

天胶 小幅回调

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16号 星期二

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 100 元，至 12205 元，跌幅为 0.81%，远
期合约 RU1905 收跌 95 元，至 12550 元，跌幅为 0.75%。



周边市场行情

以下为 10 月 12 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	1.43 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)	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	1.33 美元/千克
印尼 SIR20	1.35 美元/千克	1.35 美元/千克
泰国 USS3	40.35 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

宏观方面, IMF 下调明年全球经济增速, 中国或回落至 6.2%, 明年天胶消费需求或偏弱。

供应方面, 产区供应稳步释放, 泰国现货价格仍在低位徘徊。

ANRPC: 1-8 月, 全球天胶产量同比增长 1.3%至 851 万吨, 其中泰国、印

尼、中国产量分别增长 5.4%、5.8% 和 4.5%，而印度、马来西亚、越南产量分别下降 8.9%、22.7%、18.1%；ANRPC 成员国天胶出口同比下降 10.6% 至 588.1 万吨。前 8 月，全球天胶消费增长 5.5% 至 934.2 万吨。预计 2018 年天胶产量 1391.7 万吨，消费增长 5.3% 至 1403.7 万吨；全年天胶供需缺口 12 万吨。

8 月，泰国出口天胶及混合胶共计 42.10 万吨，环比增长 4.5%，同比下降 1.7%；其中混合胶出口 12.71 万吨，同比增长 10.1%，环比增长 19.7%。

截至 8 月，泰国累计出口天胶及混合胶 326.55 万吨，同比增长 8.8%；其中混合胶 91.81 万吨，同比增长 35.2%。

10 月 5 日，泰国农业部部长透露，关于暂停割胶 3 个月期间的帮扶胶农政策，详情如下：从 11 月至明年 1 月，全国暂停割胶 300 万莱，期间政府补助每户每莱每月 1000 铢，3 个月则为 3000 泰铢/莱。参与该项目的农户每家约 10-15 莱，都是合法种植，目前正有待明确方案细节与具体实施。

进口方面，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，环比微降 0.3%，较去年同期下降 8.0%。

1-3 季度，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 512.1 万吨，较 2017 年同期微增 0.2%。

库存方面，青岛保税区内库存节前减少，有部分原因是节前厂家备货需求的释放，后续还需更多数据，验证需求是否实质性好转，据了解节后保税区外库存已经有所增加。

交通运输结构调整计划发布，从绝对量上看，公路货运减少 4.4 亿吨，仅为 2017 年全年公路货运量的 1.2%，短期影响有限，但长期来看，公转铁将导致物流车轮胎的替换和配套需求均下滑。

国务院办公厅印发了《推进运输结构调整三年行动计划(2018—2020 年)》，以京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等区域为主战场，以推进大宗货物运输公转铁、公转水为主攻方向，三年实现全国铁路货运量较 2017 年增加 11 亿吨、水路货运量较 2017 年增加 5 亿吨、沿海港口大宗货物公路运输量减少 4.4 亿吨的目标。

9 月中国物流业景气指数为 53.1%，较上月回升 2.4 个百分点；中国仓储指数为 51.8%，较上月回升 1.7 个百分点。

今年 9 月，我国重卡市场共计销售各类车型 7.6 万辆，环比上升 6%，但同比下降 25%。

截至 9 月，中国重卡市场累计销售 89.42 万辆，同比增长 2%。

从各家企业 10 月的订单来看，4 季度市场如果没有大的利好刺激因素的话，将继续同比下降，使得全年重卡行业销量保持在 110 万辆左右。

9 月，汽车生产 235.62 万辆，环比增长 17.81%，同比下降 11.71%；销售 239.41 万辆，环比增长 13.82%，同比下降 11.55%。

其中，商用车生产 33.14 万辆，环比增长 12.39%，同比下降 10.82%；销售 33.36 万辆，环比增长 6.38%，同比下降 8.39%。

1-9 月，汽车产销 2049.13 万辆和 2049.06 万辆，同比增长 0.87% 和 1.49%；其中，商用车产销 314.07 万辆和 323.09 万辆，同比增长 5.17% 和 6.31%。

中国汽车流通协会：9 月份汽车经销商库存预警指数为 58.9%，环比上升 6.7 个百分点，同比上升 10.2 个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。

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。