兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

日度报告 全球商品研究·橡胶

兴证期货.研发产品系列

天胶 技术反弹

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 11 月 5 号 星期一

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 105 元，至 11370 元，涨幅为 0.93%，远期合约 RU1905 收涨 90 元，至 11675 元，涨幅为 0.78%。

周边市场行情

以下为 11 月 1 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）	1.38 美元/千克	1.4 美元/千克
泰国 STR20（11 月）	1.28 美元/千克	1.29 美元/千克
泰国 60%乳胶（散装/11 月）	980 美元/吨	990 美元/吨
泰国 60%乳胶（桶装/11 月）	1080 美元/吨	1090 美元/吨
马来西亚 SMR20（11 月）	1.25 美元/千克	1.26 美元/千克
印尼 SIR20	1.25 美元/千克	1.26 美元/千克
泰国 USS3	40.19 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

自 11 月 1 日起，中国轮胎的出口退税率将从 9%调升至 13%。上升幅度达到 44%，远超市场预期。

按东南亚的气候规律，6-8 月一般是夏季雨水最多的月份，10 月之后夏天雨季基本结束，经历前期几个月雨水的滋润，橡胶树的乳汁产量也将达到旺

盛时节，10 月开始步入供应旺季。

从今年产区的天气以及橡胶树的生长情况来看，是有利于橡胶产量的增长。

近年来的进口数据显示，2016 年 10 月开始的一波反弹，使得期现价差快速拉大，曾多次期现价差高达 3500 元/吨的水平，使得最近两年开始出现大量的非标套利行为，造成国内进口量大幅增加，国外的库存也被搬到国内。

今年因为价差的存在，进口依然保持旺盛的势头，该因素对国内供应造成进一步的宽松，套利需求的减少，必须等价差萎缩到套利行为不能产生利润为止。

国内显性库存总体维持高位，并没有出现明显下降，该因素对期货价格持续产生压制。

综合以上，11 月份依然处于割胶旺季，产量大概率增加，下游需求没有亮点，且 11 月下游消费处于淡季，宏观经济数据对于后期需求的指引也是向下，供需总体偏弱。

因为交割制度带来的影响，1811 合约交割之前，面临较大的仓单注销转为现货的压力，期价将持续受到影响，11 月上旬，沪胶将继续走弱。

但也需关注远原料价格持续低位，带来的割胶积极性挫伤可能性，11 月下旬，随着交割逻辑完成之后，期价或会止跌，预计 11 月期价将呈现先抑后扬的走势。

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。