

兴证期货·研发产品系列

## 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11号 星期二

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 65 元，至 12040 元，涨幅为 0.54%，远期合约 RU1905 收涨 75 元，至 12405 元，涨幅为 0.61%。



## 周边市场行情

以下为 9 月 7 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

国内现货方面, 云南胶水价格反弹至 9700 元/吨, 海南胶水价格维持在 10800 元/吨。

目前泰国天气正常, 供应逐步释放, 泰国胶水微跌至 41.5 泰铢, 杯胶维持在 37 泰铢, 胶水与杯胶价差缩小至 4.5 泰铢, 加工利润继续小幅下滑。

据了解，青岛保税区区外人民币混合胶样本内库存 23 万吨，区外总库存推测 33 万吨，目前仓库库容较紧张。

山东地区因强降雨天气影响，轮胎厂多数停工，预计由此带来的损失中全钢胎数量为 34 万条左右，半钢胎数量为 19 万条左右。

同时除去厂家停工期间无法生产带来的损失之外，灾后的设备零部件更换以及维修也会增加厂家的额外支出，加剧损失。

从目前情况看，部分工厂逐步复工，但整体开工率仍未能达到此前的水平。

截至 8 月 29 日，公路运价指数 951.77 点，环比微跌 0.02%，同比下降 7.06%，降幅缩小 0.71 个百分点。全国雨水天气结束，货运需求或有反弹。截至 8 月 26 日，百城土地成交面积 794.98 万平方米，环比下滑 34.26%，同比增加 18.84%，同比增速较 7 月有所改善。

截至 8 月 26 日，30 大中城商品房成交面积 329.2 万平方米，环比下降 7.24%，同比增加 6.1%。

截止 8 月 24 日，乘用车销量厂家批发 52984 辆，同比下滑 2%，跌幅较 8 月 17 日收窄 14.4 个百分点，零售日销量为 49833 辆，同比下滑 10.6%，跌幅较 8 月 17 日收窄 3.8 个百分点。汽车销量较 7 月明显改善，两者同比数据跌幅收窄。

天胶与合成胶价差维持倒挂，价差扩大，主要因顺丁、丁苯的大幅涨价。

合成胶成本压力大，除了例行检修的装置，多数工厂开工率不足，特别是民营工厂，导致量少价涨，由于刚需存在，合成胶被天胶继续替代的空间有限。

截至 8 月 31 日，顺丁与全乳价差为 4800 元/吨，丁苯与全乳价差为 2500 元/吨。

## 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。