

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@xzsfutures.com

2018年6月7号 星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收涨 15 元, 至 11620 元, 涨幅为 0.13%, 远期合约 RU1901 终盘收涨 10 元, 至 13705 元, 涨幅为 0.07%。



周边市场行情

以下为 6 月 5 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)	1.69 美元/公斤	1.7 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.45 美元/公斤	1.44 美元/公斤
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	1200 美元/吨	1220 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1300 美元/吨	1320 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.43 美元/公斤	1.43 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.45 美元/磅	1.45 美元/磅
泰国 USS3	47.8 泰铢/公斤	48.07 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

1 季度, 已有 72 家期货经营机构结对帮扶贫困地区, 签订了 103 份结对帮扶协议, 因地制宜精准帮扶, 提供风险管理服务、“产业链整体”服务、专业知识培训等, 探索创新“保险+期货”等模式, 为证券期货行业助力脱贫攻坚注入更多新鲜力量。

2016 年 9 月, 证监会出台《中国证监会关于发挥资本市场作用服务国家脱

脱贫攻坚战略的意见》，支持和鼓励期货经营机构履行社会责任服务国家脱贫攻坚战略。

其中提出，支持符合条件的贫困地区优先开展“保险+期货”试点，提高涉农企业、农民专业合作社等新型农业经营主体化解市场风险的能力，对期货经营机构开展“保险+期货”试点项目适当减免手续费。

目前各期货交易所已经优先支持贫困地区开展“保险+期货”试点，保障农民增收，促进产业发展。

据统计，三家交易所共支持 58 个国家级贫困县，支持资金 1.2 亿元。

以上期所天然橡胶“保险+期货”项目为例。

近年来，天然橡胶价格持续下跌，胶农收入减少，不少胶农成为贫困户，割胶护胶积极性下降，严重影响了天然橡胶的产业发展。

为此，海南证监局大力推动实施天然橡胶“保险+期货”扶贫业务，2017 年共为省内 5 个国家级贫困县和乐东县 6145 个橡胶种植户提供风险保障 1.79 亿元。天然橡胶“保险+期货”项目年内完成赔付 307 万元，惠及胶农 4004 户。

针对“保险+期货”模式，政府的引导和支持力度在不断加大。

5 月 28 日，农业农村部发布通知鼓励金融支农服务创新，对金融机构给予资金支持。

通过建立完善财政资金支持的制度安排，将进一步调动银行、保险、证券、期货等金融机构的积极性，推动扩大试点范围服务“三农”。

橡胶自身基本面缺乏有效支撑，国外产区目前虽未放量，但 6 月中旬后放量预期较大，且泰国限制出口解限后出口量增大，供应预期较为宽松，天胶基本面疲弱情况下，天胶与大宗商品盘面联动性增强，美国贸易对抗风波再起，对天胶行情形成拖累。预计天胶或将继续维持区间震荡。

青岛保税区库存继续缩减，各橡胶仓库库存压力继续缓解，据了解，近期询问仓位的情况有所增加，预计 5-6 月进口量将会有增加趋势。工厂方面，经过前期集中备货，近日拿货意愿降低，青岛周边工厂上合峰会期间有短暂停工现象。

国内轮胎企业半钢胎平均开工率略微走低。大部分企业积极生产，个别企业小幅微调亦属于常规现象。峰会临近，青岛及周边地区轮企的减停产计划将在集中实现，届时开工将呈下滑趋势。

轮胎出口市场表现不佳，厂家走货不及时，库存压力偏高。目前国内轮胎企业半钢胎开工率为 75.2%，环比下滑 0.4%，同比上涨 9.3%。

销售政策暂无新的调整，关注次月初厂家价格动态。全钢胎企业 26 家，其中年产能 300 万套以上的企业 10 家。

从供应矛盾性上来看，主产国处于供应释放期，雨季，降水极大的影响短期供应量，从事件性影响来看，穆斯林斋月将在 6 月 15 日结束，只要天气适宜，印尼、马来西亚和泰国南部穆斯林种胶区域，生产将快速恢复。

下游需求矛盾性来看，上半月工厂检修较多，6 月夏收、限电对轮胎、橡胶制品等工厂影响较大，影响对原料的需求；事件影响上青岛上合峰会影响短期企业开工。

进口和库存方面，5 月份进口货源集中到港，使得 6 月份库存压力升高，因此 6 月可能会成为年内库存由去库存转向补库存的拐点。

由此看基本面矛盾性较高，但缺乏主导性力量，宏观方面的波动或将放大橡胶基本面的某一点，因此要注重宏观重大数据（事件）对橡胶盘面的影响。

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。