

## 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29号 星期三

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 240 元，至 10275 元，跌幅为 1.92%，远期合约 RU1905 收跌 245 元，至 12650 元，跌幅为 1.9%。



## 周边市场行情

以下为 8 月 27 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

上游方面, 7 月, 泰国出口天然橡胶同环比双增至 28.82 万吨, 其中, 同比增长 5.4%, 环比增长 6.9%。7 月, 泰国出口混合胶同比增长 28.8%, 至 10.6 万吨, 环比下降 9.9%。

截至 7 月泰国共出口 79.1 万吨, 同比增长 40%; 其中出口中国增长 40.4%。前 7 个月, 泰国天然胶、合成胶合计出口 284.8 万吨, 同比增长 10.6%。

其中出口中国 164.7 万吨，同比增长 9.2%。

泰国作为最大产胶国，在旺季仍然保持了较高的产出与出口增长，虽然实行了减产补贴政策，但是目前来看，相对于超过 3000 万莱的实际种植面积，减产政策见效还需要时间。

原材料价格仍然较为稳定，在 43 泰铢/千克左右。

现货报价在期货价格走高后有所上升。

但是，近期印度洪水影响主产区产出去，预计全年减产可能达到 10 万吨，而印尼近来病虫害较为严重，受麻点病影响，印尼天胶产量自 6 月开始有明显下滑，后期可能对市场总体供应有影响。

国内库存方面，青岛保税区橡胶库存的库存压力在近期有所减缓，后期供应与需求的逐渐转变，仍需要观察供需拐点是否真的到来。

下游方面，受到洪水的影响，山东不少的轮胎企业需要停工，后期还需要检修设备，轮胎开工率有明显的下滑，半钢胎的开工率也大幅回落。

同时，广饶有多家企业由于资金问题被列入坏账准备，正常生产经营受到影响。

目前，停工有利的一面是，可以消化厂家前期较高的库存，洪水退去回归到 9 月旺季以后，相信开工率会有明显的回升，但 4 季度总体下游需求情况仍然偏弱。

一旦美方正式出台 2000 亿增税政策，对后期出口会有巨大的影响。

供给端，泰国旺季仍保持着较为稳定的产出与出口，印度原本自产自销为主，在洪水减产影响下，可能会增加从东南亚主产国的进口，印尼病虫害的影响减产是肯定，但是具体的影响程度，还需要具体的考证。

需求端，国内轮胎企业开工率有明显的下降，9 月是传统的销售旺季，经过近期洪水停工的库存消化，旺季开工率应该会大幅上升。

短期内库存压力还会增加，价格有继续下行的可能。

贸易战带来的出口不确定性更是对后期下游市场造成了不小的影响。

原材料价格仍在 43 泰铢/千克左右波动，该价格并不会大面积影响割胶意愿。

综合来看，如果旺季开工恢复，印尼产量出现大幅下滑，在 9 月交割期之后，可能会迎来一波反弹。

## 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。