兴证期货.研发产品系列

天胶 小幅回升

兴证期货.研究发展部

能化研究团队

林惠

从业资格编号：

F0306148

咨询资格编号：

Z0012671

刘佳利

从业资格编号：

F0302346

咨询资格编号：

Z0011391

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 6 月 25 号 星期一

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收涨 140 元，至 10480 元，涨幅为 1.35%，远期合约 RU1901 终盘收涨 205 元，至 12220 元，涨幅为 1.71%。

周边市场行情

以下为 6 月 21 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）	1.54 美元/公斤	1.55 美元/公斤
泰国 STR20（11 月）	1.35 美元/公斤	1.36 美元/公斤
泰国 60%乳胶（散装/11 月）	1100 美元/吨	1110 美元/吨
泰国 60%乳胶（桶装/11 月）	1200 美元/吨	1210 美元/吨
马来西亚 SMR20（11 月）	1.34 美元/公斤	1.35 美元/公斤
印尼 SIR20（11 月）	1.45 美元/磅	1.45 美元/磅
泰国 USS3	43.69 泰铢/公斤	44.04 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

据商务部经贸新闻报道，越南海关总局统计，5 月越南对华橡胶出口量约为 8 万吨，环比增长 67.3%，同比增长 160.3%。出口额约 1.14 亿美元，环比增长 71.4%。

中国继续是越南最大的橡胶出口市场。

今年前 5 个月越南对华橡胶出口量累计达 27.55 万吨，同比增 24.9%；出口额达 3.96 亿美元，同比降 8.3%；出口均价达 1440 美元/吨，同比降 26.6%。

现货方面，商家多观望，少有主动报盘，实单商谈。

目前胶价处于相对低位，商家利润空间有限，同样打压卖货积极性，天胶现货市场交投疲弱。

当前全球贸易形势不确定性因素较多，对全球经济增长前景影响未知，对橡胶市场来说，供给正在增加，需求却依旧疲软，供需格局短期难以改观，预计未来一段时间橡胶价格将延续偏弱震荡格局。

市场担忧贸易风险，沪胶基本面弱势，再度成为空头的重点打击对象。

目前看橡胶基本面变化不大，供给端方面，泰国产出较为稳定，仍以增产预期为主，天胶进入产量增长期，新胶供应预计增加，且上期所仓单库存持续增长，对胶市构成极大压制。

需求端方面，5 月 SUV 增速首次被轿车反超，未来乘用车增速可能进一步下滑，下游工厂需求表现平淡，不过轮胎厂开工预计将缓慢提升。

此外，橡胶库存压力依旧较大，仓单同比增长 27%，保税库库存也反季节增长。

市场担忧全球经济增长放缓，打压商品市场人气，影响沪胶走势。

短期内沪胶价格有望继续震荡下行，不过在连续走跌后市场也存在一定的技术性反弹要求。

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。