

天胶 大幅回落

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17号 星期五

行情回顾

沪胶近期合约 RU1809 终盘收跌 325 元, 至 10015 元, 跌幅为 3.14%, 主力合约 RU1901 终盘收跌 465 元, 至 11890 元, 跌幅为 3.76%。



周边市场行情

以下为 8 月 15 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)	1.36 美元/公斤	1.36 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	1.35 美元/千克
印尼 SIR20 (11 月)	1.32 美元/磅	1.32 美元/磅
泰国 USS3	42.97 泰铢/千克	43.03 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, 越南农产品加工与市场开发局称, 随着世界橡胶价格下跌, 越南平均橡胶价格也呈现下降势头。

7 月, 越南橡胶平均价值达 1347 美元/吨, 环比下降 5.9%。

上半年, 越南橡胶平均出口价值达 1453 美元/吨, 同比下降 21.5%。2018 年 7 月份, 越南橡胶出口量和出口额, 分别达 13.1 万吨和 1.77 亿美元。

前 7 个月, 越南橡胶出口量达 69.6 万吨, 同比增长 9.9%; 出口额达 9.97

亿美元，同比下降 10.7%。

上半年，中国、印度和德国是越南三大橡胶销售市场。

此外，越南对印度和印尼的橡胶出口额均同比大幅增长，涨幅分别为 35.7% 和 10.8%。

另一方面，7 月，越南橡胶进口量达 4.2 万吨，进口额达 7900 万美元。

前 7 个月，越南橡胶进口总额达 33.2 万吨，同比增长 14.6%；进口总额达 6.08 亿美元；同比下降 1.9%。

越南农产品加工与市场开发局透露，自 7 月初至今，世界橡胶价格呈现下降局势。

此外，中美贸易紧张局势不断升级，也给橡胶价格带来不利影响。

在提高天然橡胶产量和生产率的同时，各家企业还需要注重提高胶乳开发工作的质量，并使橡胶制品种类更加丰富。

此外，橡胶行业应加大对汽车轮胎、橡胶手套、橡胶纱线、床垫等产品的投资力度。

消费方面，8 月 15 日，土耳其方面发布公告称，将提高一些自美国进口商品的关税，包括乘用车、酒精、烟草等。

当日，土耳其在官方公报上宣布，将对包括大米、汽车、酒精、煤炭和化妆品在内的进口产品征收额外关税。

该项由埃尔多安签署的法令显示，土耳其将自美国进口的乘用车关税提高了 120%，酒精饮料关税提高 140%，烟草提高了 60%。

对化妆品、大米和煤炭等商品的关税也有所提高。

土耳其总统埃尔多安刚刚宣布抵制美国电子产品。

近日，美国和土耳其之间因美国牧师布伦森被捕一事而爆发外交冲突。

美国总统特朗普在推特上宣布，决定对土耳其的钢铝加倍征税，此举导致土耳其里拉暴跌。

土耳其总统埃尔多安称，里拉暴跌是一场针对土耳其的政治阴谋，目的在于让土耳其在从金融到政治的各个领域投降。

埃尔多安表示，土耳其将发起反击，寻找新的市场和盟友。

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。