

兴证期货·研发产品系列

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

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29号 星期一

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 50 元, 至 11835 元, 涨幅为 0.42%, 远期合约 RU1905 收涨 45 元, 至 12150 元, 涨幅为 0.37%。



周边市场行情

以下为 10 月 25 日亚洲现货橡胶价格列表:

等级	价格	前一交易日
泰国 RSS3 (11 月)	1.42 美元/千克	1.43 美元/千克
泰国 STR20 (11 月)	1.32 美元/千克	1.34 美元/千克
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1020 美元/吨	1030 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1120 美元/吨	1130 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.33 美元/千克	1.33 美元/千克
印尼 SIR20	1.32 美元/千克	1.33 美元/千克
泰国 USS3	40.55 泰铢/千克	40.54 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

据 ANRPC 最新报告, 截至 9 月末, 全球天然橡胶产量增长 1.5%, 至 977.9 万吨。

其中, 越南、印度分别下降 9.8% 和 14.1%, 这主要是天气原因所致。

1-9 月, 全球天然橡胶消费同比增长 6.6%, 至 1065.3 万吨, 其中, 中国、

印度、泰国、印尼，分别增长 3.4%、14.2%、40.2% 和 5.1%。

出口方面，ANRPC 成员国前 9 月共出口天然橡胶 729.4 万吨，同比下降 2.2%。

其中，泰国出口降 0.6%，印尼降 4.7%，马来西亚降 5.1%，而越南增长 5.9%。

据预测，今年全年，天然橡胶产量可增长 3.7% 至 1385.1 万吨，天然橡胶消费量增长 5.3% 至 1403.3 万吨。

前 3 季度，山东口岸轮胎出口数量和价格，保持双增长趋势。

据青岛海关统计，1-9 月，山东口岸累计出口新的充气橡胶轮胎 1.8 亿条，同比增加 4%；出口额为 439.8 亿元人民币，同比增长 4.8%；平均出口价格为每条 244.4 元，上涨 0.8%。

以下为山东轮胎出口数据呈现出的几个特点。

前 3 季度，山东口岸轮胎出口量总体稳定。

除 2 月份受春节因素影响，出口量下滑至年内最低点外，此后波动增加，7 月份出口量为年内最高值，9 月份出口轮胎 2124.2 万条，数量与 8 月持平，同比增加 24.4%。

上半年，轮胎出口均价波动剧烈，在 5 月份跌至每条 227.7 元的年内最低值后，6 月开始强力反弹。

9 月，轮胎出口价格维持走高趋势，出口均价为每条 257.1 元，达到 2015 年 1 月以来的最高值，同比上涨 3.2%，环比上涨 1.7%。

前 3 季度，山东口岸以加工贸易方式出口轮胎 1.2 亿条，同比减少 14.3%，占同期山东口岸轮胎出口总量的 64.9%；以一般贸易方式出口 6098.3 万条，增加 71.8%，占 33.9%。

同期，民营企业自山东口岸出口轮胎 1.3 亿条，增加 3.9%，占 73.3%；外商投资企业出口 3032.5 万条，减少 0.7%，占 16.9%；国有企业出口 1766.7 万条，增加 14.2%。

1-9 月，山东口岸对欧盟出口轮胎 4470.4 万条，增加 8.7%；对美国出口 1490.1 万条，减少 2.9%；对东盟出口 963.9 万条，增加 24.1%；对墨西哥出口 809.9 万条，增加 16%；对尼日利亚出口 805.3 万条，减少 14.2%；对巴西出口 714.1 万条，减少 22.3%。

出口至以上六大市场的轮胎数量，合计占出口总量的 51.4%。

其中，欧盟对拉动山东口岸轮胎出口量增加的贡献率，高达 51.8%。

前 3 季度，山东口岸对阿尔及利亚、俄罗斯、印度尼西亚、马来西亚的轮胎出口量，分别增加 50.1%、34.6%、83.2%、77.5%。

同期，山东口岸出口机动小客车用轮胎 1 亿条，同比增加 7.2%，占 58.3%；出口客车或货车用轮胎 4438.3 万条，增加 6.7%，占 24.7%；出口摩托车用轮胎 1598.6 万条，减少 9%，占比 8.9%。

欧盟汽车市场新增车辆增速明显，提升了对中国轮胎的需求。“一带一路”新兴市场也不断得到拓展。

炭黑、橡胶助剂等非橡胶类轮胎原材料价格居高不下，成为轮胎出口价格上涨的主要因素。

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。