

天胶 弱势回调

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9月3号 星期一

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 95 元, 至 12360 元, 跌幅为 0.76%, 远期合约 RU1905 收跌 105 元, 至 12730 元, 跌幅为 0.82%。



周边市场行情

以下为 8 月 30 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	1.5 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	1060 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/9 月)	1160 美元/吨	1160 美元/吨
马来西亚 SMR20 (9 月)	1.35 美元/千克	1.35 美元/千克
印尼 SIR20	1.35 美元/千克	1.34 美元/千克
泰国 USS3	42.97 泰铢/千克	42.82 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

沪胶此次反弹主要是消息面影响所致。

首先, 作为印度橡胶主产区之一, 印度喀拉拉邦连日暴雨导致洪灾, 受灾程度较为严重, 预计橡胶产量将大幅下降。

印度作为仅次于中国的全球第二大橡胶需求国, 在国内供给减少的情况

下，预计会增加进口来维持国内需求，促使胶价大幅上涨。

其次，海南省农垦总局与马来西亚橡胶局近日签署合作谅解备忘录，将在改进橡胶沥青道路技术商业化、研制和应用智能割胶设备两方面开展深入合作，未来橡胶的需求量或会出现一定程度增加。

目前，沥青改进剂多为废旧轮胎，成本较低，制作流程完善。

不过，长期来看，使用天然橡胶作为道路沥青改进剂优点更为明显。

废旧轮胎资源较为分散，回收需花费较大成本，且轮胎材质并不统一，难以形成稳定的实施技术。

同时，天然橡胶供应稳定，而废旧轮胎淘汰量并不固定。

近日橡胶现货价格上涨，也是橡胶期货价格拉涨的影响因素。

沪胶强劲反弹，实质是沪胶基本面微观变化带来的支撑。

长时间下跌后，橡胶基本面在微观层面有两点变化。

一是国内外产区的原料价格较长时间处于历史同期低位，而且东南亚产区处于雨季，本身可割胶天数就比较少，无论从割胶情绪还是从天气上，产区8月份产量都受到了影响。

二是7月下旬至8月初，上游加工利润被严重挤压，不利于后期产量的释放。

东南亚产区均出现了不同程度的减产，将会造成9月库存一定幅度下降。

短期供应紧缩、国内外价格同处低位是8月21日橡胶涨停消息面之外的原因。

虽然在消息面和基本面微观层面的共同作用下，橡胶经历了一波急速拉涨，但上涨行情并没有持续较长时间，很快有所回落。

在此轮大幅拉涨前，橡胶已在底部横盘许久，因此，上涨主要为消息面拉动所致。

目前基本面并没改善。

供需方面，国内供给随着泰国到港货量增长而增加，国内库存随之上涨。据上期所库存仓单显示，8月22日，库存一度突破50万吨，库存压力比较大；需求方面，下游轮胎厂开工率维持下降态势，基本面并无很大改善。

中美贸易摩擦也是很大的不确定因素。我国是全球轮胎第一生产国与出口国，美国是主要出口对象，中美贸易摩擦谈判对胶价有很大程度影响。

如果谈判结果较为理想，胶价会出现明显抬升，不过轮胎作为美国在贸易摩擦中比较喜欢选用的品种，此品种取消加税难度较高。

目前橡胶价格处于低位，同时进入9月后，台风天气会频发，加之全球变暖，水灾会更为严重。

如果泰国出现不利天气影响，全球橡胶供应量会受到一定程度影响。

橡胶价格后期走势，多空两方面因素并存，加之不确定因素作用，后市走向比较难判断。

不过，橡胶价格不排除后期继续拉涨的可能。

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。