

天胶 弱势回调

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10月11号 星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 165 元，至 12585 元，跌幅为 1.29%，远期合约 RU1905 收跌 165 元，至 12920 元，跌幅为 1.26%。



周边市场行情

以下为 10 月 9 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)	1.44 美元/千克	1.43 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)	1040 美元/吨	1030 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/9 月)	1140 美元/吨	1130 美元/吨
马来西亚 SMR20 (9 月)	1.36 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	40.3 泰铢/千克	40.3 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

9 月东南亚主产区处于雨季, 阶段性降雨对产区割胶造成一定影响。

其中, 越南产区遭遇台风袭击, 但并未形成灾害; 泰国原料收购价格仅窄幅波动, 主产区产出情况相对平稳; 印度产区遭遇异常情况, 喀拉拉邦发生洪水灾害, 天然橡胶产量急剧缩减。喀拉拉邦天然橡胶产量占印度天然橡胶总产量的 84%, 印度投资与信用评级机构 ICRA 预计, 今年印度天然橡胶产量将下

滑 18%-20%。

印度是仅次于中国的第 2 大天然橡胶消费国，其天然橡胶产量占全球天胶总产量的 8%。

进入 10 月，东南亚主产区降雨将逐渐减少，原料的产出有增加的可能。

国内库存压力较为沉重。国庆长假前因市场备货等多重因素，青岛保税区橡胶库存量略有缩减，但仍处于 20 万吨之上。

假期间进口货源陆续到港，节后存在集中入库的可能。

11 月上旬上期所将注销仓单，沪胶 RU1811 合约在交割前，将持续对盘面构成压力。

综合来看，10 月，天然橡胶供应维持充裕，对行情抑制较为明显。

截至 9 月 30 日，青岛保税区橡胶库存量缩减至 16.29 万余吨，较 9 月中旬的 21.15 万余吨大幅缩减 4.89 万余吨，缩减幅度为 23.12%。

9 月期间，青岛保税区库存缩减，与去年同期基本持平，但仍远远高于 2016 年库存水平。截至 9 月 28 日，上海期货交易所天然橡胶期货库存量为 520810 吨，维持高位波动格局。

8 月，中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计 60.9 万余吨，环比增加 6.65%，同比约增加 8.8%。

1-8 月累计进口量为 451.4 万吨，同比增长 1.46%。

中下游市场，8 月，汽车产量环比下降，销量呈较快增长，同比均呈小幅下降。

1-8 月，汽车产销继续保持小幅增长，增速比 1-7 月均呈一定回落。

1-8 月，汽车产销 1813.47 万辆和 1809.61 万辆，同比增长 2.77% 和 3.53%，与 1-7 月相比，增速分别回落 0.75 个百分点和 0.8 个百分点。

其中乘用车产销 1531.88 万辆和 1519.26 万辆，同比增长 1.92% 和 2.60%；商用车产销 281.58 万辆和 290.35 万辆，同比增长 7.69% 和 8.71%。

今年市场经济持续低迷，加上国内环保、道路运输等检查力度不减，导致轮胎下游需求低迷，出现旺季不旺的状况。

月初，东营受灾害影响严重的厂家开工基本恢复，但随后山东地区实行环保回头看政策，并成立多个督察组，部分轮胎企业开工受到限制。

不过受到秋收影响，农用车胎订单有所增加，对轮胎市场整体开工产生小幅支撑。

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。