

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 22 号 星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 30 元, 至 10855 元, 跌幅为 0.28%, 远期合约 RU1905 收跌 45 元, 至 11095 元, 跌幅为 0.4%。



周边市场行情

以下为 11 月 20 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)	1.23 美元/千克	1.23 美元/千克
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	930 美元/吨	940 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1030 美元/吨	1040 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.23 美元/千克	1.23 美元/千克
印尼 SIR20	1.23 美元/千克	1.23 美元/千克
泰国 USS3	37.74 泰铢/千克	37.9 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

天胶市场, 供应端依然受到新胶和库存的双重压制作用, 需求端仍然受到宏观方面的干扰, 如果宏观方面转弱, 不排除现货还有跌破 10000 元的可能性。

泰国农业部在 2018 年 11 月 14 日商议了关于“紧急处理橡胶价格低下的问题”, 通过会议商议决定通过以下 2 个方法缓解橡胶价格低下问题:

1. 对胶农补助每莱 1500 铢, 不超过 10 莱 (提供给胶园主 900 铢, 割胶工

600 铢)，或者每莱 500 铢，不超过 6 莱，支付给有绿色的或粉色的持卡胶农，从政府相关部门支取即可。

2.降低胶农贷款利息到 0.01%。

中国海关最新统计数字显示，2018 年 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，累计同比上涨 0.4%。

10 月汽车市场分析：据中国汽车工业协会发布的统计数据显示，2018 年 10 月，汽车产销量环比均呈现下滑态势，10 月销量 238 万辆，下降 11.7%；1-10 月销量 2287.1 万辆，微降 0.1%

10 月初国家主持召开国务院会议，从 11 月 1 日期按照结构调整，将现行货物出口退税率为 15%和部分 13%的提高到 16% 9%的提至 10%，其中部分提至 13%，5%的提至 6%，部分提至 10%，之后市场又担忧 25%的贸易战关税。

上游方面：3 季度原有的逻辑是，人民币贬值+基差收窄+需求端不好，可能会造成进口量减少，从而阶段性反弹，但是从进口数据看，在去年较大的进口基数下，今年的进口数据还在小幅增加，终端市场并没有转好，所以低价囤货现象不断造成现货市场压力，期价不堪重负下行。

泰国主产国方面：原料价格不断破新低工厂收购价最低到 32 泰铢附近，但因为泰国方面面临着学校开学，胶农需要支付子女学费所以对割胶并没有太大影响。

天胶期价持续低迷，国内停割能否迎来反弹，仍有待于市场验证。

今年云南因内外价差收窄和海关检查严格，边贸进口方面下滑明显，在去年同样的替代种植指标情况下，今年走私量也会比去年减少，有利于国内去库存。

另外，泰国南部几个小厂了解已经倒闭，橡胶产能在慢慢出清，但何时反映到盘面，还要看国内库存的减少和宏观改善。

另外，如果泰国原料价格长期保持在 30 泰铢出头，明年新开割季节积极性也会因此受到影响，但是，目前短期内还是不国内库存高企需求不振，停割也难以炒作行情。

国内虽然时值停割期，但胶价不一定会有大幅度的反弹，云南停割泰国等主产国是产量最高的季节，相比来说，也是进口量最大的季节。

库存高居不下的情况下，停割不代表会缺货，相反进口量增加不能消化，可能会造成现货再次下跌。

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。