

天胶 浅幅回调

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28号 星期五

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 220 元，至 12285 元，跌幅为 1.76%，远期合约 RU1905 收跌 220 元，至 12600 元，跌幅为 1.72%。



周边市场行情

以下为 9 月 26 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	1.46 美元/千克
泰国 STR20 (9 月)	1.38 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)	1.35 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	40.46 泰铢/千克	40.33 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

按照季节性规律, 4 季度将是东南亚产区天胶产量供应旺季, 随着 3 季度雨季过去之后, 4 季度将会迎来产胶高峰期。但今年因为原料价格长时间处于偏低水平, 4 季度重点关注产区割胶情绪对产量的影响。

天然橡胶现货价格在横盘震荡后反弹, 天然橡胶长时间处于低位震荡态

势，而近期产区受到天气影响，原料较为短缺，使得市场在情绪上有反弹需求，因此沪胶在资金流入刺激下，大幅走高。

需求方面，基本面持续偏弱，中下游轮胎企业对后市信心普遍不足。

尽管如此，因为天胶基本面变动不明显，且价格处于价值洼地，适度反弹在情理之中，考虑当前供需关系，业者普遍对后市信心不足。

国内轮胎企业半钢胎平均开工率小幅提升，主要原因在于部分厂家开工率有所提升，基本恢复前期开工水平。

其次在于个别前期受环保治污影响的企业也已复工，将于近期恢复常规水平。

当前半钢轮胎厂家整体库存量较为合理，价格运行稳定。

国内轮胎企业全钢胎开工率 73.08%，环比一周前上升 3.03 个百分点。

国内轮胎企业半钢胎开工率为 65.94%，环比一周前上升 2.68 个百分点。

多数厂家开工已经恢复至前期水平，个别厂家开工仍有提升的空间，预计未来开工率仍会有所提升。

随着厂家开工的恢复与提升，库存量较前期有所增加，部分厂家个别规格型号供货紧张。短线价格暂无新调整。山东全钢胎企业 26 家，其中，年产能 300 万套以上的企业 10 家。

截止到 2018 年 8 月 31 日，青岛保税区橡胶库存由降转增，据统计青岛保税区总库存较上月中旬增长约 2%，到达 21.48 万吨，库存增长来自于天胶、丁苯胶的增加。截止到 9 月 19 日，上期所天然橡胶注册仓单达 51.38 万吨，较上周增加 0.58 万吨，库容比增大 0.87 个百分点。

RU1809 合约交割后，并没有减轻沪胶的库存压力，到期仓单压力主要集中在 RU1811 合约上，从交割库的出入库情况来看，入库量仍然较大，且为新胶，预期仓单压力在 11 月交割前仍然持续增长，2018 年新胶库存或将大于 25 万吨。

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。