

# 天胶 强势回升

兴证期货·研究发展部

能化研究团队

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8月10号 星期五

## 行情回顾

沪胶近期合约 RU1809 终盘收涨 15 元, 至 10445 元, 涨幅为 0.14%, 主力合约 RU1901 终盘收涨 80 元, 至 12580 元, 涨幅为 0.64%。



## 周边市场行情

以下为 8 月 8 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)	1.49 美元/公斤	1.48 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.37 美元/公斤	1.35 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1050 美元/吨	1040 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1150 美元/吨	1140 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.36 美元/千克	1.34 美元/千克
印尼 SIR20 (11 月)	1.32 美元/磅	1.32 美元/磅
泰国 USS3	43.29 泰铢/千克	43 泰铢/千克

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 ANRPC 数据显示, 2018 年 1-6 月全球天然橡胶供应量为 621.4 万吨, 较去年同期增长 4.5%; 而 1-6 月全球天然橡胶消费量为 696 万吨, 同比增长 5%。

当前, 虽然橡胶消费量超过了供应量, 然而这 74.6 万吨的需求缺口, 仅吸

收了市场上过剩的库存量，并未促使低迷的胶价出现实质性转变。

气候方面，根据最新的气象预测分析，短期内，发生厄尔尼诺与拉尼娜现象的概率都较低。可以推测，后期东南亚主产国因灾害气候引发减产的可能性不大。

新胶产量也将处于正常增长的趋势中，8月之后，东南亚雨水充足，主产国普遍进入割胶旺季。届时，在无极端气候发生的情况下，天胶供应量将保持平稳增长。

6月，泰国出口天然橡胶26.97万吨，同比增长7.2%，环比下降5.7%，5月由于前期限制出口政策的影响，出口量大增消化了积压的库存，来到6月以后产量及出口都恢复到了旺季的正常水平但是相较于去年同期仍然偏高。

国内进口方面来看，今年前几个月由于主产国出口限制政策的影响进口量有一个明显的收缩，同期天胶库存也有所下滑。

但是市场的供给仍然较为宽松，去库存的速度较为缓慢，5月份开割以及出口限制政策失效后进口量出现了明显的回升，并在近期给库存带来了较大的压力。

中国海关最新统计数字显示，6月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计60.4万吨，环比5月降低6.93%，较去年同期增长16.2%，进口量连续两个月同比高增速，并创历史同期新高。

1-6月累计进口量为333.4万吨，同比缩减2.4%，受进口量增加影响，青岛保税区库存明显增加。另外，上期所橡胶总库存仍处在50万吨之上。

可见，市场交割品十分充足，累库仍然在进行中，短期库存压力还将进一步上升。

需求方面，时值需求淡季，轮胎配套订单减少。近来，合成胶虽涨势连连，但因其原料替代比例不到5%，故难以带动低迷的胶市。

7月，我国重卡市场共约销售各类车型7.7万辆，比去年同期的9.02万辆下滑15%；1-7月，重卡市场累计销售74.88万辆，同比增长11%，累计增幅比上半年的15%缩窄4%，但仍然还是两位数增长。

但其实，如果剔除去年年底移过来的销量和部分中卡报成重卡的销量部分，1-7月重卡市场的累计增速只有个位数。

轮胎方面，数据显示，6月，中国橡胶轮胎外胎产量为7738万条，同比增长1.6%；1-6月，轮胎外胎产量为43547.2万条，同比增长0.3%。

从国家统计局数据看，2018年以来，中国轮胎产量累计增长率在0.1%-0.3%左右，部分月份产量同比出现下滑。

目前国内的轮胎企业处于规模化整合的阶段，部分产能是过剩的，下半年下游轮胎产业整体偏弱。

## 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，建议宜以逢期价升水乏力之际沽空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。