

## 天胶 弱势回调

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12号 星期三

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 110 元，至 11930 元，跌幅为 0.91%，远期合约 RU1905 收跌 105 元，至 12300 元，跌幅为 0.85%。



## 周边市场行情

以下为 9 月 10 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

供应方面, 1-7 月, 全球天胶产量同比增长 3.7% 至 737.2 万吨, 其中越南下降 17.6%, 马来西亚下降 16.5%, 印度下降 8.5%, 斯里兰卡下降 10.3%, 这主要是受降雨、台风及洪水等自然灾害的影响; ANRPC 成员国出口 514.9 万吨, 同比下滑 7.9%。

截至7月，全球天胶消费同比增长5.2%至815.8万吨。

预计2018年全球天胶产量增长5.2%至1404万吨，天胶消费量增长5.7%至1413.6万吨，整体缺口近10万吨。

斯里兰卡政府最近还与海南省签署了一项关于橡胶生产技术的援助协议，根据这份协议，中国承诺投资3000-4000万美元，用以改造斯里兰卡的天然橡胶行业及橡胶制品业。

根据官方消息，印度橡胶局想要促进印度天然橡胶行业转型，将天然橡胶发展的重点从增加橡胶种植，向生产优质胶片转变，以增加橡胶附加值。

海胶集团与海垦控股拟解除部分低产胶园土地承包关系，双方拟解除土地承包面积约88244.32亩。海南橡胶将上述解除土地承包关系涉及的橡胶林木资产出售给海垦投资控股，约定获补偿11.17亿元。

8月30日，海南橡胶发布半年公告，公司半年度营业收入2217209814.56元，同比减少59.39%，归属上市公司股东的净利润缩减385094209.16元。

进口方面，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，环比6月降低5.46%，较去年同期增长21.5%，进口量连续两个月同比高增速，续创历史同期新高。

1-7月累计进口量为390.5万吨，同比微增0.5%。

截至8月31日，青岛保税区橡胶库存增长0.41万吨至20.87万吨，增幅2%；其中天然胶、丁苯胶等均有不同程度增加。

山东地区轮胎企业全钢胎开工率66.26%，环比上升7.17%，同比上升8.74%；半钢胎开工率为53.72%，环比上升0.76%，同比下滑12.22%。

8月，中国重卡市场累计销售7.2万辆，环比下降4%，比去年同期的9.37万辆下滑23%。截至8月，中国重卡市场累计销售81.84万辆，同比增长7%。

8月份汽车经销商库存预警指数为52.2%，环比下降1.7%，同比上升5.1%，库存预警指数位于警戒线之上。

## 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。