

天胶 小幅回升

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28日 星期二

行情回顾

沪胶近期合约 RU1809 终盘收涨 50 元，至 10645 元，涨幅为 0.47%，主力合约 RU1901 收涨 35 元，至 12515 元，涨幅为 0.28%。



周边市场行情

以下为 8 月 24 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)	1.5 美元/公斤	1.49 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.39 美元/公斤	1.36 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1070 美元/吨	1040 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1170 美元/吨	1140 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.38 美元/千克	1.35 美元/千克
泰国 USS3	43.33 泰铢/千克	43.07 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

近期沪胶已处于低位, 市场抄底情绪渐浓, 此外上游减产消息不断, 包括马来西亚将和海垦集团签署推进改性橡胶沥青公路的消息, 沪胶反弹是资金趁利好消息进行的拉涨。

从基本面来看, 此前已经出了印尼由于病虫害导致主产区提前落叶。

目前橡胶的价格已经到了绝对低位, 具有较强的支撑, 在整体商品上涨的氛围影响下, 抄底资金蠢蠢欲动。

印尼 2017 年产量 363 万吨，位居全球第 2。

今年以来印尼多地胶树受到麻点病影响，该病从 2017 年底扩散到南苏门答腊地区，目南加里曼丹省、爪哇、楠榜和中部的苏拉威西部分地区据说也被感染，到目前已经有超过 22000 公顷的胶林受到影响。

严重被感染的叶子会变得干枯、凋落或者变成植物树枝上的异常叶片，一般在 4 个月后凋落，今年印尼频传因病害导致胶树多次落叶消息。

6 月由于病害影响已经导致产量出现环比大幅下滑，而 7 月灾害更加严重，受灾严重的棉兰、占碑以及坤甸等地胶林提前落叶，较往年提前 1 个月左右，将对 8-9 月产量产生较大影响。

此外叠加一直以来的胶价低位，以及产量低导致割胶积极性低，胶农改做其他工作，工厂产量不及去年。

整体来看，印尼全年产量出现下滑已成定局，具体影响程度还未能确定。

近期印度南部喀拉拉邦遭遇本世纪以来最严重的洪灾，农作物被毁，铁路和道路交通中断 1 周。

7 月印度天胶生产即开始受到雨水影响，而进入 8 月之后，情况更为严重，农民基本不能割胶。

该地区为印度主要的橡胶产地，约占总产量的 70%，而印度全年的橡胶产量在 70-80 万吨，那么此次灾害或导致几万吨的产量缺口，需从邻近国家进口。

8 月 20 日，海南农垦集团与马来西亚橡胶局签署合作谅解备忘录，将在促进改性橡胶沥青道路方面开展深入合作，加入 5% 到 10% 的天然橡胶提升 5-7 年的公路寿命。

橡胶改性沥青使用的是废旧轮胎产生的再生胶胶粉，作为改性剂添加到沥青中，可以使路面寿命提高、噪声降低、震动减轻。

沥青年消费量在 3100 万吨左右，85% 用于道路建设，若加入 5% 到 10% 的天然橡胶，则用量可观。

从实际使用上看，首先是技术难关的攻克，新配方的开发到试验以及推广所需时间长，沥青改性技术多使用的 SBS 改性，远水难解近渴。

新兴改性橡胶沥青目前多使用的是再生胶，我国再生胶年产量大（2016 年我国再生胶产量 460 万吨），价格低廉（目前价格仅不足 3000 元），天然橡胶与再生胶相比无竞争优势。因而目前来看，天然橡胶改性沥青的使用，或为时尚早。

印尼、印度等地区减产或成定局，但天胶依然面临着大量的库存，真正要迎来上涨，仍需基本面的支撑。

国内中下游需求方面不尽人意，夏季限产导致轮胎开工持续下滑，原料库存 10-15 天，成品存在较月初有所减少。

8 月中旬以来，山东受台风影响导致大暴雨，东营以及潍坊等多地轮胎企业受灾，设备停产，不少厂家预期停工 1 周左右，对天胶下游为小利空，但会加速去库存。

9 月限电结束以及恢复生产后，轮胎企业或加大开工以及原料备库，对天胶消耗有望加快。

往年 9 月开工增加，下游备货，保税区外库存大幅减少，去年开始受套利影响，库存影响减少，但预计仍将加速库存消化。

从供应端看，由于此前泰国工厂库存低，且由于前几个月期现价差小，导致套利需求弱，预计进口量难有大幅提升。

综合来看，9月以后区外或将迎来去库存。

因此，橡胶虽然短期可能会反弹，但可持续性仍存疑，基本面改善尚未得到验证，如果9月能迎来库存量下降，或将迎来持续上涨。

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。