

兴证期货·研发产品系列

天胶 大幅回落

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 30 号 星期二

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 495 元, 至 11340 元, 跌幅为 4.18%, 远
期合约 RU1905 收跌 490 元, 至 11660 元, 跌幅为 4.03%。



周边市场行情

以下为 10 月 26 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

ANRPC 方面, 1-9 月, 全球天胶产量同比增长 1.5%至 977.9 万吨, 其中越南、印度分别下降 9.8%和 14.1%; ANRPC 成员国天胶出口同比下降 2.2%至 729.4 万吨。

截至 9 月, 全球天胶消费增长 6.6%, 至 1065.3 万吨, 预计 2018 年天胶产量增长 3.7%, 至 1385.1 万吨, 天胶消费量增长 5.3%至 1403.3 万吨。

预计全球天胶供需缺口为 18.2 万余吨，较前期出现显著缩减，继而对天胶构成偏空压制作用。

9 月，泰国出口天胶及混合胶共计 35.5 万吨，同比下降 15.1%，环比下降 15.7%；其中混合胶出口 8.5 万吨，同比降 28.5%，环比降 33.1%。

截至 9 月，泰国累计出口天胶及混合胶 362.4 万吨，同比增长 5.9%；其中混合胶 100.3 万吨，同比增长 25.7%。

9 月，中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计 60.7 万吨，环比微降 0.3%，较去年同期下降 8.0%。

2018 年 1-3 季度，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 512.1 万吨，较 2017 年同期微增 0.2%。

10 月 26 日，上期所天胶库存增加 0.23 万吨至 59.16 万吨，增加 0.4%；仓单减少 0.16 万吨至 51.34 万吨，下降 0.32%。

截至 10 月 16 日，青岛保税区橡胶总库存整体下滑至 11.2 万吨，较上期减少 5.06 万吨；其中，天然橡胶库存下跌 2.1 万吨至 5.21 万吨；合成橡胶库存大幅下滑 2.95 万吨至 5.63 万吨；复合橡胶库存下跌 0.01 万吨至 0.36 万吨。

轮胎方面，山东地区轮胎企业全钢胎开工率 74.26%，环比上升 0.98 个百分点，同比上升 6.97 个百分点；半钢胎开工率为 69.03%，环比上升 0.41 个百分点，同比下滑 0.59 个百分点。

9 月，中国橡胶轮胎外胎产量为 7369 万条，同比下降 1.1%。截至 9 月，中国橡胶轮胎外胎累计产量为 65777.3 万条，同比增长 1.4%。

欧盟将对中国卡车及大客车轮胎出口商征收为期五年的反倾销关税，于 2018 年 10 月 23 日起生效。相比于初裁税率，终裁税率水平大幅下降，平均降低幅度在 23% 左右，平均每条轮胎反倾销税降低约 17 欧元。

近日，财政部发布提高出口退税率的产品清单，其中轮胎产品出口退税率调整至 13%，自 2018 年 11 月 1 日起执行。

中国汽车流通协会：9 月，汽车经销商综合库存系数为 1.82，同比上升 50%，环比上升 10%，库存水平位于警戒线以上。

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。