

天胶 小幅涨跌

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3号 星期五

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收涨 15 元, 至 10235 元, 涨幅为 0.15%, 远期合约 RU1901 终盘收跌 30 元, 至 11965 元, 跌幅为 0.25%。



周边市场行情

以下为 8 月 1 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	1.47 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.34 美元/公斤	1.34 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	1.32 美元/千克
印尼 SIR20 (11 月)	1.32 美元/磅	1.32 美元/磅
泰国 USS3	43.16 泰铢/千克	43.46 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

根据国际橡胶研究组织 (IRSG) 公布数据显示, 2017 年全球橡胶产量共 2859 万吨, 同比 2016 年增加 4.2%; 其中全球合成橡胶产量 1505.1 万吨, 同比增加 1.4%; 全球合成橡胶产量占全球橡胶总产量的 52.6%。

近 3 年以来全球合成橡胶产量增幅维持在 1.5%-2.5%, 全球合成橡胶消费

量增幅也是维持在 1.5%-2.5% 的水平,且 2017 年全球合成橡胶消费增幅比 2016 年增幅下滑 1%。

根据统计数据显示,2017 年亚太地区的合成橡胶产量占总产量的 53%,是最重要的合成橡胶供应地区;欧洲、中东和非洲的合成橡胶产量占总产量的 27%,美洲位居第 3 位、产量约占 20%。

2018-2022 年中国保守还有 10 套合成橡胶装置计划扩建和新建,计划投产的项目中包含丁苯橡胶、顺丁橡胶、SBS、乙丙橡胶等 4 个品种;由于大乙烯项目依次投产,不排除仍有其他合成橡胶项目正在筹划。

除中国外的其他国家和地区也有装置新建和装置改造和扩建计划,比如俄罗斯、巴西等。

预计 2022 年全球合成橡胶产量将增长至 1550 万吨以上。

宏观面上,虽然美国经济回升已经持续了很久,但是全球经济增速仍将持续放缓。

而其背后,潜在的利空因素已经反映出全球经济表现疲软的事实,比如橡胶,橡胶制品的整个产业链,即反应了经济活动程度渐趋疲软的背景。

橡胶产业链对宏观经济非常敏感,遇到经济活动出现疲软的时候,橡胶制品的价格波动幅度在所有商品中是较为明显的。

全球宏观经济增长已经出现了放缓迹象。

全球大宗商品市场价格走势出现了分化,这个可以看作是全球经济增速放缓的一个迹象。

进一步观察大宗商品价格走势,即可发现由于供应量紧张,原油价格和铜价格出现了较大幅度上涨。由于委内瑞拉原油产量下降,原油价格供不应求,油价出现了大幅上涨。

由于受到原油和工业金属供应量的震荡,全球经济出现了波动,而且所有的负面因素同时出现,这无疑会打击全球宏观经济,但实际情况是经济的表象比真实情况要好。

全球宏观经济渐趋疲软,比如欧洲最大的经济体德国的经济增速也在下降。德国的经济活动量占到整个欧盟经济活动总量的 25%,最近公布的数据显示,德国的经济活动下降至最近 18 个月新低。

不过全球经济放缓并不意味着全球经济出现了衰退,全球经济确实是在放缓,观察短期领先经济指标,包括大宗商品价格通胀率以及 PMI 指数),可以发现这些经济指标都在下降,而且下降趋势并没有结束。

在 2018 年第 2 季度美国经济增速反弹,预计 2018 年美国经济增长依然在扩张,但是 2019 年美国经济增长将会出现收缩,预计 2018 年美国经济增长预期为 2.8%,2019 年经济增长预期为 2.4%。

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。