

天膠 向上突破

興證期貨·研究發展部

能化研究團隊

施海

從業資格編號:

F0273014

諮詢資格編號:

Z0011937

劉倡

從業資格編號:

F0324149

聯繫人:

施海

電話: 021-20370945

郵箱:

shihai@xzfutures.com

2018 年 9 月 21 日 星期五

行情回顧

滬膠主力合約 RU1901 終盤收漲 435 元，至 12570 元，漲跌幅為 3.58%，
遠期合約 RU1905 收漲 450 元，至 12885 元，漲幅為 3.62%。



周邊市場行情

以下為 9 月 19 日亞洲現貨橡膠價格列表:

| 等級 | 價格 | 前一交易日 |
|-------------------|-------------|-------------|
| 泰國 RSS3 (9 月) | 1.44 美元/千克 | 1.44 美元/千克 |
| 泰國 STR20 (9 月) | 1.36 美元/千克 | 1.36 美元/千克 |
| 泰國 60%乳膠 (散裝/9 月) | 1040 美元/噸 | 1040 美元/噸 |
| 泰國 60%乳膠 (桶裝/9 月) | 1140 美元/噸 | 1140 美元/噸 |
| 馬來西亞 SMR20 (9 月) | 1.34 美元/千克 | 1.34 美元/千克 |
| 印尼 SIR20 | 1.33 美元/千克 | 1.33 美元/千克 |
| 泰國 USS3 | 40.59 泰銖/千克 | 40.59 泰銖/千克 |

注: 上述報價來自泰國、印尼和馬來西亞的貿易商, 並非上述國家政府機構提供的官方報價。

1. 供需關係分析

經過 7、8 月的大漲, 進入 9 月, 合成橡膠市場上漲幅度大幅減緩。

從供應面來看, 前期檢修裝置逐步恢復, 市場供應增加。

進入 8 月底揚子石化、台橡(宇部)、四川石化、獨山子石化等合成膠裝置, 涉及順丁產能 35 萬噸左右, 丁苯橡膠產能 10 萬噸左右, 已開始陸續投料恢復

生产，大幅缓解市场货源偏紧状态。

港口库存数量仍较大。

据了解，截至 2018 年 8 月 31 日，青岛保税区合成橡胶库存为 12.19 万吨，较 8 月中旬减少 0.18 万吨。

从供应面来看，生产量的增加及库存量的累积不利合成橡胶价格上涨。

从需求面来看，下游轮胎企业开工率偏低，对合成胶按需采购为主。数据显示，8 月 17 日，中国全钢胎开工率为 67.37%，同比下滑 6.17%；半钢胎开工率继续回落 1.76%，至 67.07%。

8 月国内汽车产量环比下降，利空橡胶需求。

数据显示，8 月中国汽车产量为 199.99 万辆，环比下降 2.10%，同比下降 4.38%。

从成本面来看，原料价格回落，压制合成胶价格上涨。

综合来看，进入 9 月份无论从供需面还是从成本面来看，对合成胶市场都略显利空，令合成胶市场的上涨开始呈现乏力状态。

后市来看，一方面需关注金九银十效应，目前来看下游尚未出现往年旺季效应，不利合成胶上涨；另一方面需警惕石化是否会再次停车减产，如再次形成规模性停车减产，合成胶市场仍将继续上涨。

总体来看，由于临近双节，在无重大利好或利空消息下，合成胶市场将呈现高位窄幅震荡局面。

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，沪胶后市可能延续技术性反弹走势，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。