

天胶 又见新低

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 31 号 星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 10 元, 至 11350 元, 涨幅为 0.09%, 远期合约 RU1905 收涨 15 元, 至 11675 元, 涨幅为 0.13%。



周边市场行情

以下为 10 月 29 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)	1.41 美元/千克	1.41 美元/千克
泰国 STR20 (11 月)	1.31 美元/千克	1.32 美元/千克
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	1010 美元/吨	1010 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1110 美元/吨	1110 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.31 美元/千克	1.31 美元/千克
印尼 SIR20	1.28 美元/千克	1.33 美元/千克
泰国 USS3	40.56 泰铢/千克	40.55 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

目前橡胶行业基本面并没出现真实性改善, 中美贸易战带来的影响逐步显现, 美联储 12 月加息意愿强烈, 欧美股市跌跌不休, 新兴国家货币大幅贬值, 美国 11 月中期选举在即, 11 月 4 日, 美国限制伊朗石油出口临近, 沙特发生记者暗杀事件, 引起国际舆论高度关注, 国际宏观大环境有持续恶化倾向, 系统性风险依然需要防范。

1-9月，柬埔寨共出口140303吨天然橡胶，比上年同期增加25240吨，即同比增长22%。

这些橡胶，主要出口至中国、越南、新加坡和马来西亚。

据悉，近几个月来，该国的天然橡胶价格持续下跌。

1-9月间，平均每吨橡胶的价格为1367美元，同比下降18%。

此外，柬埔寨橡胶的同期出口额接近2亿美元。

资料显示，2017年，柬埔寨全年出口近20万吨橡胶，出口总额约3亿美元。

截至目前，柬埔寨橡胶总种植面积达427998公顷，其中可割胶面积逾20万公顷，占比47%，而橡胶保护面积超过22万公顷。

近日并无新的利空消息出台，前期持续回落的原油价格出现反弹；山东地区轮胎企业开工率上升；轮胎出口退税率由9%上调至13%。虽然以上题材未必能够支撑胶价走高，但沪胶此时向下突破还是令人感到意外。

当然，利空因素也一直存在。进口橡胶是满足国内需求的主要来源，以往看人民币与胶价的相关性比较明显，但近期人民币贬值所造成进口成本上升对于胶价的支持作用相对有限。

特别是，目前人民币汇率面临重要关口，能否破7对市场信心影响较大。这样，贸易商进口热情不高，观望情绪较为浓厚，市场缺乏购胶意愿。

此外，国内橡胶库存水平较高，而下游消费并不旺盛，对于进口胶的需求也不那么迫切。

虽然4季度是橡胶消费旺季，但目前看汽车产销形势并不乐观，“公转铁”政策的推进也给货运卡车的需求前景蒙上阴影。

不过，此前市场预期轮胎的出口退税率将由9%提高至10%，而据财政部的最新通知是上调为13%，此举对于国内轮胎企业出口的利好作用应高于预期。当然，贸易摩擦能否尽快缓和更是决定出口形势的关键因素。

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。