

天胶 浅幅回升

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8月1号 星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收涨 40 元, 至 10340 元, 涨幅为 0.39%, 远期合约 RU1901 终盘收涨 75 元, 至 12150 元, 涨幅为 0.62%。



周边市场行情

以下为 7 月 30 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

沪胶基本面依旧维持弱势, 难以支撑大幅反弹。

宏观上, 中美贸易战持续演进, 美国拟对中国输美轮胎全面征征税, 因此, 宏观氛围偏空, 但由于沪胶绝对价格处于低位, 行情呈现出一定的抵抗性。

现货市场方面, 天然橡胶价格震荡小幅走低, 基本面表现依旧偏弱。

上游逐步进入供给的高峰期, 但是因为产区天气影响不利割胶, 同时低价

格对胶农的割胶情绪也有一定影响，导致原料供给相对紧缺，整体放量有限。

目前产区供应平稳，但需求表现疲弱，供需维持紧平衡状态。

库存方面，随着6月进口量同比增长16.2%，至60.4万吨，产区青岛保税区库存重回上升周期，同时仓单也继续保持增加势头，交易所库存也维持流入状态，期货盘面压力不减。

截至7月27日，青岛保税区库存继续上升至20万吨，较上期值增加1.14万吨，增长幅度为6%；上期所天胶库存达到52.7万吨，增加0.19万吨，注册仓单数量达到48.26万吨增加0.16万吨。

目前显性和隐性库存皆处于高位，整体仍处于回升阶段，同时下游需求平缓，消化有限，后期库存压力仍将持续。

原材料方面，产区原料小幅下跌，目前泰国产区原料供应仍然不是十分充足，生产加工企业的原料收购量不多，库存也低于往年同期，但是均无意提高原料收购价格，这主要是由于预期供应充足，同时需求预期增量不大，从而工厂有意保持相对低的库存水平，无需囤积原料。

国内状况与泰国产区一致，加工厂也有压低收购价，以保证原料成本处于较低的水平。

中下游需求方面，随着生产淡季的到来，中下游轮胎厂开工率出现高位回落的迹象，此外前期的高开工给企业带来了库存上的承压，轮胎厂开始降低开工以此缓解库存压力，同时由于终端库存维持在较高水平，也给企业造成了一定的影响。

截至7月27日当周，山东地区轮胎企业全钢胎开工率76.86%，环比下调2.02%，同比上涨11.24%；半钢胎开工率为71.61%，环比微降0.2%，同比上涨6.62%。

综合来看，目前沪胶基本面弱势未变，供应充裕、库存压力和需求疲软的格局在短期内难以改变。

随着沪胶临近10000元的整数关口，行情也呈现出一定的抵抗性，但弱势格局未变，逢高抛空仍是主要操作思路。

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。