

兴证期货·研发产品系列

## 天胶 冲高回调

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24号 星期五

## 行情回顾

沪胶近期合约 RU1809 终盘收跌 65 元, 至 10520 元, 跌幅为 0.61%, 主力合约 RU1901 终盘收跌 205 元, 至 12375 元, 跌幅为 1.63%。



## 周边市场行情

以下为 8 月 22 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)	1060 美元/吨	1040 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1160 美元/吨	1140 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.35 美元/千克	1.35 美元/千克
泰国 USS3	43.07 泰铢/千克	43.02 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

目前处在产胶旺季背景下, 天胶供应压力依然明显。

据国际橡胶组织 (IRSG) 数据显示, 6 月, 泰国天胶产量同比增长 3.3%, 至 34.5 万吨; 印尼同比增长 3%, 环比增长 2%; 越南环比增长 12.5%; 马来西亚环比增长 4.3%; 只有印度同比下滑 15.6%, 环比下降 25.5%。

上述 5 个主要产胶国天胶产量合计同比增长 1.2%。

前 6 个月，泰国天胶产量同比增长 5.8%，越南增长 8.7%，只有印尼、马来西亚分别下滑 11.2%和 2.4%。

终端市场处于消费淡季，因此车市产销表现不佳。

据中汽协公布 7 月份汽车产销数据显示，2018 年 7 月，汽车生产 204.28 万辆，环比下降 10.78%，同比下降 0.66%；销售 188.91 万辆，环比下降 16.91%，同比下降 4.02%。其中，乘用车生产 172.53 万辆，环比下降 10.64%，同比下降 1.90%；销售 158.95 万辆，环比下降 15.19%，同比下降 5.30%。

汽车经销商库存方面，虽然 7 月汽车经销商库存预警指数为 53.9%，环比下降 5.3 个百分点，但该指数位于警戒线之上。

受第 18 号台风“温比亚”的影响，山东近日大部地区出现暴雨到大暴雨，局部特大暴雨，从 17 日 17 时至 20 日 14 时，全省普遍出现降水，平均降水量 135.5 毫米。

山东作为我国轮胎的生产大省，东营、潍坊等多地轮胎企业均处于受灾严重地区。据悉大部分轮胎企业生产因厂区积水严重、或其电厂设备受损，导致轮胎设备暂停运行，复工时间暂不确定，不少厂家预计至少 1 周后才能恢复生产，亦有厂家则表示至少半个月。

介于前期开工的偏高位运行，当前轮胎企业库存相对充足。

但随着停产时间的推移，后期不排除部分规格型号有缺货现象的发生。

同时，山东地区以外的轮胎企业开工暂无明显波动，月初有停车检修行为的轮胎企业目前开工均已正常，销售政策暂无新的调整。

在需求端表现不佳的背景下，国内天胶社会显性库存持续走高。

## 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。