

## 天胶 低位震荡

兴证期货·研究发展部

施海

2017年8月4号星期五

期货从业资格编号:

F0273014

投资咨询资格编号:

Z0011937

021-20370945

shihai@xzfutures.com

### 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1709	12400	125	1.02%
RU1801	15245	10	0.07%

### 周边市场行情

以下为8月2日亚洲现货橡胶价格列表:

等级	价格	上交易日	变动
泰国RSS3(9月)	1.76美元/公斤	1.76美元/公斤	持平
泰国STR20(9月)	1.55美元/公斤	1.55美元/公斤	持平
泰国60%乳胶(散装/9月)	1,160美元/吨	1,160美元/吨	持平
泰国60%乳胶(桶装/9月)	1,260美元/吨	1,260美元/吨	持平
马来西亚SMR20(9月)	1.45美元/公斤	1.47美元/公斤	-0.02美元/公斤
印尼SIR20	未提供	0.74美元/磅	---
泰国USS3	49.59泰铢/公斤	50.23泰铢/公斤	-0.64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。

### 供需关系分析

中国橡胶工业协会认为,据协会对轮胎、力车胎、胶管胶带、橡胶制品、胶鞋、乳胶、炭黑、废橡胶综合利用、橡胶机械模具、橡胶助剂、骨架材料11个分会393家重点会员企业统计,1~5月橡胶行业完成现价工业产值、实现销售收入均呈两位数的增长,但实现利润则大幅下降。

1~5月,重点会员企业完成现价工业产值1345.72亿元,同比(下同)增长14.44%;实现销售收入1268.77亿元,增长15.10%。

实现出口交货值401.55亿元,增长18.37%;出口率(值)为29.84%,提高0.99个百分点。实现利税68.09亿元,下降16.63%;实现利润43.92亿元,下降7.83%;销售收入利润率4.15%,下降1.07个百分点。

出现63家亏损企业,与上年持平;亏损企业亏损额10.45亿元,增加60.04%;

产成品库存278.11亿元，上升17.87%。

2017年上半年中国宏观经济运行延续了2016年下半年以来企稳向好的态势，多项宏观经济指标趋于改善，名义GDP增速连续5个季度回升，上半年国内生产总值为180683亿元，GDP实际增速6.9%，比上年同期和全年均提高0.2个百分点，中国经济运行的微观基础进一步增强，经济结构持续优化，经济总体实现良好开局。

从房地产、企业和家庭债务、消费、投资、外贸等各方面的数据和资本市场的气氛综合来看，中国经济还存在一些不容忽视的风险点，短期内触底反弹的基础不够牢固，经济继续下滑的可能性仍然存在，中国经济表现出更广范围和更多层面上的分化特征。

国内天然橡胶期货大幅走跌，对现货市场影响很大，国内主流市场现货报价紧跟沪胶大幅下调；当前割胶旺季，下游开工率不高造成需求没改观，市场成交很不理想。

进出口方面，2017年6月我国进口天胶及合成胶52万吨，1-6月进口342万吨，比去年同期增加27.2%，6月山东省进口天胶同比增33.1%。

产量方面，全球产区陆续开割，当前正处于产胶旺季，有传今年新增可割胶面积增加，全球天胶产量有望大幅增加。东南亚方面，9月三方会议也许会有减少出口或限产决策，目前市场对于该消息希望不大。

库存方面，保税区库存反应终端需求，整个上半年产业链库存都处于绝对高位，7月17日青岛保税区橡胶总库存继续下滑4.39%至25.89万吨，天然橡胶库存继续下滑3.22%至20.14万吨，但仍高于近两年同期库存量；上期所天胶库存压力更是创历史新高，庞大的库存给市场带来了沉重压力。

从下游需求方面来看，上周国内全钢胎和半钢胎开工率环比均有所上升，但总体需求仍然疲软，目前高温天气下，工厂开工率难以出现大幅度上升，国内轮胎厂开工率基本位于近四年同期最低水平，可见下游需求非常低迷。

当前天胶产量持续增加，保税区库存有所减少但仍高于两年同期水平，上期所库存压力巨大，进口量居高，下游仍处于需求淡季，天然橡胶价格或将连续受到抑制。后市现货市场成交仍然乏力，供需矛盾短期难以改观。

## 核心观点

虽然受泰国多种措施调控胶市、3大产胶国欲缩减出口、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、日元回升等利空影响，沪胶短线虽然回升，但中期上涨空间有限，建议以买1卖9反向跨期套利为主，也可以逢高沽空，仅供参考。

## 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。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。