

天胶 探低回升

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@xzsfutures.com

2018 年 11 月 14 号 星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 55 元, 至 11225 元, 涨幅为 0.58%, 远期合约 RU1905 收涨 45 元, 至 11440 元, 涨幅为 0.39%。



周边市场行情

以下为 11 月 12 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)	1.36 美元/千克	1.37 美元/千克
泰国 STR20 (11 月)	1.25 美元/千克	1.26 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)	1.25 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	38.23 泰铢/千克	38.61 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

目前沪胶基本面仍维持弱势。虽然沪胶期现价差缩窄使得短期反弹的概率增大, 但向上空间有限。

在行情的尾部, 弱势下跌是沪胶后期价格的主要表现形式。

基本面的彻底扭转仍需较长的时日。

根据 ANRPC 报告, 2018 年 1—9 月全球天胶产量同比增长 1.5%, 至 977.9 万吨。

在今年胶价持续低迷的情况下, 天胶生产的积极性受到一定打压。前期受诸如强降雨、洪水和台风等不利天气影响致使割胶天数减少, 一定程度上抑制了天胶产量的大幅增长。

从另一个角度来看, 在割胶积极性降低和不利天气影响下, 今年前 9 个月的天胶产量尚能取得小幅增长, 可见目前天胶的潜在产能依然较为充裕。

虽然 11 月以后国内产区将逐步进入停割期, 但却是东南亚等主产国天胶的生产旺季。

尤其前期雨季降水较多, 进入旺产季后产量大量释放的预期相对较强, 旺产季的到来将给供给端带来新的压力。

ANRPC 预计, 2018 年全球天胶产量增速将比 2017 年放缓, 2018 年全球天胶产量预计为 1385.1 万吨, 相比 2017 年的 1335 万吨仍有 3.7% 的增速空间。

目前沪胶的期现价差大幅缩小, 套利空间的萎缩一定程度上减小了天胶进口的驱动力。

根据海关公布的数据, 今年前 10 个月中国天然橡胶和合成橡胶的累计进口量为 566.84 万吨, 与去年同期的 564.52 万吨相比增长 0.41%。

从主产国生产和出口的季节性来看, 预计四季度国内橡胶进口量仍会继续攀升, 全年的进口量将和 2017 年不相上下。

在进口不见下降的情况下, 中游的库存压力也持续处于高位。

截至日前, 青岛保税区橡胶库存下降至 11 万余吨, 下降的主要原因是保税区仓库的重新划定和统计数据口径的变化。

上期所期货总库存仍有 58.32 万吨, 仓单小幅下降至 49 万余吨, 仓单库存的下降主要与 11 月合约临近交割有关。

目前下游需求平缓, 工厂维持刚需采购, 后期库存压力仍将持续。

根据乘联会的报告, 7 月以来我国汽车行业已经连续 3 个月同比销量下滑, 预计 10 月国内乘用车整体销量跌幅将达到 20% 左右, 2018 年全年汽车预计销量约 2820 万辆, 同比下降 2%, 2018 年车市出现负增长已经不可避免。

重卡需求方面, 10 月重卡市场共计销售各类车型 7.9 万辆, 环比 9 月上升 2%, 但比上年同期的 9.23 万辆出现较大下滑。

从近期公布的宏观数据显示, 受限於地产和基建投资下滑的拖累, 加上公路货物运输政策的影响, 下游整体的需求仍有走弱的趋势。

在内需下滑的同时, 轮胎的外需出口在贸易摩擦的影响下也不容乐观。1—9 月中国橡胶轮胎的累计出口量为 36439 万条, 累计同比仅增长 1.6%, 1—8 月份橡胶轮胎累计出口量出现 0.3% 的下滑。

此前美国特朗普政府宣布对中国的新一轮关税, 关税几乎涵盖了全部橡胶轮胎产品名录, 势必对输美轮胎造成负面影响。

随着欧美贸易壁垒越来越高, 欧盟、巴西、印度等国家也相继对中国轮胎发起反倾销调查, 贸易摩擦此起彼伏, 橡胶轮胎的需求面临着内忧外患。

目前沪胶基本面仍维持弱势, 虽然期现价差缩窄和绝对价格的低下使得短期反弹的概率增大, 但这还不足以构成行情逆转的支撑, 整体向上空间有限。

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。