

天胶 遇阻回调

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

咨询资格编号:

Z0013691

联系人:

施海

电话: 021-20370945

邮箱:

shihai@xzfutures.com

2018 年 10 月 24 号 星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 125 元, 至 11935 元, 跌幅为 1.04%, 远
期合约 RU1905 收跌 120 元, 至 12255 元, 跌幅为 0.97%。



周边市场行情

以下为 10 月 22 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

形成天然橡胶价格上下两难的原因, 在于结构性过剩, 叠加近期基本面改善。

总体来说, 天然橡胶库存依然维持较高水平, 消化库存需要时间。

橡胶的金融属性越来越强, 影响价格波动的因素很多, 目前橡胶市场供过

于求、11 月份老胶仓单、20 号胶上市及中美贸易争端都会加剧市场的波动。

首先，经过长期的下跌，10000 元左右天然橡胶价格已处于历史低位，存在成本支撑因素；而近期央行降准稳定经济的措施，短期市场资金面相对充裕；再加上轮胎厂开工率较高，造成短期橡胶基本面出现改善迹象；但天然橡胶市场整体库存依然维持较高水平，加上 11 月份仍将有大量的交割库存，天然橡胶价格要大幅反弹仍较为困难。

截至 2018 年 10 月 12 日，上期所库存量为 58.11 万吨，注册仓单 51.97 万吨；青岛保税区库存为 16.26 万吨；国储库存为约 54 万吨；云南社会库存估计约 15 万吨，这还没算云南省外各渠道的隐性库存。

总体来说，天然橡胶库存依然维持较高水平，消化库存需要时间。

今年以来，受“拉尼娜”现象的影响，包括西双版纳区域内的橡胶产区都出现了较长时间的降雨，当地胶农反映今年雨水特别多，加上橡胶价格已处于历史低位，产区弃割、改种现象较多，包括云南地区周边一定范围内，天然橡胶减产幅度应在 10%-20%。

主要表现在最近代表实际需求的二级胶等品种成交价格一直较为坚挺，且市场货源较为紧张，成交价格某种程度上独立于市场，不受沪胶波动的影响，说明区域的减产已经影响到了市场结构，近期橡胶供需基本面有所改善。

天胶金融属性越来越强，影响价格波动的因素很多，目前橡胶市场的“三高”基本面、11 月份老胶仓单、20 号胶上市及中美贸易争端都会加剧市场的波动。

供需双方的力量在这个区间内处于相对平衡，在 2018 年仅剩两个月时间里，橡胶基本面的高库存、高升水及 11 月老胶交割都会对市场有压制作用。

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。