

天胶 浅幅回升

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10月15号 星期一

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 145 元，至 12305 元，涨幅为 1.19%，远期合约 RU1905 收涨 130 元，至 12645 元，涨幅为 1.04%。



周边市场行情

以下为 10 月 11 日亚洲现货橡胶价格列表:

等级	价格	前一交易日
泰国 RSS3 (9 月)	1.43 美元/千克	1.44 美元/千克
泰国 STR20 (9 月)	1.36 美元/千克	1.36 美元/千克
泰国 60%乳胶 (散装/9 月)	1040 美元/吨	1040 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/9 月)	1140 美元/吨	1140 美元/吨
马来西亚 SMR20 (9 月)	1.33 美元/千克	1.35 美元/千克
印尼 SIR20	1.35 美元/千克	1.36 美元/千克
泰国 USS3	40.35 泰铢/千克	40.46 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

目前外围市场存在诸多利空, 如美联储持续加息意愿强烈、欧美股市下跌、新兴市场国家货币持续大幅贬值, 加之橡胶行业基本面未出现实质性变化, 因此沪胶期货短线反弹行情, 主要是受资金多头情绪感染所致。

目前交易所和保税区外库存水平仍维持高位, 尤其是交易所注册仓单量已

超 50 万吨，远超往年同期，并创下历史新高。

今年仓单到期仍会有大量老仓单流出，预计会对现货市场构成一定冲击。

虽然 9 月中下旬保税区内橡胶库存降幅较大，但主要是将显性库存转为隐性，库存下降并不是得到了有效消化。

从供应方面来看，上半年，主产国合计天胶产量同比仍在增长，2018 年全球天胶产量增速预估较乐观。

从季节性角度，4 季度主产国普遍进入全面开割的割胶旺季，产量处于年内偏高水平。前期无论是印度洪灾还是台风，对天胶供给端的影响程度均有限。

气候方面，厄尔尼诺还未正式确定，主产国政策也仍需持续关注，但若不能对供需基本面构成实质性影响，对胶价的提振作用也终将是昙花一现。

从需求方面来看，目前橡胶外需市场阻力重重，内需市场表现依然平淡。

近年来，持续的环保限产导致物流货源不足，市场大量车辆处于闲置状态，对替换胎需求减弱。

配套胎方面，当前无论是物流类重卡还是工程类重卡销量增长均已呈现颓势，在无其他重大政策利好刺激的情况下，后续重卡市场销售情况难言乐观，不利于提振配套胎需求。

沪胶目前基本面并无实质改善。

供应方面，4 季度是全球产胶旺季，国内进口量以及橡胶库存将维持上涨趋势。

需求方面，受外部扰动事件以及宏观经济下行影响，轮胎以及汽车市场需求变现能力均偏弱。

沪胶价格在当前低位更易受到资金面及宏观面影响，期价或将加大震荡幅度。关注期现价差重新拉大后对盘面带来的压力。

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。