

天胶 近强远弱

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 15 号 星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 60 元, 至 11285 元, 涨幅为 0.53%, 远期合约 RU1905 收跌 30 元, 至 11410 元, 跌幅为 0.26%。



周边市场行情

以下为 11 月 13 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)	1.35 美元/千克	1.36 美元/千克
泰国 STR20 (11 月)	1.25 美元/千克	1.25 美元/千克
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	970 美元/吨	980 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1070 美元/吨	1080 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.23 美元/千克	1.24 美元/千克
印尼 SIR20	1.31 美元/千克	1.31 美元/千克
泰国 USS3	38.13 泰铢/千克	38.23 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

近一个月国内主产区产出还算稳定。云南版纳主产区阵雨为主, 影响部分割胶, 目前产区全乳胶原料收购价格在 9.3-9.5 元/千克, 标二胶原料收购价格在 8.6-8.8 元/千克。

11 月下旬开始, 将陆续进入停割期; 海南产区局部地区也有降雨, 但割胶

进程并未受到大的影响，产量增加较为明显，原料收购价格呈现窄跌态势，据了解，当下，天然橡胶胶水干胶收购价为 9.5-9.7 元/千克。

云南产区临近停割期，但胶价持续低迷，无形中给予胶农以及经营者更多压力。

东南亚主产区进入割胶旺季。相对比来说，今年越南产区最先进入割胶旺季。

进入 10 月，越南主产区降雨即开始减少，目前天气愈加正常，原料供应增长明显。

另外，走私原料和产品依旧不断流入越南境内，二盘商和工厂态度多观望。

10 月天然橡胶行情下跌明显，越南橡胶总公司价格基准调整相对更慢，价格远高于民营工厂，致使其库存消化缓慢，而民营工厂整体库存不高。

据悉，目前越南民营 3L 胶加工成本在 1250-1270 美元/吨，加工厂销售利润稀薄。

10 月下旬开始，泰国主产区降雨减少，同样开始向高产季过渡，原料收购价格承压走跌。

泰国官网公布的胶水收购价格在 38 泰铢/千克，但有产区人士表示，许多地方实际收购价格已不足 38 泰铢/公斤，随着天气的好转，后市供应压力不容小觑。

印尼产区受气候影响多次落叶，影响橡胶树的生长，虽然进入季节性旺产季，但当地原料供应仍偏紧，原料收购价格高位支撑印标价格。

目前印标价格并不弱于泰、马标价格。

虽然目前胶价低迷，胶农割胶盈利不高，国内外天然橡胶主产区割胶刀数不及去年。

但今年物候条件正常，至今未出现恶劣天气状况，且 2011 年前后种植的橡胶树正式进入高产期，故产量增加仍然可观。

国内产区逐渐向停割季过渡，但中国天然橡胶种植远不及东南亚产区，而东南亚主产区正式进入割胶旺季，在无特殊天气的情况下，11 月至次年 1 月供应量将持续放大。

中国 9 月汽车销量连续第 3 个月同比下降，摆在这个国家的汽车行业面前的可能是，乘用车年度销量将出现近 30 年来的首次下降。

中国汽车工业协会 12 日说，消费者信心、股票市场以及美国与中国之间的贸易紧张关系，共同导致大多数汽车制造商 9 月的业绩疲软，整体销量同比下降 11.6%，至 239 万辆。

在此之前，8 月销量同比下降 3.8%，7 月下降 4%。由于上半年表现强劲，今年前 9 个月的销量同比增长 1.5%。

9 月乘用车销量同比下降 12%，至 206 万辆。

预计 4 季度销量将下降 7.5%，导致全年销量下降 1.6%。

这将是中國乘用车市场的年度销量自 1990 年以来首次出现下降。由于对经济感到担忧，消费者正推迟购车。

报道称，新能源汽车是一个亮点，9 月销量同比增长 54.8%。今年前 9 个月新能源汽车销量增长 81.1%，达到 72.1 万辆。

报道称，中国销量增长最近陷入停滞让外国汽车制造商感到震惊，它们依

赖中国市场实现全球增长。美国通用汽车公司在华销量三季度下滑 15%。就 9 月而言，福特汽车公司销量暴跌 43%，德国大众汽车公司的大众品牌汽车销量缩水 11%，日本本田公司的销量也下降了 6%。

捷豹路虎在中国的表现尤其糟糕，9 月在华销量暴跌 46%。该公司在一份声明中指出，进口关税的调整以及持续的贸易紧张局势导致市场当前充满不确定性，中国的需求因而受到抑制。

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。