

天胶 小幅回升

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 11 月 7 号 星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 110 元, 至 11235 元, 涨幅为 0.99%, 远
期合约 RU1905 收涨 105 元, 至 11540 元, 涨幅为 0.92%。



周边市场行情

以下为 11 月 5 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	1.39 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)	1.24 美元/千克	1.25 美元/千克
印尼 SIR20	1.25 美元/千克	1.26 美元/千克
泰国 USS3	38.96 泰铢/千克	39.59 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

虽然近期轮胎出口退税率超预期大涨、汽车税改等利好消息相继出现, 但国内天然橡胶供过于求矛盾尖锐, 现货价格上行难度较大。

我国是全球最大天然橡胶消费国。

受自然条件制约, 国内只有海南、广东、云南等部分地区气候条件可以种植橡胶树, 资源自给率不足 20%。

因此,我国是全球最大天然橡胶进口国,进口货源主要来自约占世界天然橡胶种植面积 90%的东南亚。

目前东南亚天然橡胶处于季节性高产期,全球产量增加。2018 年 1~9 月,全球天然橡胶产量 977.9 万吨,同比增幅 1.5%。

1-9 月我国天然及合成橡胶(包含胶乳)合计进口量 512.1 万吨,较去年同期增加 2.22%,维持增长态势。

而近两年非标套利机会的出现,令大量库存流向中国,国内整体供应增加。

据粗略统计,目前国内天然橡胶非国储库存高达 90 万吨以上,远高于理论上 45 万吨左右的单月消耗量。

11-12 月是国外天然橡胶生产旺季,供应逐渐放量。

由于国内套利空存在,国外库存有向国内转移的趋势。

国内天然橡胶以主要消费地上海、青岛、天津为中心向外辐射。

截至 10 月中旬,青岛保税区橡胶库存 11.2 万吨;上海期货交易所仓单库存也超过 50 万吨。

供应增加,带动价格下行。

天然橡胶下游需求中,70%为汽车轮胎生产。近期轮胎开工率持续走低,带动天然胶价走软。

受环保督察等因素影响,前期部分轮胎企业关停或受罚,导致轮胎行业开工率一直处于低位。

国庆节后开工率无明显改善迹象。至 10 月下旬,半钢子午线轮胎开工率 66%左右,全钢子午线轮胎开工率 73%左右。

整体来看,需求依旧处于疲软状态,轮胎出口也不尽如人意。

2017 年,我国轮胎出口量共计 4.8 亿条,占当年产量的 51%。

2018 年,中美贸易摩擦不断升级。

9 月 24 日起,美国政府对从中国进口的约 2000 亿美元商品加征 10%关税,2019 年 1 月 1 日起加征关税税率将提高到 25%,其中涉及多种轮胎产品。

美国是我国轮胎最大出口国,加税必将影响出口量,导致轮胎企业开工负荷降低。

在美联储加息的大背景下,近期人民币持续贬值,使天然橡胶进口成本增加,国内买盘情绪谨慎。

橡胶货款大多用美元结算。美元升值,中间贸易商利润会减少。而美元和人民币中间折算汇率的不稳定性,会造成进口成本浮动,对天然橡胶价格有一定影响。

近期人民币贬值,增加进口成本,进口商采购意愿降低,利空进口橡胶价格。

虽东南亚天然橡胶船货价格重心下移,但对国内进口商而言,进口成本并未降低,故近期国内买盘情绪十分谨慎。

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。