

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 22 号 星期一

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 25 元, 至 12015 元, 涨幅为 0.21%, 远期合约 RU1905 收涨 30 元, 至 12330 元, 涨幅为 0.24%。



周边市场行情

以下为 10 月 17 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	1.45 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	1050 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/9 月)	1150 美元/吨	1150 美元/吨
马来西亚 SMR20 (9 月)	1.34 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	40.58 泰铢/千克	40.77 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

高产季或对原材料价格形成一定压力, 原料端反弹难以发生, 成品价格稍有好转, 难觅起色, 目前来看利润角度不至于影响割胶积极性, 但 10 月中旬的泰国补贴政策可能会一定程度上影响为期 3 个月的割胶进度。

旧全乳仓单随着 RU1809 合约交割而即将淡出市场, RU1811 合约交投有

限，旧仓单价格恢复正常现货水平。新仓单流转依然较少，正套空间有限。

9月下旬，轮胎市场迎来一波涨价热潮。

今年以来国内轮胎市场绝大多数时间都处于平静、淡稳的局面，往年9月份本该是消费旺季，但今年9月份却以旺季不旺结束。

在轮胎市场表现欠佳的环境下，原材料价格也不给轮胎厂家留有喘息空间，整体价格水平居于较高位置，无奈之下，轮胎厂家只好以提高产品价格应对。

9月26日，普利司通拍响轮胎市场的第一涨声。随后，国内其他企业纷纷发布10月1日起调整价格的公告，其中佳通、玲珑、正新、银宝等企业以减轻促销力度来变相涨价，幅度多在2%-5%，而方兴、爱特驰等则是调整2%-3%的出厂价格。

十一长假过后，豪克轮胎、德国瑞斯通、贵州轮胎等也发布部分产品涨价通知，涨幅维持在2%-3%。

随着国内轮胎市场“涨声”不断，国外市场也不甘示弱。

例如，普利司通旗下Dayton品牌卡客车胎、轿车及轻卡轮胎涨价幅度分别为10%、3.5%；锦湖轿车及轻卡轮胎，中型卡车轮胎涨价6%；固铂轿车及轻卡轮胎涨价4%。

前期，面对清淡的市场，轮胎厂家大多加大促销力度。就当前的情况而言，轮胎市场表现并未出现大幅好转，在此氛围下，对于轮胎企业涨价或降低促销力度，下游代理商及终端客户似乎并不买账。而且，北方地区即将进入冬季，需求将逐渐减弱，价格向上提的压力较大。

综上所述，10月已过半，截至目前银十表现欠佳，虽然还有部分厂家调价政策还未实施，但此番涨价并未在轮胎市场掀起大的波澜，终端客户接受程度有限。

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。