

兴证期货·研发产品系列

天胶 小幅回调

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13号 星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收平, 至 11400 元, 涨跌幅为 0%, 远期合约 RU1901 终盘收跌 10 元, 至 13470 元, 跌幅为 0.07%。



周边市场行情

以下为 6 月 11 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)	1.67 美元/公斤	1.68 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.44 美元/公斤	1.44 美元/公斤
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	1150 美元/吨	1150 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1250 美元/吨	1250 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.42 美元/公斤	1.41 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.45 美元/磅	1.45 美元/磅
泰国 USS3	46.89 泰铢/公斤	46.3 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

近期天然橡胶价格基本维持在底部震荡区域运行, 前期曾经出现过一次回升, 但都是昙花一现, 随即又回到低位区域。

6 月来, 持续低位波动让多头重新失望。

保税区库 6 月出现微增。5 月 16 日统计, 总库存 17.25 万吨, 天然橡胶占 36%, 6.26 万吨, 截至 6 月 5 日, 青岛保税区橡胶库存 17.52 万吨, 较 5 月 16

日微增 1.6%，其中合成库存增速较快，天然橡胶有微增。

预计未来新胶到岸后又会继续增加，不过具体库存量受中下游消费需求量影响很大。

中下游方面，轮胎产业上，全钢胎开工率有所回升，目前已升至 75%以上。

原油市场价格变动，对于天然橡胶目前的持续低位会有一定利好的影响。

就目前来看，国内今年年初至今，黑色，有色化工厂以及农产品都有上涨。

其中，近期农作物，棉花和苹果等因为天气原因影响到产量的农作物都出现了上涨预期。

阶段性国内市场格局变化主要源于一季度泰国等出产国出口削减以及内弱外强的价格格局减少了进口需求。

天然橡胶的继续低位在未来绝对会受到市场的关注。

天然橡胶品种分类上来说，国内烟片胶在 5 月份价格出现回升，烟片沪胶价差拉大，很重要的一个原因就是泰国市场烟片价格在 5 月回升明显，带动了国内烟片胶的价格，烟片胶与 1901 合约价差缩小，套利空间较小。

混合胶方面，价格波动不大，沪胶混合价差变化也较小，同样也是特别小的套利空间。

原油价格，受气候影响价格变化较大的农产品，天然橡胶主产区，三个点成为目前关注度较大的地方。

其中，东南亚天然橡胶主产区的割胶情况或许会成为目前关注的重点，如果产区出现突发自然灾害，或者国内市场价格继续走低，泰国等东南亚国家的新胶产量必定受到影响。

还有一个方面就是利多政策了，国内如果有比较强有力的刺激消费的政策出现，那么天然橡胶价格可能还会探低小幅回升，中期跌势仍不改。

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。