

## 天胶 强势回升

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

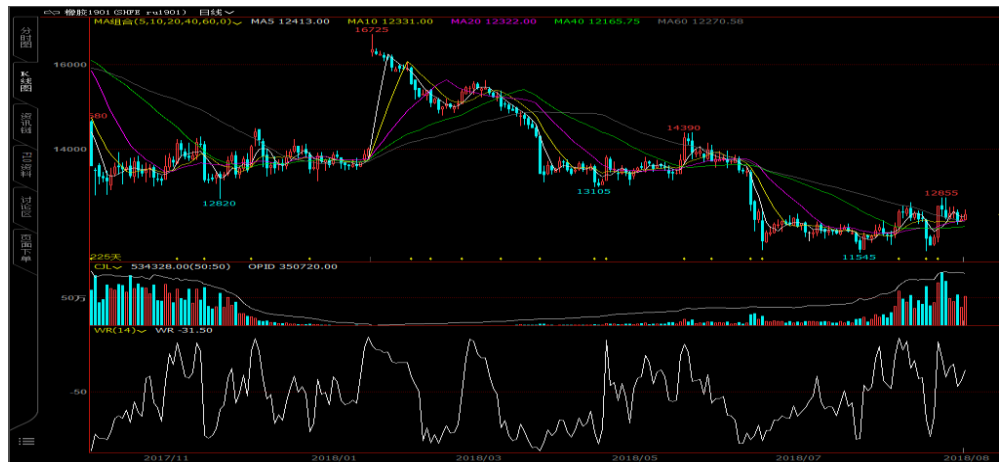
邮箱:

shihai@xzfutures.com

2018年8月31号 星期五

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 115 元，至 12455 元，涨幅为 0.93%，远期合约 RU1905 收涨 120 元，至 12835 元，涨幅为 0.94%。



## 周边市场行情

以下为 8 月 29 日亚洲现货橡胶价格列表:

等级	价格	前一交易日
泰国 RSS3 (9 月)	1.5 美元/公斤	1.51 美元/公斤
泰国 STR20 (9 月)	1.38 美元/公斤	1.38 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/9 月)	1060 美元/吨	1070 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/9 月)	1160 美元/吨	1170 美元/吨
马来西亚 SMR20 (9 月)	1.35 美元/千克	1.36 美元/千克
印尼 SIR20	1.34 美元/千克	1.34 美元/千克
泰国 USS3	42.82 泰铢/千克	43.12 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

7 月, 泰国天然橡胶(包括烟片胶、标胶、乳胶、邹橡胶、复合橡胶及其他) 出口量约 30.33 万吨, 同比增长 6.29%, 环比增长 5.98%。

7 月, 泰国烟片胶出口量占总出口量的 15%, 出口量占比较 6 月份持平; 标胶出口量占其总出口量的 42%, 出口量占比缩窄 2 个百分点; 乳胶出口量占

其总出口量的 35%，出口量占比扩大 3 个百分点。其他胶种出口量占比相对较少。

7 月，泰国天然乳胶出口量约 10.60 万吨，同比增加 2.6%，环比增加 6.4%。

6-7 月，泰国乳胶船货价格呈现震荡走跌的态势，鉴于前期倒挂严重，市场买进船货的情绪不高，致使市场缺货。

随着船货价格的走跌，市场出现顺挂，刺激中间商及下游制品企业主动补货情绪，故泰国乳胶出口量同环比双增。

但因美元升值，近期汇率波动风险较大，利润空间并不稳定，市场船货补进情绪多谨慎，故同环比增幅相对不大。

1-7 月，泰国乳胶出口量环比连续增加。

7 月，泰国烟片胶出口量约 4.53 万吨，同比增长 6.4%，环比下跌 15.2%。2018 年至今，除 1 月、4 月外，其他月份泰国烟片出口量均在 4-5 万吨之间，烟片本身用量相对更少。

因期货自 6 月中至 7 月底处于横盘整理走势，缺乏操作空间，故烟片套利窗口近期并未打开。

8 月份泰国天然橡胶(包括烟片胶、标胶、乳胶、邹橡胶、复合橡胶及其他)出口量将环比小涨。

8 月下旬中国需求将逐渐恢复，将刺激进口商买盘情绪。

另外，东南亚主产区产量稳定，且 7 月东南亚远期船货价格一路走跌，难免刺激一些中间商及贸易商补充库存。

考虑到宏观环境带来的风险，业者多无意过多储备库存，故料增幅较窄。

反倾销税裁定结果出来后，市场积极推涨。加上人民币贬值、对美国征收关税、主要原料价格上行等因素影响，预计后市将迎来一轮上涨行情。

近期，商务部反倾销调查终裁结果公布，自今年 8 月 20 日起，对原产于美国、欧盟和新加坡的进口卤化丁基橡胶征收反倾销税，税率 23.1%-75.5%。

2017 年，中国进口自美国、欧盟和新加坡的卤化丁基橡胶量占总进口量的 65%。反倾销税征收后，进口货源有减少预期，将对市场价格形成一定支撑。

商务部近期调整对美加征关税商品清单二，自 8 月 23 日起加征 25% 关税。清单二中涉及卤代丁基橡胶板、片、带 (HS 编码 40023990)。

去年我国自美国进口卤代丁基橡胶板、片、带 5.53 万吨，占总进口量的 29%。此次加征关税，且与反倾销税基本前后实施，将打击进口商操作美国货源的积极性。

随后几个月，预计我国进口美国货源量将大幅缩减。

我国丁基橡胶下游市场主要分布在轮胎、医用包材领域。其中，轮胎产业需求约占丁基橡胶需求的 70% 左右，可以说是丁基橡胶市场的风向标。

中国是轮胎出口大国，美国是中国轮胎出口第一大市场。

在近期的贸易摩擦过程中，美国对中国进口轮胎加征 25% 关税。

尤其在第二批征税清单中，包含了中国产所有轮胎。

这将使中国出口至美国的轮胎数量减少。

但近几年，国内已经有企业在海外建设工厂，可有效消解国际贸易摩擦带来的负面影响。

## 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。

