

天胶 封于涨停

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22号 星期三

行情回顾

沪胶近期合约 RU1809 终盘收涨 620 元，至 10670 元，涨幅为 6.17%，主力合约 RU1901 终盘收涨 735 元，至 12670 元，涨幅为 6.17%，并封于当日涨停。



周边市场行情

以下为 8 月 20 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)	1.36 美元/公斤	1.36 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1040 美元/吨	1040 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1140 美元/吨	1140 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.35 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	43.02 泰铢/千克	42.56 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

据泰国海关数据, 上半年, 泰国出口天然橡胶 (含烟片胶、标胶、乳胶、邹橡胶、复合橡胶及其他) 共 186.84 万吨。

其中烟片胶出口量 29.14 万吨, 标胶出口量 75.10 万吨, 乳胶出口量 64.29

万吨。

上半年，泰国天然橡胶出口情况低于 2016 年同期，高于 2017 年同期，料与泰国政府于 1 季度限制出口有关。

烟片胶相对价格更贵，市场流通性弱于其他胶种，近 3 年出口情况变化不大。

上半年标胶出口量同比大幅减少，降幅在 13.23%，近年来混合胶受青睐度增加，在一定程度上挤占标胶市场。

乳胶出口量同比大增，增幅为 18.90%。

1 季度，泰国烟片胶、标胶出口量均走低，主要因产胶国 1~3 月份削减出口计划的实施有关。

因其中并未涉及乳胶，故乳胶出口情况表现良好。

随着限制出口政策执行到期，4 月，泰国标胶出口量明显增长，环比大增 140.48%，烟片胶出口量也出现增长，但增幅相对较窄。

而与此同时，乳胶出口量却出现明显缩窄，且 3 季度出口量始终表现欠佳。这主要与美元升值有一定的关系。

泰国乳胶出口以美元计价，自 4 月开始，美元升值，进口成本压力增加且因汇率不稳存在一定的风险，故其他国家的进口商买盘情绪谨慎。

标胶跟烟片胶的出口情况也出现一定程度的下滑。

期货市场长期的横盘，令市场缺乏操作空间，商家利润普遍受损。

预计，3 季度，泰国天然橡胶出口情况将明显好于 2 季度。

因 6 月开始，美元升值更为明显，汇率波动令进口市场情绪愈加谨慎，且 7-8 月是最大的天然橡胶消费国——中国的需求淡季，故 7 月泰国出口量料不及 30 万吨。

但自 8 月下旬开始，中国下游需求逐渐复苏，且泰国方面并未出现大的自然灾害，天然橡胶产出将逐渐增加，故 8-9 月泰国天然橡胶出口量料均大于 30 万吨。

2. 核心观点

受供需关系中长期中性偏空因素作用，又受到短线东南亚局部地区遭遇严重洪涝灾害因素刺激作用，沪胶后市可能延续技术性反弹走势，因此，操作上宜以短线逢技术性回调吸纳、中长期逢反弹乏力之际重新沽空为主，注意洪涝灾害题材的作用及其对市场影响，关注价格走势涨跌变化节奏，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。