兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

日度报告

全球商品研究·橡胶

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 20 号 星期二

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 110 元，至 11115 元，跌幅为 0.98%，远期合约 RU1905 收跌 70 元，至 11305 元，跌幅为 0.62%。

周边市场行情

以下为 11 月 16 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	1.24 美元/千克
泰国 60%乳胶（散装/11 月）	940 美元/吨	940 美元/吨
泰国 60%乳胶（桶装/11 月）	1040 美元/吨	1040 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	38.81 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

随着采暖季来临，国内化工橡胶企业限产，加之原材料价格上涨，近来国内外轮胎企业再度掀起涨价热潮。

自今年 10 月 1 日起，共有十几家轮胎制造企业调高旗下产品价格。涨价的企业既包括国内的玲珑、正新、风神、浦林成山等制造商，也包含固铂、锦湖、普利司通等外国轮胎品牌。

进入到 11 月，宣布涨价的企业数量陡然飙升。倍耐力、米其林、固特异等国际品牌开始加入，同时也席卷了赛轮、元丰、延长、森麒麟等国内企业。

涨价的浅层次原因在于制作轮胎的原材料价格上涨，深层次原因则是来自环保的压力。

11 月 1 日，金宇、倍耐力、佳通、万力等轮胎宣布涨价，调价幅度在 2%-10%之间。11 月 15 日，中创轮胎、延长橡胶价格上调 2%-4%。12 月 1 日，固特异和米其林上调其在北美的轮胎价格。

这种涨价直接蔓延到了 2019 年，倍耐力、马牌、通伊欧将在 2019 年 1 月 1 日上调其在美国轮胎产品价格。

随着中美贸易战的不断升级，带来的影响开始显现，美国本土的轮胎价格开始上涨。

不光是国外品牌提高了美国市场的售价，像森麒麟也计划在 12 月 1 日提高其在美国所有轮胎产品的价格。

早在 10 月 1 日，固铂、锦湖、佳通轮胎就已经调整了美国市场的价格，调价幅度在 2%-4%之间。

如果说国内涨价来自于原材料和环保压力，那此次美国市场的涨价，可能更多是来自于贸易战的影响。

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。