

## 天胶 震荡走弱

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17号 星期一

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 205 元, 至 12125 元, 跌幅为 1.66%, 远  
期合约 RU1905 收跌 200 元, 至 12450 元, 跌幅为 1.58%。



## 周边市场行情

以下为 9 月 14 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	1.45 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)	1030 美元/吨	1030 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/9 月)	1130 美元/吨	1130 美元/吨
马来西亚 SMR20 (9 月)	1.34 美元/千克	1.34 美元/千克
印尼 SIR20	1.33 美元/千克	1.33 美元/千克
泰国 USS3	41.59 泰铢/千克	41.59 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

受到泰国方面消息的影响, 泰国农业部要求能源部购买 10 万吨橡胶国家储备以帮助支持胶价。

但农业部只是要求能源部将之前剩下的储备量收过去, 实质影响很小。

目前市场关注的是原料价格持续低位, 产区割胶积极性受到一定影响。

台风山竹风力强劲, 可能对国内海南产区的天胶生产、供应、及运输构成影响, 也未得到生产商的确认, 此台风因素仍将对天胶市场构成偏多影响。

同时，中美贸易争端有缓和迹象，沪胶受到支撑。

从沪胶自身基本面角度看，RU1809 合约结束后，短期交割压力缓解，市场开始对产区产量存在一定担忧。

国内交易所总库存截止 9 月 14 日为 560045 吨，增加 5326 吨，期货仓单量 512870 吨，增加 3880 吨，期货升水依然吸引套保盘进入，目前东南亚处于开割季节，新胶上市持续增加，只要期货价格继续升水，仓单将维持流入状。

青岛保税区库存截至 8 月底较 8 月中旬重新小幅回升，当前的国内显性库存依然维持高位，并没有明显改善，对期价拖累无减。

后期看库存下降是否可以出现，受前期雨水天气的影响，东南亚产区均有不同程度减少。

现货市场价格虽然小幅上涨，但市场交投情绪有所降温，下游对后市信心不足，多维持按需采购，因此采购情绪一般，实单零星成交。

由于目前国内采购情绪薄弱，导致进口胶现货市场价格持续弱势下滑，整体成交气氛偏淡；随后沪胶持续大涨从而支撑价格积极跟涨，但由于对后市仍缺乏信心，因此实际成交并未紧密跟随。

下游轮胎开工率方面，截止 9 月 14 日，全钢胎企业开工率 70.05%，上升 3.79%，半钢胎企业开工率 63.26%，上升 9.54%。

山东地区水灾的影响逐步走远，下游轮胎厂开工率也在逐步恢复。

沪胶基本面变化不大，现实库存大以及后期布入供应旺季使得供应充裕现状难以改善，下游需求没有明显亮点，供需宽松大格局依然没有变。

从短期来看，RU1809 合约结束，交割逻辑暂告一段落，后期老胶仓单压力将延续到 RU1811 合约。

因此，在当下交割压力有所缓解的情境下，沪胶价格区域低位，将加大波动幅度。

## 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。