

天胶 大幅回升

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10号 星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 420 元，至 12750 元，涨幅为 3.41%，远期合约 RU1905 收涨 430 元，至 13085 元，涨幅为 3.4%。



周边市场行情

以下为 10 月 8 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)	1.43 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)	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	1.34 美元/千克	1.34 美元/千克
泰国 USS3	40.39 泰铢/千克	40.48 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

短线观察, 供给方面开割正常, 贸易运输顺畅, 虽然国内台风山竹对天胶供应并未导致破坏, 不过印度洪涝灾害、印尼重大地震灾害, 对天胶生产、供应及出口等, 依然构成负面影响。

而中下游轮胎消费数据则略有不足, 主要是重卡数据疲软。

同时，在主要的轮胎消费端，未有亮点的起色。

库存短期周期性变动，长期稳定下降，为橡胶稳定震荡筑底，乃至后期上涨奠定基础，库存压力是过去几年橡胶现货最主要的压力，导致橡胶连续多年趋势性下行，橡胶中下游消费并没有出现匹配的缩减，反而平稳增长。

库存压力应该主要来源于消费企业采购习惯改变而缩短库存周期所致。企业库存几年以来长期维持低位，显性库存积压，对价格造成压制。

但保税区库存量整体呈现出不断缩减趋势，可能有两种原因：一是企业随用随买短周期库存策略正在改善；二是实际消费量在隐形的增长。

橡胶供需结构在悄然发生着变化，至少显性库存结余正在缓慢降低，供应量以微弱趋势正在变得不那么宽松。

从相关品种看，4 季度，丁苯橡胶行情可能延续弱势波动走势。

10 月处于金九银十的银十季将拉动需求，同时，原油居高不下，丁二烯跌势也会放缓，加之民营企业开工率难以提升，供需两方面均会支撑丁苯橡胶，但考虑到相关产品与天胶影响，同时，考虑到中美贸易摩擦等影响，其却难以有效上行，行情将处于震荡格局。

转入 11 月，央行虽会释放部分流动性，但资金紧张局面却仍会显现，同时，考虑到宏观方面压力，丁苯橡胶也不例外。

考虑到中美贸易摩擦的影响继续显现，同时考虑到丁二烯具有跌势，丁苯橡胶将具有下滑空间。

12 月以后，资金、需求等将继续起到拖累作用，但如果原油因地缘政治居高不下，甚至冲高，对于丁苯会起到支撑，丁苯橡胶行情将处于弱势震荡格局。

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。