

天胶 大幅回升

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 18 号 星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 165 元, 至 12270 元, 涨幅为 1.36%, 远
期合约 RU1905 收涨 130 元, 至 12575 元, 涨幅为 1.04%。



周边市场行情

以下为 10 月 15 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)	1.45 美元/千克	1.43 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)	1050 美元/吨	1040 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/9 月)	1150 美元/吨	1140 美元/吨
马来西亚 SMR20 (9 月)	1.33 美元/千克	1.33 美元/千克
印尼 SIR20	1.35 美元/千克	1.35 美元/千克
泰国 USS3	40.77 泰铢/千克	40.35 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

橡胶期价短暂反弹行情主要受原油及工业品板块强势表现带动, 保税区库存下降以及泰国方面发布的补贴减产新政策也提振了市场信心, 但是天胶基本面仍处于供过于求大环境下, 橡胶反弹难以持续。

供应方面, 主产区供胶情况基本稳定。

进入 10 月份, 泰国雨季结束, 南部主产区割胶时间延长, 产量会有进一步释放, 但北部雨水不足的情况下可能出现干旱的情况, 具体减产的影响有待考证。

此外, 今年下半年, 印尼因受病虫害影响产量大幅下滑后开始稳定并有所回升; 马来西亚、越南产量在 8 月份后也有迅速提升。

相较于去年同期都有所增长, 相信 4 季度产量不会出现大幅下滑的情况。

目前印尼苏拉威西省发生的严重自然灾害对天然橡胶的产量没有较大影响, 印尼的天胶主要产区集中在北苏门答腊岛。

下游需求方面, 9 月中国汽车产销量分别为 235.6 万和 239.4 万辆, 同比分别下滑 11.7%和 11.6%, 环比分别增长 17.8%和 13.8%, 1-9 月中国汽车累计产销量分别为 2049.13 万和 2049.06 万辆, 累计同比分别增长 0.87%和 1.49%; 9 月中国重卡销售 7.6 万辆, 同比下滑 25%, 1-9 月累计销售 89.42 万辆, 累计同比增长 2%。

此外, 9 月底国内全钢胎和半钢胎开工率继续回升; 9 月底青岛保税区橡胶总库存回落 23.12%至 16.26 万吨, 天胶库存回落 18.87%至 7.31 万吨, 合成胶库存回落 27.10%至 8.58 万吨。

全钢胎、半钢胎开工率已有明显回升, 旺季产能利用率方面能保持较高水平, 复产应该能保持较好的开工率。

国内经销商库存压力较大, 重卡以及乘用车销量显示, “金九银十”行情不佳, 车辆的销量有部分的下滑, 4 季度配套市场偏弱需求端压力较大。

进出口方面, 中国海关数据显示, 2018 年 9 月中国进口天然橡胶及合成橡胶(包括胶乳)共计 60.7 万吨, 环比 8 月降低 0.33%, 1-9 月累计进口量为 512.1 万吨, 累计同比上涨 0.2%。

今年整体供应仍偏强, 消费需求仍然偏弱, 近期并未有明显的利好促进基本面转变, 因而多头仍未到可以入场进行远期投资的时候。

RU1811 月合约交割前, 仓单压力下难有大幅反弹, 但目前下方下跌空间也不大, 预计近期将维持偏弱回调。

橡胶价格变化对股市相关标的存在一定扩散效应。天然橡胶价格上涨利好生产橡胶的上市公司, 例如以往橡胶期货价格大涨期间, 海南橡胶就受到相应提振; 但橡胶涨价利空轮胎类上市公司, 因成本增加压缩利润。

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。