

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 9 号 星期五

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 10 元, 至 11330 元, 涨幅为 0.09%, 远期合约 RU1905 收涨 5 元, 至 11580 元, 涨幅为 0.04%。



周边市场行情

以下为 11 月 7 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	1.37 美元/千克
泰国 STR20 (11 月)	1.27 美元/千克	1.27 美元/千克
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	980 美元/吨	980 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1080 美元/吨	1080 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.26 美元/千克	1.26 美元/千克
印尼 SIR20	1.31 美元/千克	1.31 美元/千克
泰国 USS3	38.86 泰铢/千克	38.84 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

后期胶市仍面临弱需带来的利空困扰, 同时库存压力依然较大, 但在胶价逼近国内割胶成本线以及产区临近停割期的支撑下, 未来沪胶跌势将有所趋缓。

随着近期中美贸易关系显露缓和迹象, 加之胶价逼近国内割胶成本线, 并

且临近云南和海南停割期，在潜在利多因素浮现的影响下，预计后市多头抵抗信心将逐渐恢复，沪胶跌势或有所趋缓。

在逐渐消化掉此前利空影响后，目前胶价已然逼近 11000 元/吨一线。由于云南的割胶成本在 11000—12000 元/吨，而海南的割胶成本在 10000—11000 元/吨区间，胶价回落无疑会令国内胶农失去割胶积极性。

目前云南西双版纳产区原料胶水收购价在 9.2—9.4 元/公斤，海南产区国有胶厂原料胶水收购价在 9.6 元/公斤，较上一个月均有不同程度的下跌。

胶园的胶农表示，如果胶价继续走低，或早于往年半个月进入停割期。一般来讲，云南产区的传统停割期在 11 月底，而海南产区的传统停割期在 12 月中旬。

未来在成本因素的影响下，今年国内天胶产区的停割期或提前，这将提前缓解新胶入库的压力。

同时，叠加沪胶 RU1811 合约到期交割，老胶仓单集中出库释放，11 月中旬以后，期货盘面供应端不利的环境将有所改善。

保持了几年高速增长的重卡消费市场，在今年下半年迎来“寒冬”。可以发现，2018 年国内重卡市场呈现出“前高后低”的特征。

自 7 月开始，国内重卡销售量显著回落，同比下滑 17%，8 月同比下滑 23%，9 月同比下滑 25%，10 月虽环比出现略微回升，但同比降幅依然高达 14%。

导致上述现象出现的原因有三：

其一，国内经济承压延续对货运周转量的增长带来很大影响，导致物流运输市场对重卡的需求减弱；

其二，环保政策导致高污染企业限产增多，工程型重卡销量下降；

其三，此前治超限超的政策红利渐至尾声，在高基数制约下，下半年重卡市场的增长压力凸显。

鉴于后市基建开工情况不乐观，以及在严峻的环保监察下，重卡需求将继续萎缩。

虽然“双十一”采购临近，但物流公司已经提前完成车辆采购。

因此，未来工程型重卡和物流型重卡的需求将难以获得新的发力点，后市淡季效应凸显会削弱重卡消费的增长潜力。

作为天胶需求“晴雨表”的重卡消费持续走弱，无疑令后市胶价缺失反弹的动力。

由于轮胎厂商对于后期新车配套需求持有悲观心态，导致其对于天胶原料补货意愿不强，这也拖累进口商放慢采购步伐。

据统计，9 月我国天胶进口量约为 20.98 万吨，不仅环比下降 11.70%，而且同比下降 8.05%。

虽说天胶进口量放缓在一定程度上减轻了现货库存压力，令 9 月中旬以来青岛保税区天胶显性库存大幅回落了约 10 万吨。

但主要原因还是海关政策所致，令统计范围内的保税区库存下降，出库的那部分量只是转移至了区外，显性库存转为隐性，并非消费大增带来的实质性利好。

综上所述，后期胶市依然面临弱需带来的利空困扰，同时，库存压力依然较大，但在产区临近停割期以及中美贸易关系初露缓和迹象的支撑下，未来胶

价跌势将趋缓，只是依然缺失反弹机会。

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。

