

## 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26号 星期三

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收升 50 元，至 12515 元，涨幅为 0.4%，远期合约 RU1905 收涨 55 元，至 12825 元，涨幅为 0.43%。



## 周边市场行情

以下为 9 月 20 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)	1.46 美元/千克	1.44 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)	1.34 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	40.86 泰铢/千克	40.86 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

天胶产量方面, ANRPC 地区前 7 个月产量 645.66 万吨, 同比增长 2.9%, 主产国进入生产旺季, 7 月产量 104.3 万吨, 环比增加 9.2%。

目前天胶处于增产周期影响, 天胶供给较为充裕。国内天胶供应方面, 国内前 7 月天然橡胶合计产量 36.2 万吨, 前 7 月合计进口 298.2 万吨, 同比增加 3.7%。

截止 7 月底, 我国天胶供应量 (产量+进口量-出口量) 合计 332.29 万吨,

累计同比增加 4.4%，天胶需求量合计 322.8 万吨，供应过剩 9.5 万吨，供需紧平衡。

9 月产胶国大多进入旺产期，供给增加，但近期泰国原料持续下跌，原料价格已经接近胶农弃割的心理边界，后续将持续关注主产区割胶情况，关注供给边际变化情况。

库存方面，截至 2018 年 8 月 31 日，青岛保税区橡胶库存大幅增长，总库存攀升 6.5% 至 21.79 万吨，其中，天然橡胶库存暴增 19.56% 至 9.23 万吨；合成橡胶库存小幅下滑 1.46% 至 12.19 万吨；复合橡胶库存持稳在 0.37 万吨。

库存增长主要因天然胶库存大幅增加。上期所期货库存持续增加，截止本周天胶期货库存小计达到 56.56 万吨。

下游需求端，国内轮胎企业平均开工环比小幅提升，主要原因在于部分厂家开工有所提升，基本恢复前期开工水平。

目前个别厂家开工仍有提升的空间，预计后市开工仍会有所提升。国内轮胎企业半钢胎开工率为 65.94%，环比上升 2.68 个百分点，同比下滑 0.31 个百分点。全钢胎开工率 73.08%，环比上升 3.03 个百分点，同比上升 9.13 个百分点。

终端需求方面，8 月重卡销量 7.2 万辆，同比大幅下降 23.1%，前 8 月累计销量 82.1 万辆，销量同比增加 6.9%。

中国合成橡胶工业协会秘书长呼吁，提高合成橡胶的出口退税率，鼓励合成橡胶企业走向国际市场。

目前国内合成橡胶的出口退税率为 0% 或 5%，低于大部分化工品 9% 的出口退税率。因此，国内合成橡胶企业出口成本增加，在国际上缺乏竞争力。

为了促进行业健康发展，合理设置产业准入门槛，增加高性能合成橡胶，防止中低端产品重复投资，增加有效供给。

此外，鼓励有能力的企业走出去，进行技术输出，促使产业延续发展。

受产区灾害兴气候炒作和资金青睐，沪胶短线反弹。

RU1809 合约交割结束，交割逻辑暂时完成，老仓单压力后移到 RU1811 合约，行情上行窗口短期打开，另外泰国原料长期低位可能触发胶农弃割情绪，以及今年以来主产国受政策和自然灾害影响导致天胶供给的边际改善，以及节前备货导致下游需求提振，使得胶价下行的力量减弱，短期看多胶价，但巨量老仓单仍是压制胶价上涨的重要因素。

中长期来看，橡胶基本面偏弱格局难改，重卡置换需求减少后下游疲软，老仓单注销压力将在 10 月、11 月逐步释放，预计会对胶价形成较大压制。

## 2. 核心观点

受供需关系中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。