

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 23 号 星期二

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 45 元, 至 12060 元, 涨幅为 0.37%, 远期合约 RU1905 收涨 45 元, 至 12375 元, 涨幅为 0.36%。



周边市场行情

以下为 10 月 19 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	1.45 美元/千克
泰国 STR20 (9 月)	1.36 美元/千克	1.36 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)	1.34 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	40.58 泰铢/千克	40.58 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

供应方面, 近日, 越南海关总局发布了新的统计数据, 截至 9 月 15 日, 今年越南橡胶出口量达近 95 万吨, 同比增长 7.3%, 出口额约为 13.2 亿美元, 降低 12.6%, 也就是说橡胶出口量的增长还远不能拉得回出口额的下跌。

截至 9 月 15 日, 越南当月的橡胶出口量达 7.7 万吨, 出口额为 9900 万美

元，

值得注意的是，开年以来，越南橡胶的出口平均价格仅为 1388 美元/吨，同比下降 18.8%。

据行业人士分析，全球橡胶原材料供过于求的现状未得到改善，越南的橡胶价格同其他国家的一样一直处于较低水平。

此外，因为中国是其主要出口国之一，中美贸易战也对越南橡胶产业产生了消极影响。

目前天然橡胶行业正处于由牛转熊的周期，橡胶价格处于历史相对低位。

从种植方面来看，天胶种植总面积已达到顶峰，开割面积将于 2019 年到顶，2021 年前产量仍处于快速上升期。

与此同时，从产业链利润分配角度来看，目前上游最为不利，套利商收益丰厚，上游和套利共同反哺下游。

因此，在当前及未来一段时间内，天胶行业仍将维持供应过剩局面，竞争加剧，风险放大。

实际上，在 2020 年以前，行业还将呈现相对过剩，行业利润仍然有限，上下游将持续分化和整合。

在交易方面，目前橡胶产业已经全面金融化，这意味着激烈的竞争以及随之而来的风险，适者生存、优胜劣汰是市场的基本法则。

橡胶期货通过改变企业、产业商业模式，促进橡胶产业的升级发展。

目前期货交割产品为全乳胶产品，而下游生产使用的是 20 号标胶，产业客户需要最合适的期货品种。

鉴于此，20 号胶的上市将会对产业带来重大利好，可以更好地发挥期货套保、价格发现及资产配置等功能，进一步增加中国市场定价权，加速产业供需再平衡。

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，沪胶后市可能延续短线反弹、中期下跌走势，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。