

兴证期货·研发产品系列

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31号 星期二

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收涨 15 元，至 10300 元，涨幅为 0.15%，远期合约 RU1901 终盘收涨 145 元，至 12075 元，涨幅为 0.15%。



周边市场行情

以下为 7 月 27 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	1.48 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.33 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)	1.33 美元/公斤	1.33 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.31 美元/磅	1.31 美元/磅
泰国 USS3	43.39 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

6 月, 泰国天胶及混合胶出口 40.38 万吨, 环比下降 5.01%, 同比上涨 24.44%; 其中混合胶出口 11.79 万吨, 环比下降 8.96%, 同比增长 73.64%。截至 6 月, 泰国天胶及混合胶累计出口 245.4 万吨, 同比增长 10.7%; 其中混合胶出口 68.5 万吨, 同比增长 42.3%。

柬埔寨 2018 年 1-6 月天然橡胶出口量达到 84419 吨,较去年同期上涨 21%。但是在盈利方面较去年同期下降,上半年东南亚天然橡胶出口毛利润约为 1.21 亿美元,较去年同期下降 2.3%。

泰国橡胶局称,5 年橡胶种植面积缩减计划中,每年将缩减 20 万莱橡胶种植面积(约合 3.2 万公顷),5 年共缩减种植面积 100 万莱(16 万公顷),该计划将于今年 9 月份开始启动,预计天然橡胶年供应量将减少 5 万吨。

进口数据方面,6 月,中国进口天然橡胶及合成橡胶(包括胶乳)共计 60.4 万吨,环比 5 月降低 6.93%,较去年同期增长 16.2%,进口量连续两个月同比高增速,并创历史同期新高。1-6 月累计进口量为 333.4 万吨,同比下跌 2.4%。

库存方面,上周上期所天胶库存增加 1950 吨至 52.7 万吨,增加 0.37%;仓单增加 1630 吨至 48.3 万吨,增加 0.34%。

截至 7 月 16 日,青岛保税区橡胶库存增长 1.16 万吨至 20.01 万吨,增幅 6.1%。

其中天然橡胶 7.85 万吨,增加 0.52 万吨,增幅 7.1%;合成橡胶 11.79 万吨,增加 0.64 万吨,增幅 5.7%;复合橡胶 0.37 万吨,持平。

截至 7 月 10 日,TOCOM 天然橡胶库存为 11876 吨,较前期减少 604 吨。下游轮胎方面,山东地区轮胎企业全钢胎开工率 76.86%,环比下调 2.02 个百分点,同比上涨 11.24 个百分点;半钢胎开工率为 71.61%,环比微降 0.20 个百分点,同比上涨 6.62 个百分点。

6 月,中国轮胎外胎产量为 7738 万条,同比增长 1.6%。1-6 月,中国轮胎外胎产量总计 4.35 亿条,同比增长 0.3%。

2018 年 2 季度,欧洲轮胎外胎替换胎销量同比增长 5.4%至 5461 万条;其中乘用车胎同比增长 5.4%,卡客车胎同比增长 10.1%。但相对于今年 1 季度,欧洲轮胎外胎替换胎销量呈现弱势,下降了 6.5%。今年上半年,欧洲轮胎外胎替换胎销量同比减少约 1%至 1.13 亿条,其中乘用车胎、卡客车胎降幅分别为 0.7%、0.5%。

上半年,米其林净收入增长了 6.3%至 9.17 亿欧元,但净销售额同比下降 4.1%至 106 亿欧元。

与去年同期相比,乘用车胎销售额同比下降 6.7%,卡客车胎销售额下滑 3.4%,专用胎销售额则增长 4.8%。

终端汽车,乘联会数据显示,7 月乘用车市场零售表现平稳,考虑到进口车的进口关税在 7 月 1 日大幅降低,估计部分消费者有观望等待情绪,车市走势尚未体现出降税后的需求爆发现象,这也有待验证需求低迷的原因是否也与楼市火爆的关联。

根据欧洲汽车制造协会(ACEA)发布的数据,6 月,欧洲乘用车市场销量增幅达 5.1%,新车注册量为 1618985 辆,创历史 6 月份单月最高成绩。2018 上半年,欧洲乘用车市场销量同比上涨 2.8%到 8695785 辆。

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。