

天胶 大幅回调

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2号 星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收跌 120 元，至 10220 元，跌幅为 1.16%，远
期合约 RU1901 终盘收跌 155 元，至 11995 元，跌幅为 1.28%。



周边市场行情

以下为 7 月 31 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)	1.47 美元/公斤	1.48 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)	1.32 美元/千克	1.34 美元/千克
印尼 SIR20 (11 月)	1.31 美元/磅	1.31 美元/磅
泰国 USS3	43.46 泰铢/千克	43.31 泰铢/千克

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。

宏观方面, 中美贸易战持续升温, 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。

目前, 基本面和交割因素仍是影响胶价的主要原因, 基本面近期表现平稳无明显变化, 同时, 主力合约 RU1809 交割月临近, 且面临仓单注销压力, 因

此，短期内价格主要受交割因素影响。

具体来看，基本面方面，东南亚地区降水量略有增加，但对割胶整体无明显影响，近期有停割和泰国橡胶出口受限的传闻，但受高库存的影响，目前对天胶价格并未形成压力。

青岛保税区和交易所库存仍在均持续回升，供大于求的格局仍持续。

合成胶价格近期表现偏强，但走强力度有限，并未对天胶形成明显支撑。

从中下游轮胎消费需求端看，开工率小幅回落，消费需求情况一般。

7月22日，国家统计局公布主要工业产品最新统计数据。

数据显示，2018年6月，中国橡胶轮胎外胎产量为7738万条，同比增长1.6%；1-6月，轮胎外胎产量为43547.2万条，同比增长0.3%。

这些数据来自规模以上工业企业，这类企业的起点标准为年主营业务收入2000万元。

按照国家统计局统计口径，去年下半年以来，中国轮胎外胎产量走势呈下滑趋势。当前，国内轮胎产能过剩，行业整合处于关键期。去产能，已经成为轮胎生产大省山东的一项重点工作。

去年以来，山东多家大型轮胎企业陷入经营困境，生产一度停滞。

2018年以来，中国轮胎产量累计增长率在0.1%-0.3%左右，部分月份产量同比出现下滑。

相比之下，2017年全年，轮胎产量月度累计增速最低为5.4%，最高为15.6%。

两者对比可以看出，今年以来，中国轮胎产量增速明显放缓。

值得注意的是，因为各种原因，国家统计局的数据自身有一些问题，且与轮胎行业内的测算数据存在一定出入。

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。