

天胶 低位震荡

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19号 星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 10 元, 至 12135 元, 涨幅为 0.08%, 远期合约 RU1905 收平, 至 12450 元, 涨跌幅为 0%。



周边市场行情

以下为 9 月 17 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)	1.44 美元/千克	1.45 美元/千克
泰国 STR20 (9 月)	1.36 美元/千克	1.37 美元/千克
泰国 60% 乳胶 (散装/9 月)	1030 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)	1.34 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	41.12 泰铢/千克	41.53 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

统计机构数据, 2018 年印度国内的橡胶供应仍将出现短缺, 在过去的 5 年内, 印度的橡胶进口量占到了消费量的 40%, 预计今年这一数据将上升到 50%, 也就是说印度 50% 的橡胶原材料将依赖进口。

据了解, 印度是世界上排名前 3 的天然橡胶消费国, 上一个财年印度的天然橡胶产量为 69 万吨, 但消费量为 111 万吨, 供应缺口通过从印度尼西亚,

泰国等国进口来满足。

国内的供不应求就给轮胎企业造成了巨大的难题，印度同中国一样实行天然胶的高进口关税，国内产量的下降就预示着轮胎制造商们的成本增加。

根据测算，预计 2019 财年天胶产量将减少同比 12-14 万吨，产量的急剧下降将对印度轮胎行业产生巨大影响。

与此同时，橡胶价格长期处于低位也在持续打击着国内种植者的信心，这就就会形成一个恶性循环，结果就是 NR 产量的下降势头无法遏制。

印度轮胎行业协会表示，上游的供应吃紧和原材料成本增加对行业带来巨大影响，再加上卢比的贬值，轮胎制造商的利润率将大幅下滑，预计本财年的营业利润率将减少 1% 以上。

据了解，8 月中旬以来爆发的洪灾对印度的轮胎行业也造成了巨大的影响，世界排名第 16 位的阿波罗轮胎不得不关停了其所有受灾的工厂，近几天才渐渐恢复生产，目前只有约 30% 的员工回到了工作岗位。

虽然设备和产品的损坏将由保险公司进行赔偿，但因洪灾造成订单无法按时完成的问题会对企业的经营造成不可挽回的损失。

根据资料，印度的 MRF 轮胎、J·k 轮胎工业、西亚特轮胎等制造商均在此次洪灾中受到不同程度的影响。

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。