

天胶 弱勢回调

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15号 星期三

行情回顾

沪胶近期合约 RU1809 终盘收跌 75 元, 至 10325 元, 跌幅为 0.72%, 主力合约 RU1901 终盘收跌 130 元, 至 12345 元, 跌幅为 1.04%。



周边市场行情

以下为 8 月 13 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	1.49 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.37 美元/公斤	1.37 美元/公斤
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	1050 美元/吨	1050 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1150 美元/吨	1150 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.35 美元/千克	1.36 美元/千克
印尼 SIR20 (11 月)	1.32 美元/磅	1.32 美元/磅
泰国 USS3	43.26 泰铢/千克	43.29 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

供应方面, 6 月, 天然橡胶生产国协会成员国生产橡胶 98.3 万吨, 5 月份为 95.3 万吨, 同比增长 4.72 万吨。

根据 ANRPC 的数据来看, 今年上半年各成员国共生产天然橡胶 545.6 万吨, 同比去年增长 20.2 万吨, 约 3.8%。

据马来西亚数据局统计, 6 月马来西亚天然橡胶产量为 41578 吨, 环比

增长 16.3%，同比延续下滑态势，缩减 17.9%；6 月天然橡胶出口量为 52395 吨，环比下滑 8.5%，同比增长 17.3%；6 月消费量为 40830 吨，环比下降 7.3%；天然橡胶库存为 19.64 万吨，环比减少 9.2%。

上半年，马来西亚天胶产量 27.8 万吨，同比大降 26.6%。天胶出口 3.2 万吨，同比减少 1.5%。

此外，天胶进口量和国内消费量同比分别增加 6.0% 和 8.7%。

消费方面，6 月，天然橡胶生产国协会成员国消费橡胶 77.81 万吨，5 月为 77.5 万吨，同比增加 4.21 万吨。

2018 年上半年各成员国消费天然橡胶 455.7 万吨，同比去年增加 27.43 万吨，增长幅度约为 6.4%。

山东地区轮胎企业全钢胎平均开工有所上升，主要原因是停车检修企业在周内恢复正常生产，给予开工率强劲拉动。

与此同时，部分轮胎企业受高温限电的影响，人为控制产能释放。

轮胎成品库存高企、压力不减，则是拖累整体开工率的主要原因。

目前国内有全钢胎企业 26 家，其中年产能 300 万套以上的企业 10 家。

山东地区轮胎企业全钢胎开工率 73.51%，环比上涨 1.14%，同比上涨 7.59%，开工率环比上月小幅走低。

终端需求的弱化是抑制开工率上升的主要原因。轮胎配套订单仍受车企高温假期的影响，预计未来将有所好转。

预计在 RU1809 合约结束后，约 30 万吨老胶仓单将在 11 月集中注销。

总体而言，天胶市场供需关系未有显著改善，天胶市场价格仍将维持低位区域性震荡整理走势。

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。