

天胶 浅幅回升

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9月6号 星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 35 元, 至 12010 元, 涨幅为 0.29%, 远期合约 RU1905 收涨 40 元, 至 12380 元, 涨幅为 0.32%。



周边市场行情

以下为 9 月 4 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)	1.46 美元/千克	1.47 美元/千克
泰国 STR20 (9 月)	1.37 美元/千克	1.37 美元/千克
泰国 60%乳胶 (散装/9 月)	1040 美元/吨	1040 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/9 月)	1140 美元/吨	1140 美元/吨
马来西亚 SMR20 (9 月)	1.32 美元/千克	1.32 美元/千克
印尼 SIR20	1.33 美元/千克	1.33 美元/千克
泰国 USS3	42.15 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

自 8 月下旬以来, 印度减产预期升温、橡胶沥青道路技术商业化、天胶生产国协会发布供需缺口报告, 这三大利好成为推动沪胶期价从低位跃升的重要动力。

由于目前胶市基本面改善预期不强, 同时新的利空因素再度临近, 预计后市胶价将重返弱势格局。

轮胎出口境况不容乐观

8月下旬以来,中美两国迎来新一轮贸易谈判期,市场对此寄予乐观预期,盼望双方能达成共识,缓和对中国出口美国橡胶制品的贸易摩擦,来给沪胶带来积极影响。

从目前的消息来看,美国总统特朗普解决与中国的贸易摩擦仍需要一些时间,预计本周会对另外2000亿美元中国进口商品加征25%的关税,清单中可能包含了大部分轮胎等橡胶产品。

一直以来,美国是中国轮胎出口的重要市场。

在经历过特保案和双反等贸易政策打击后,中国轮胎占美国市场的份额逐年下滑。

据统计,2017年中国出口至美国的轮胎量占轮胎总出口量的比重再度下滑至12.73%。

同时,2018年一季度美国从中国进口轮胎1315万条,同比再度下滑4.6%,其中乘用车同比下降24.9%。

中国轮胎出口至美国的境况不容乐观,如果贸易摩擦升级,未来国内轮胎行业的日子可能会更难过。

印度减产提振作用有限

受极端气候的影响,8月以来,印度南部最大天胶产区——喀拉拉邦遭遇本世纪以来最严重的洪灾。

由于该地天胶产量占印度总量的70%,所以市场担忧自然灾害可能会导致印度产胶量下滑,从而造成区域性供应短缺现象。

印度橡胶减产对胶价的提振作用有限。

虽说印度作为全球第六大产胶国,但是每年的产胶量仅60万吨,其中喀拉拉邦约有42万吨,二者占全球产胶量比重仅为4.5%和3.18%。

天胶生产国协会公布的最新报告显示,2018年全球产胶量同比增长约5.2%。

印度橡胶减产难以遏制全球增产势头,况且目前正处于东南亚割胶旺季,产量增长势头明显。

尽管近期东南亚天胶主产区降雨天数偏多,但是尚未造成灾害性影响,仅导致原料短期产出受限,供应前景依然较为乐观。

原料采购需求明显受限

胶价低迷的现状,虽促使产胶国与消费国开展深度合作,马来西亚橡胶局与海南农垦总局签署合作谅解备忘录。

但是,橡胶沥青道路技术商业化所带来的长期利多影响,却无法在短期内令橡胶需求端获益,因为增量预期的兑现是一个缓慢的过程,存在逐步释放的特征,所以难以改善当下胶市需求偏弱的景象。

经历8月高温限电以及强降雨天气冲击,山东地区轮胎行业开工率跌至年内低谷,原料采购需求明显受限。

如果接下来“金九银十”旺季消费弱于市场预期,国内天胶居高不下的显性库存将难以消化,或进一步加重对胶价的负面影响。

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。