

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10月8号 星期一

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 75 元, 至 12360 元, 涨幅为 0.61%, 远期合约 RU1905 收涨 65 元, 至 12665 元, 涨幅为 0.52%。



周边市场行情

以下为 9 月 27 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	1.46 美元/千克
泰国 STR20 (9 月)	1.37 美元/千克	1.38 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	1.35 美元/千克	1.35 美元/千克
泰国 USS3	40.19 泰铢/千克	40.46 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

受到印度天气可能导致减产消息的影响, 沪胶一度出现大幅上涨, 但印度整体产量在全球占比较低, 对天胶价格影响有限。

从供给端看, 截止 2018 年 7 月, ANRPC 成员国累计天胶产量 514.8 万吨, 累计同比缩减 7.92%, 截止 2018 年 7 月累计出口天胶 491.57 万吨, 累计同比缩减 7.86%, 产胶和出口量 均出现减少, 但前期库存压力较大, 整体仍供大

于求。

东南亚地区整体降雨量虽然增加,但对割胶影响不大,整体割胶情况良好。

截止 2018 年 7 月,中国天胶进口 297.3 万吨,同比增长 3.43%,天胶进口量较去年同期增速略有增加,国内库存压力不减。

从盘面反应看,胶价涨势并未持续,市场对消息已基本充分消化,后续影响预计较微弱。

从交割看,RU1811 合约持仓对盘面仍有一定交割影响,但目前基差位于较合理位置,预计影响将明显不及 RU1809 合约。

短期内预计天胶供应压力主导橡胶价格走势。

从需求端看,截止 2018 年 8 月,重卡累计销售约 81.82 万辆,同比增长 6.51%,重卡销售增速持续放缓;截止 2018 年 8 月,乘用车销售 1519.26 万辆,同比增长 2.6%,汽车消费出现放缓。

目前来看,中下游消费数据表现较为疲弱,但受宏观政策的调控,下半年基建投资或出现回升,整体对重卡销售可能将形成一定支撑。

宏观面上,国内方面关注后续基建投放力度是否持续加码,海外市场美联储加息,美元大概率表现偏强。

基本面来看,从显性库存量看,上期所库存和注册仓单仍持续上行,突破前高。保税区内库存出现下滑,但库存量仍维持在高位,天胶期货和现货市场整体库存压力仍较大。

中下游轮胎消费需求有所好转,轮胎开工率出现反弹,但从汽车销售数据来看,目前整体需求仍偏弱。

合成胶价格仍维持在高位,但涨势放缓,且对天胶传导有限。

综合来看,胶价目前位于低位,易涨难跌,但基本面供给压力持续存在,叠加节假日临近,市场交投热情较低。

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。