兴证期货.研发产品系列

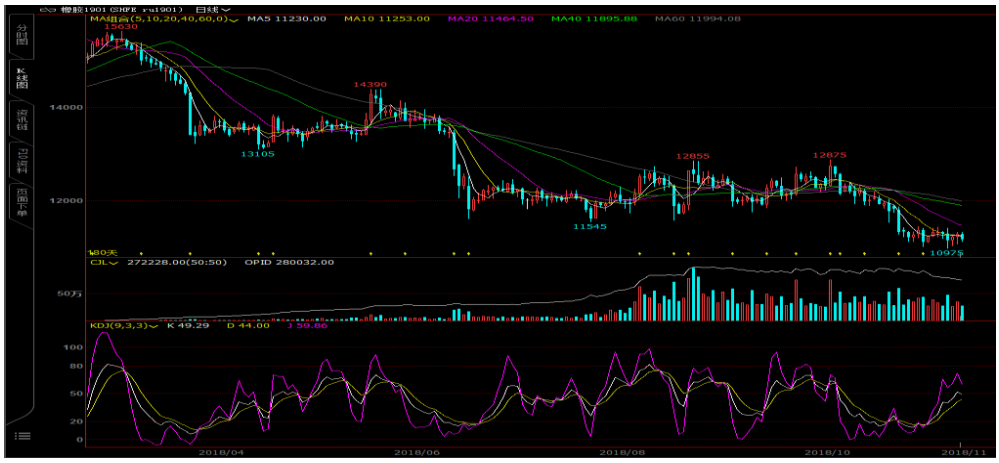
天胶 弱势回调

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 16 号 星期五

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 105 元，至 11180 元，跌幅为 0.93%，远期合约 RU1905 收跌 65 元，至 11305 元，跌幅为 0.57%。



周边市场行情

以下为 11 月 14 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	1.35 美元/千克
泰国 STR20（11 月）	1.24 美元/千克	1.25 美元/千克
泰国 60%乳胶（散装/11 月）	960 美元/吨	970 美元/吨
泰国 60%乳胶（桶装/11 月）	1060 美元/吨	1070 美元/吨
马来西亚 SMR20（11 月）	1.24 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	38.81 泰铢/千克	38.13 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

供应方面，据越南海关总局的统计数据显示，今年 10 月越南橡胶出口量约达 18 万吨，出口额为 2.33 亿美元，分别环比增长 17.8%和 18.3%，同比增长 55.4%和 31%。

10 月橡胶平均价格为 1295 美元/吨，同比下降 15.7%。

累计今年前 10 个月，越南橡胶出口量达 121 万吨，出口额达 16.5 亿美元，分别同比增长 13.4%和下降 7.6%；出口价格同比下降 18.6%。

据越南工贸部的预测，中美贸易紧张局势给越南橡胶行业带来一定的影响。

前 10 个月，中国、印度、马来西亚是越南橡胶 3 大出口市场，分别占据 66%、7%和 5%的市场份额。

如果中国和美国尚未找出缓解这一紧张局势的措施，越南橡胶行业将难以逃脱其影响。

终端方面，在欧洲进行新的 WLTP 排放测试后，德国各大汽车制造商的产量在第三季度本应该会再次回升。

但由于贸易紧张和中国经济放缓，能否复苏增长令人质疑。

从 9 月开始，欧盟的汽车必须遵守新的排放标准 WLTP（全球统一轻型车辆排放测试标准）。这是一个更为严格、过程更长的测试认证。未经过 WLTP 测试的车型不得销售。

德国占欧元区经济的近三分之一，其表现具有更广泛的影响。

拥有 19 个成员国的欧元区第 3 季经济增速放缓至 0.2%，为 4 年来最低。这其中主要的原因在于，德国排放检测程序更为严格，阻碍了新车型在欧洲的销售，对德国汽车行业造成了打击。在截至 9 月份的第 3 季度，工业生产出现收缩，但经济部预计未来将出现好转。

根据德国汽车制造商协会的数据，10 月份的新车产量约为 44 万辆，而 8 月份为 31 万辆。预计，在第 3 季度完全收缩后，经济只会“温和复苏”。他们的谨慎与汽车制造商的一些抱怨不谋而合。

对于德国汽车行业来说，不仅仅汽车新测试需要时间来解决。

中国经济增长放缓可能会削弱它们的出口。

以大众汽车为例，中国占其全球销量的 40%左右。

同时，中国也是梅赛德斯-奔驰、宝马和保时捷等豪华汽车品牌的最大单一市场。

大陆和舍弗勒等零部件供应商最近收紧了利润预期，这主要是由于中国需求放缓。

德国汽车制造商协会的数据显示，10 月出口订单较上年同期下降 13%，生产预期下降。

在经历了 5 个月的销量下滑后，中国将稳定需求，甚至可能对购车者实行减免购置税。

从外部因素来看，德国汽车行业正面临着各种各样的压力。这包括全球最大汽车市场中国销量下滑的风险。

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。