将影响沪胶套利活动，尤其是近几年投资者热衷的 RU9-1 反套活动。

例如，沪胶 9 月合约交割前两个月，2015 年 RU9-1 价差最大走扩到-2000 元/吨左右，2016 年 RU9-1 价差最大走扩到-2500 元/吨左右，2017 年 RU9-1 价差最大走扩到-3450 元/吨左右。

值得注意的是，预计今年沪胶 RU9-1 反套逻辑可能受到 20 号胶上市的影响，RU9-1 价差很可能跟往年不一样，建议投资者务必谨慎对待。

目前，中国天然橡胶供应端无需担忧。

一方面东南亚天然橡胶主产国将由增产期步入高产期。

ANRPC 最新报告显示,2018 年 5 月,东南亚主产国天胶产量约 1033 千吨,同比增长 15.65%,环比增长 1.76%;1-5 月东南亚天胶累计总产量约 4604.8 千吨,累计同比增长 6.63%。

其中,马来西亚产量 45 千吨,同比增长 2.27%;越南产量 100 千吨,同比增长 42.86%;泰国产量 342.1 千吨,同比增长 14.91%;印尼产量 371 千吨,同比增长 15.22%;中国产量 96 千吨,同比增长 22.14%。

泰国、印度尼西亚和马来西亚构成的国际橡胶三方委员会 (ITRC) 的协议出口吨位计划 (AETS) 已经结束,近两个月中国天然橡胶进口恢复较快。

中国海关总署最新统计数据显示,6 月中国天然橡胶进口量约为 23 万吨,同比增长 15%,合成橡胶进口量约为 38 万吨,同比增长 18.75%,1-6 月中国天然橡胶和合成橡胶累计进口分别 119 万吨和 214 万吨,累计同比增长-17.6%和 8.9%。

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。