

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7号 星期五

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 50 元, 至 12060 元, 涨幅为 0.42%, 远期合约 RU1905 收涨 30 元, 至 12410 元, 涨幅为 0.24%。



周边市场行情

以下为 9 月 5 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)	1050 美元/吨	1040 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/9 月)	1150 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	42.32 泰铢/千克	42.15 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

8 月 28 日发布的 7 月 ANRPC 报告认为供小于需求。ANRPC 报告 2018 年 1-7 月消费量 816 万吨, 产量 737 万吨。供大于求 78.6 万吨。

虽然该数据看上去好像很利多, 但天然橡胶供应主要在下半年, 供需之差在半年度的数据和和全年度的数据的结论差异较大, 因此, 该数据仍需要年后得以进一步确认。

20号橡胶可能上市，由于20号橡胶是国内主要消费用胶，因此20号胶上市对现有全乳胶合约冲击较大，可能会导致升水大幅降低。

预计20号胶上市，会导致国内买现货抛期货的盘子，转变成为买20号胶期货抛全乳胶期货，从而降低全乳胶的流通囤货量。

橡胶贸易格局会出现显著变化，套利格局也会显著变化。

预计，上期所宣布20号胶上市之日，沪胶将出现大幅下跌行情。

2018年，橡胶供过于求大约40万吨，大于2017年的18万吨，因此2018年供应压力或大于2017年。

据IMF预测（2018-01-25），2018年全球橡胶总消耗量增长率约大于3.3%，到2937万吨。

2017年全球天然橡胶需求增长3.5%，达1303万吨，2018年天然橡胶需求增长2.4%增加31万吨，达1334万吨。

2017年全球合成橡胶需求预计增长2.9%，达1540万吨，2018年会加速增长达到4.1%，1604万吨。

根据ANRPC报告，预测ANRPC产量2018年增加6.63%，增加78万吨，达到1255万吨。

2017年ANRPC产量大约是1177万吨，预测ANRPC产量2018年增加6.63%，增加78万吨，达1255万吨。

2018年05月，ANRPC产量1033千吨，同比15.65%，环比1.76%，累计4605千吨，累计同比6.63%。

因为1-5月份累计增6.63%，线性类推，1-12月也增加6.63%。

2018年8月报告里面，报告1-5月产量4459千吨，累计同比3.27%。

2017年，橡胶橡胶供过于求大约18万吨。

2. 核心观点

受供需关系中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。