

天胶 高开低走

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9号 星期二

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 30 元，至 12330 元，跌幅为 0.24%，远期合约 RU1905 收跌 10 元，至 12655 元，涨幅为 0.08%。



周边市场行情

以下为 9 月 28 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

国内库存方面, 青岛保税区橡胶截至 9 月 17 日总库存约为 21 万吨, 较上月末下跌 3%, 其中天然橡胶 90100 吨, 合成橡胶 117700 吨, 复合橡胶 3700 吨。

截至9月28日上海期货交易所橡胶库存为520810吨,较上一日增加1830吨。

中下游方面,轮胎厂开工率逐步恢复,由于半钢胎前期处于较低开工率,上周开工率大幅上涨。

截至9月21日,全钢胎开工率为73.08%,较前周上涨3.03%。半钢胎开工率为65.94%,较前周上涨2.68%。

ANRPC数据显示,1-8月全球天胶消费量同比增长5.5%,至934.2万吨。其中中国同比增长3.1%,至370.2万吨。

出口方面,主产国天胶出口量同比缩减10.6%,至588.1万吨,其中泰国缩减23.9%,印尼、马来西亚均缩减3.6%。

预计全球天胶产量1391.7万吨,较上月预计减少12.3万吨。

预计全球天胶消费量1403.7万吨,同比增长5.3%。

当年天胶供需缺口为12万吨。

9月沪胶整体维持低位震荡态势,期价反弹主要受到消息面的影响,但由于基本面没有得到改善,沪胶上涨支撑不足,期价反弹后均呈现震荡下滑趋势。

4季度是全球产胶旺季,全球天然橡胶总产量预计维持增量,国内进口量以及橡胶库存将维持增长趋势,库存压力持续增大。

受到中美贸易战以及宏观经济下行的影响,轮胎市场以及汽车市场4季度仍将维持低迷状态,目前来看暂无需求增长点。

在基本面并无改善的情况下,高供应、高库存、弱需求将抑制沪胶反弹。

沪胶目前处于相对较低的位置,任何利好消息都能使橡胶反弹。

预计沪胶维持震荡偏弱态势,后市需关注10月8-13日在泰国清莱举行的ANRPC大会和第11届年度橡胶会议,留意主产国对橡胶政策的动向。

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。