

天胶 强势震荡

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

联系人:

施海

电话: 021-20370945

邮箱:

shihai@xzfutures.com

2018 年 8 月 8 号 星期三

行情回顾

沪胶近期合约 RU1809 终盘收涨 160 元, 至 10485 元, 涨幅为 1.55%, 主力合约 RU1901 终盘收涨 365 元, 至 12515 元, 涨幅为 3%。



周边市场行情

以下为 8 月 6 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)	1.46 美元/公斤	1.46 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.34 美元/公斤	1.33 美元/公斤
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	1040 美元/吨	1050 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1140 美元/吨	1150 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.33 美元/千克	1.32 美元/千克
印尼 SIR20 (11 月)	1.32 美元/磅	1.32 美元/磅
泰国 USS3	42.83 泰铢/千克	42.65 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

国际市场方面, 天然橡胶开割面积不断增加, 产能充分格局近几年难以改变。

目前国内外橡胶处于旺产期, 供给端稳定增产, 而 7、8 月份为橡胶消费淡季, 形成供给充分、需求疲弱的对比态势。

柬埔寨农业部橡胶总局局长表示，该国不会追随亚洲主要橡胶生产国的减产步伐，这些主产国希望通过减产天然橡胶来提振价格。

从全球市场看，柬埔寨只是一个小型橡胶生产国，尽管橡胶价格下滑，但不会削减橡胶产出，不会减少割胶量。

但是国际市场橡胶供应过剩，通常会影响该国国内橡胶价格。

数据显示，柬埔寨今年上半年出口橡胶 84400 吨，平均销售价格为每吨 1394 美元，目前该国橡胶园种植面积 436812 公顷。

截至目前，该国橡胶主要出口越南市场。

国内库存方面，天然橡胶期货库存呈现持续增高态势，8 月 3 日，天然橡胶期货库存继续创出历史新高，达 48.8 万吨，7 月 31 日，保税区库存量为 20.61 万吨，较 7 月 16 日增加 3%，在供应宽松、需求疲弱、且高库存量的态势下，橡胶价格短中期走势将难有起色。

近期轮胎开工率继续下滑，重卡销量大幅下降 15%，6 月轮胎出口数据有大幅下滑，因此，消费需求中短期呈现震荡偏空态势。

但是，目前橡胶价格逼近 10000 元大关，胶农割胶积极性大幅降低，或已是价值投资区域。

因此，虽然橡胶供需利空格局，导致胶价难有起色，但在此低位，继续下降空间或许不大，因此，橡胶整体判断为低位区域性震荡。

资金面上，机构持仓仍以空头为主，说明市场主力仍以看空为主。

2. 核心观点

虽然受泰国等产胶国多种措施调控胶市、轮胎产业消费需求平稳、印度消费强劲等利多因素作用，但又受供需关系过剩、产区气候适宜、进口胶和国产胶库存压力沉重、中美贸易不确定性等利空影响，沪胶虽然短线技术性反弹，但中期上涨空间有限，后市可能回归低位波动，建议宜以逢期价升水乏力之际沽空 RU1901 为主，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。