

兴证期货·研发产品系列

天胶 浅幅回调

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10号 星期一

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 85 元，至 11975 元，跌幅为 0.7%，远期合约 RU1905 收跌 80 元，至 12330 元，跌幅为 0.64%。



周边市场行情

以下为 9 月 6 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)	1.45 美元/千克	1.46 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	1050 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/9 月)	1150 美元/吨	1150 美元/吨
马来西亚 SMR20 (9 月)	1.33 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	41.82 泰铢/千克	42.32 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

印度在全球橡胶供需中的地位。印度橡胶产量占全球的 5.4%，需求占亚太地区的 12%，占全球的 8.8%，供应端对全球橡胶的供应量影响比需求端的影响小。

2008 年以来印度橡胶产量逐年下降，2016 年才逐渐回升，2017 年橡胶产

量共计 71.3 万吨，消费量共计 108 万吨，为橡胶净进口国。

印度橡胶月度产量在 4-7 万吨之间，最近 3 年 8 月份的产量都在 5.8 万吨。

根据新闻报道 2016 年 12 月泰国大雨橡胶树被水泡一个月，无法割胶，橡胶月度产量几近为零，而实际产量是 16 年 12 月相比 15 年同期减产 32%，17 年 1 月份相比 16 年同期减产 15%，因此对待印度洪涝灾害，需要客观和理性对待。

洪水会对印度橡胶产量造成影响，但是不是橡胶转势甚至是抄底的理由。

近期的印度洪水对印度橡胶产量造成的影响，预计不超过月度产量的 30%，预计在 2 万吨左右，对橡胶整体的供需影响可以说是非常弱。

根据历史数据，橡胶主产国泰国在丰产期出现明显橡胶减产是在 2008 年，2012 年和 2016 年，其中 2008 年发生了强拉尼娜，2012 年发生强拉尼娜，2016 年发生强厄尔尼诺。

根据美国气象局的监测及预报，目前尚无发生厄尔尼诺和拉尼娜，因此目前的天气条件对橡胶的减产影响相对较弱。

但 9 至 11 月发生厄尔尼诺的概率为 60%，冬季发生厄尔尼诺的概率为 70%，后期重点关注异常天气的发生。

中国政府与马来西亚签订的关于改性橡胶沥青公路的合作备忘录，据说加入 5 至 10% 的天然橡胶提升 5 到 7 年公路寿命。橡胶改性沥青主要是合成橡胶或者废旧轮胎，对天然橡胶的需求提振有限，另外该技术的实际应用尚没有大范围使用。

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。