

天胶 创下新低

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 21 号 星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 230 元, 至 10885 元, 跌幅为 2.07%, 远
期合约 RU1905 收跌 165 元, 至 11140 元, 跌幅为 1.46%。



周边市场行情

以下为 11 月 19 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)	1.23 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)	1.23 美元/千克	1.24 美元/千克
印尼 SIR20	1.23 美元/千克	1.24 美元/千克
泰国 USS3	37.9 泰铢/千克	38.8 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

据报道, ANRPC 最新报告中指出, 1-8 月全球天然橡胶产量同比增长 1.3%, 至 851 万吨, 而消费量则同比增长 5.5%, 至 934.2 万吨; 由于产量和消费增长的失调, 产生了 83.2 万吨的缺口, 这将有助于消化前几年积累的部分盈余。

当前天胶市场的普遍情绪仍然低迷, 这包括上海期货交易所橡胶指定仓库

和青岛保税区橡胶仓库库存量高，以及季节性供应旺季因素等。

同时一些外部因素也抑制了天然橡胶市场的情绪，这其中包括对中美贸易战日益恶化的担忧，以及美元急剧升值导致亚洲投机资金外流。

主要天然橡胶出口国的货币对美元遭遇了重大的贬值。

第 11 届 ANRPC 橡胶年会将于 2018 年 10 月 8 日在泰国清莱省举行，由泰国橡胶管理局代表泰国政府主办。

缅甸加入 ANRPC 中成为其第 13 个成员国。

缅甸有大约 30 万公顷的天然橡胶种植，年产橡胶 27.5 万吨，其中出口 15 万吨。

缅甸拥有 4 家汽车轮胎制造企业，其中 3 家为国有企业。

缅甸加入 ANRPC，将使得统计信息更具包容性和真实性。

中国海关最新统计数字显示，10 月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计 54.7 万吨，环比 9 月降低 9.88%，同比去年 10 月增长 3.2%，1-10 月累计进口量为 566.7 万吨，累计同比增长 0.4%。

中汽协数据显示，10 月汽车销量同比下降 11.7%，9 月下降 11.6%，连续第 4 个月下滑；1-10 月汽车销量同比下降 0.1%。

10 月新能源车销量同比增长 51%；1 至 10 月新能源车销量同比增长 75.6%。

根据第一商用车网最新掌握的数据，10 月，我国重卡市场共计销售各款车型 7.9 万辆，环比 9 月增长 2%，但比上年同期的 9.23 万辆出现较大下滑，同比降幅达到 14%。

联想到 9 月不足 8 万辆的销量和同比 23% 的降幅，2018 年的金九银十变成了铜九铁十，市场整体需求也比较低迷。

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。