

天胶 深幅回落

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9月4号 星期二

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 370 元，至 11990 元，跌幅为 2.99%，远
期合约 RU1905 收跌 365 元，至 12365 元，跌幅为 2.87%。



周边市场行情

以下为 8 月 31 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。

虽然产区异常天气、病虫害等都是天胶价格的短期扰动因素, 可能会引起价格往复。但改善不等于改变, 量变不等于质变, 对于整个大格局来说影响并

不大。

整个产能拐点远未到来，预计天胶将继续磨底。

天胶产量稳定释放 ANRPC 数据显示，1-7 月全球（含非 ANRPC 国家）天然橡胶产量同比增长 3.7%，至 737.2 万吨，其中泰国、中国累计产量分别上升 13.1% 和 21.6%。越南、马来西亚、印度产量分别下滑 17.6%、16.5% 和 8.5%。

目前主产国已进入旺产期。泰国今年风调雨顺，年产量或大幅增长。

印尼因受到麻点病影响，提前落叶，6 月产量环比大幅降低，7、8 月可能更为严重，持续关注后续影响，预计年累计产量下滑。

而印度南部喀拉拉邦遭遇洪灾，预期减产 10 万吨。

2018 年天胶产量并没有大幅增加，但也没有到减产的地步，仍稳定增长。

ANRPC 预计 2018 年天胶产量增长 5.2% 至 1404 万吨。该预期可能会小幅下调修正。

进口恢复高增长 据海关总署数据，7 月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计 57.1 万吨，较上年同期增长 21.5%，环比下降 5.46%。

其中进口天然橡胶 21 万吨，累计同比下降 13.04%。进口量从 4 月起持续增长，目前 1-7 月累计合成及天然橡胶（含胶乳）共计 390.5 万吨，同比上涨 0.5%，止跌转增。

在今年前期因为限制出口政策和价差修复套利盘减少导致进口下滑情况下，近期进口数据亮眼显示出整体供应偏宽松。

中汽协最新公布的数据显示，2018 年 7 月汽车环比产销较去年同比双降。其中汽车产量完成 204.28 万辆，同比下降 0.66%，环比减少 10.78%；销量 188.91 万辆，同比下降 4.02%，环比下降 16.91%。

1-7 月汽车产销分别完成 1610.03 万辆和 1595.47 万辆，比去年同期分别增长 3.52% 和 4.33%。7 月乘用车销量 158.95 万辆，同比下降 5.30%，1-7 月乘用车销量累计增长 3.35%。在没有政策利好的情况下，终端需求或已至拐点，对下半年的汽车产销也并不乐观。

7 月汽车经销商库存预警指数为 53.9%，超过警戒线（50%），库存系数 1.79 有所下降。

炎热夏季进入尾声，汽车市场开始从淡季走出，8 月份市场需求将有所增加，但经销商对市场预期依然较为谨慎。

7 月重卡销量为 7.7 万辆，同比下滑 15%，环比大降 31%，今年首次重卡销量同比下滑。1-7 月重卡市场累计销售 74.65 万辆，较去年同期增长 10.41%。

由于 921 新政的换车需求在 17 年集中消耗，今年牵引车销量连续下滑，而之前较为亮眼的重卡配套数据主要靠基建、房地产等带来的工程车销量。

替换市场方面，物流运价指数持续低位徘徊，物流业景气度也有所下行。

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。