

兴证期货. 研究发展部

施海

021-20370945

shihai@xzfutures.com

从业资格证号: F0273014

投资咨询资格编号: Z0011937

日度报告

兴证期货. 研发产品系列

商品期货. 橡胶

天胶早报

2017年7月20日 星期四

大幅上涨

● 核心观点

虽然受泰国收储、补贴胶农、3大产胶国缩减出口、美国对中国出口轮胎进行双反被取消、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、区气候适宜、进口胶和国产胶库存压力沉重、美元和日元回升等利空显现, 沪胶中期料区域性震荡整理, 短线剧烈波动, 建议短线高抛低吸为主, 仅供参考。

● 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1709	14045	585	4.35%
RU1801	16445	795	5.08%

● 周边市场行情

以下为7月18日亚洲现货橡胶价格列表：

等级	价格	上交易日	变动
泰国RSS3 (8月)	1.69美元/公斤	1.69美元/公斤	未变
泰国STR20(8月)	1.51美元/公斤	1.51美元/公斤	未变
泰国60%乳胶(散装/8月)	1,150美元/吨	1,150美元/吨	未变
泰国60%乳胶(桶装/8月)	1,250美元/吨	1,250美元/吨	未变
马来西亚SMR20(8月)	1.49美元/公斤	1.49美元/公斤	未变
印尼SIR20 (8月)	0.74美元/磅	未提供	--
泰国USS3	49.56泰铢/公斤	49.56泰铢/公斤	未变

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。

下游市场行情

6月，山东地区轮胎企业全钢胎平均开工率为66.18%，环比上升3.57个百分点。

当月，全钢胎开工运行四个方面表现突出。

一是月内无节假日影响，轮胎厂家生产连续性及稳定性较好。

二是5月停产相对较多，6月多为恢复性提产。

三是内销市场交投略有好转，轮胎厂家开工得到新的支撑。

四是开工环比理想，但是存在因资金原因人为控产，因产品格局调控暂时停产，因地区限电被迫减产停产等行为。这在一定程度上拖

累开工率整体上升空间。

据分析，当前，轮胎厂家在实际运营中，更加注重控制风险，以减少相关因素拖累。

他们积极化需求为动力，化生产为资金，力争寻求更多成长空间。

据中汽协数据显示，2017年1—6月份，重型货车产销57.14万辆和58.37万辆，同比增长68.11%和71.51%，增幅比上年同期提升53.85个百分点和56.35个百分点，增速明显：其中半挂牵引车产销30.10万辆和31.99万辆，同比增长76.56%和91.92%，增幅比上年同期提升44.29个百分点和60.66个百分点，增速更为显著。

中汽协分析数据指出，今年上半年商用车增速良好，带动整体车市增长。而作为商用车行业主要增长品类的重卡车型则速尤为明显。中国商用汽车网记者认为这主要是去年新GB1589修改终于尘埃落定，导致2016年上半年重卡行业一直处于观望期，造成整个重卡行业销量基数较低，从而与今年上半年销量相比形成了同比增长率明显增高的局面。

纵观2017年上半年，重卡市场保持高位运行，在传统销售淡季的一季度，由于延续去年四季度的火爆局面及“交车潮”，1月和2月重卡销量同比涨幅高达122%和152%，3月销量11.5万辆为上半年最高峰值。

58.37万辆的半年销量，直逼曾全年过百万辆的2010年上半年的所

达到60万辆。

下半年重卡市场能否延续上半年的火爆局面，或将在很大程度上由重卡下游市场决定。

在日前国务院新闻办举办的新闻发布会上，国资委相关领导表示今年国务院下达的煤炭产能压减任务尚未完成，下半年该项工作还将稳步推进，加之天津、河北等地港口不再接受公路运煤等负面因素影响，仅在煤炭运输市场就将面临下行压力。

另外，由于去年9.21治超所带来的运费上涨局面早已结束，在运费不断回落，重卡用户开工不足的情况下，公路运输市场增量或将减少。

同时，7月1日起多地将停止国四排放车辆上牌，这也将为重卡市场带来一定压力。

在专用车市场，由于大量基础设施建设继续上马，雄安新区建设等重点工程有序推进，自卸车等车型组成的专用车市场或将继续迎来利好。同时，各商用车企业也应将目光投向海外，随着“一带一路”倡议下各项目逐步推进，海外市场或许也能够带来销量上的体现。

综上所述，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。本报告清晰地反映了本人的研究观点。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

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。