

天胶 强势回升

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13号 星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 340 元, 至 12270 元, 涨幅为 2.85%, 远期合约 RU1905 收涨 290 元, 至 12590 元, 涨幅为 2.36%。



周边市场行情

以下为 9 月 11 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)	1.43 美元/千克	1.43 美元/千克
泰国 STR20 (9 月)	1.36 美元/千克	1.36 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)	1130 美元/吨	1140 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	41.29 泰铢/千克	41.48 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

据海关总署统计数据显示, 2018 年 7 月, 中国天然橡胶(含乳胶、烟片胶、标胶)进口量约为 20.71 万吨, 环比窄幅减少 9.21%, 而同比大增 41.82%。

7-8 月为橡胶下游市场传统需求淡季, 且人民币持续贬值, 增加天然橡胶进口成本, 国内商家补货意向减弱。

因此，7月中国天然橡胶进口量环比窄幅下降。

1-7月，中国天然橡胶（含乳胶、烟片胶、标胶）共进口139.87万吨，同比减少12.18%。

技术分类的天然橡胶是我国进口天然橡胶的主要胶种，7月份其进口量约占天然橡胶（不含混合胶）总进口量的68%，比重比6月窄缩1%。

其次是天然乳胶，其7月进口占比约为15%，比重比6月扩大3%。

天然烟片胶进口占比约8%，比重比6月份减少6%。

7月，我国技术分类天然橡胶（TSNR）进口环比微降9.88%，同比大增61.09%。

7月，轮胎工厂订单量减少，天然橡胶进入需求淡季，国内进口商放缓采购节奏。国内市场流通仍以泰标为主，马标其次，印尼胶稀缺。

据了解，2018年7月，中国天然橡胶烟胶片进口环比骤降50.22%，同比增长38.57%。

近几个月以来，国内市场上泰国3号烟片报价升水沪胶1809合约幅度维持在2000-2200元/吨，期现价差稳定，套利窗口未开启。

预计8月份国内天然橡胶进口需求情况改善有限。

8月过后，天然橡胶下游需求有望转好，国内进口商有提前补货需求，提振天然橡胶进口。但宏观氛围偏空，美元依旧强势，国内工厂资金偏紧，下游企业无意储备过多库存，因此整体市场需求提升有限。

美国计划9月份出台对进口自中国的2000亿美元商品加征10%关税的计划。

在包含的5207个税目中，涉及橡胶及橡胶制品的有100余种，其中涉及20余种轮胎产品。

对于天然橡胶市场而言，这利空下游产业需求。

在环保、资金等压力下，今年橡胶下游市场表现本就平淡，贸易摩擦增强无疑令其行业发展雪上加霜。

宏观层面来看，中美贸易摩擦亦将影响大宗商品走势，金融市场氛围偏空。

9月，青岛海关发布进口货物申报通关的最新要求，要求进口货物尽可能提前申报，只要有了舱单即可申报，拼箱货、危险品、特殊贸易、内支线等除外，船抵港7天内必须递交单据，申报当天刷卡必须当天缴税。

对于天然橡胶进口贸易商而言，这一政策的出台缩短了进口货物在港上可周转的时间，已到港船货或近港货物需尽快销售，否则将通关入库。

如此一来，这将加快天然橡胶入库速度，库存量增长加速。

新政也限制贸易商对提单融资的操作，增加其运营成本。

贸易商操作成本的增加理论上来说有助于提振市场价格，但在橡胶基本面疲弱、市场货源充裕的背景下，现货成交难以加价，反而使贸易商操作承压。

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。