

# 期市博览-天胶

2018年8月

广州期货研究所

能源化工组 余伟杰

从业资格号：F3045664

2018-8-31



## 多空因素交织，沪胶波动加剧

### 一、行情回顾

八月以来，沪胶市场波动较上个月大幅加剧，主力合约 RU1901 最高触及 12855 元/吨，最低跌至 11585 元/吨。月初受到化工板块强势带动，沪胶跟随上涨。由于美国库存意外增加以及全球贸易摩擦使得经济增速减慢，沪胶跟随原油价格大幅下滑。在底部震荡仅 2 个交易日后，受到消息面的刺激，沪胶强势涨停。一是海南省农垦总局与马来西亚橡胶局在北京人民大会堂签署合作谅解备忘录，二是印度天然橡胶主产区喀拉拉邦受到洪水严重影响，天胶产量将大幅下滑。目前沪胶基本面无改善，仍然保持高供应、高库存、弱需求的趋势。泰国产量维持稳定增长，国内橡胶库存压力持续增加，巨量库存难以消化，需求端无增长点，中美贸易摩擦仍存不确定性等因素使得基本面弱勢格局短期内难以改变。近期，受到国际原油的带动，合成橡胶价格出现上涨，合成胶与全乳胶价差逐渐扩大，对沪胶产生一定的支撑效果。总体而言，沪胶基本面偏弱，但在多空因素的交织下，短期内仍将维持区间震荡态势。

### 二、宏观要闻

◆美国 7 月耐用品订单月率为-1.7%，前值为 0.8%，预测值为-0.5%；8 月达拉斯联储商业活动指数为 30.9，前值为 32.3，预测值为 30；8 月谘商会消费者信心指数为 133.4，前值为 127.9，预测值为 126.8；8 月里奇蒙德联储制造业指数为 24，前值为 20，预测值为 17；第二季度实际 GDP 年化季率修正值为 4.2%，前值为 4.1%，预测值为 4%；7 月成屋签约销售指数月率为-0.7%，前值为 1%，预测值为 0.3%；7 月个人支出月率为 0.4%，前值为 0.4%，预测值为 0.4%；7 月核心 PCE 物价指数月率为 0.2%，前值为 0.1%，预测值为 0.2%。

◆欧元区 8 月经济景气指数为 111.6，前值为 112.1，预测值为 111.9；8 月工业景气指数为 5.5，前值为 5.8，预测值为 5.5；8 月消费者信心指数终值为-1.9，前值为-1.9，预测值为-1.9。

### 三、国际原油走势

图 1、美国商业原油等的库存情况

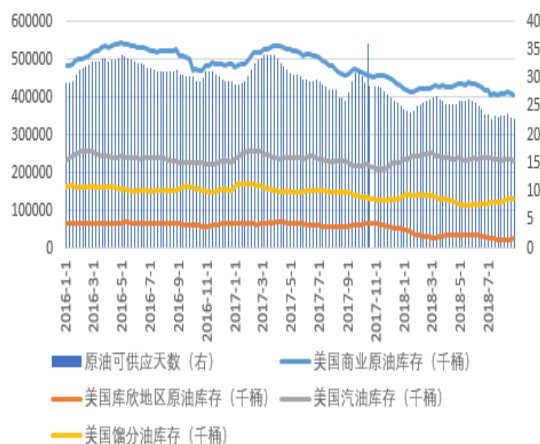
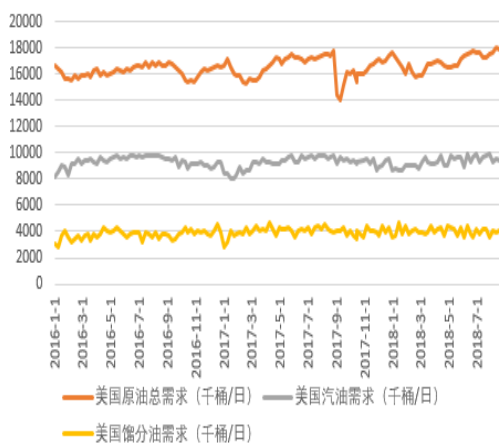


图 2、美国汽油需求



数据来源：EIA，广州期货

本周，美国原油库存降幅大于预期，汽油需求量增加，伊朗原油出口量下降，以及美元下跌支撑国际油价涨势。截至 2018 年 8 月 24 日，EIA 数据显示，美国原油库存量 4.06 亿桶，较上周减少 256.6 万桶；美国汽油库存总量为 2.33 亿桶，较上周减少 155.4 万桶；馏分油库存量为 1.3 亿桶，较上周减少 83.7 万桶。原油库存比去年同期下降 11.36%；汽油库存比去年同期增加 1.23%；馏分油库存比去年同期下降 12.85%。需求方面，美国原油总需求为 1756.6 万桶/日，较上一周减少 32.6 万桶/日；美国汽油需求为 989.9 万桶/日，较上一周增加 44.6 万桶/日；美国馏分油需求为 443.7 万桶/日，较前一周增加 37.2 万桶/日。

### 四、橡胶现货市场动态

图 3、泰国橡胶现货市场

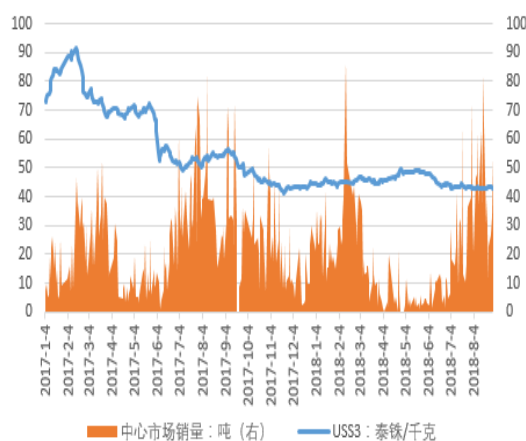
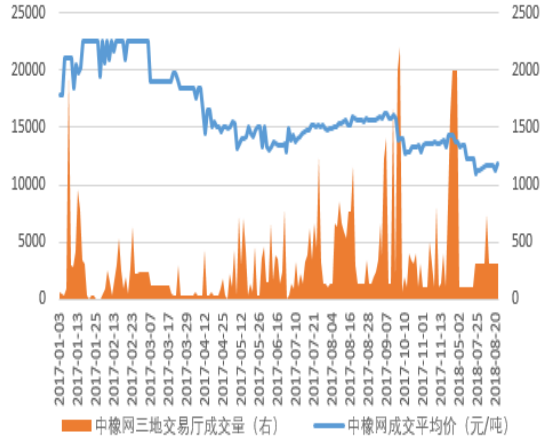


图 4、中橡网三地交易厅现货市场

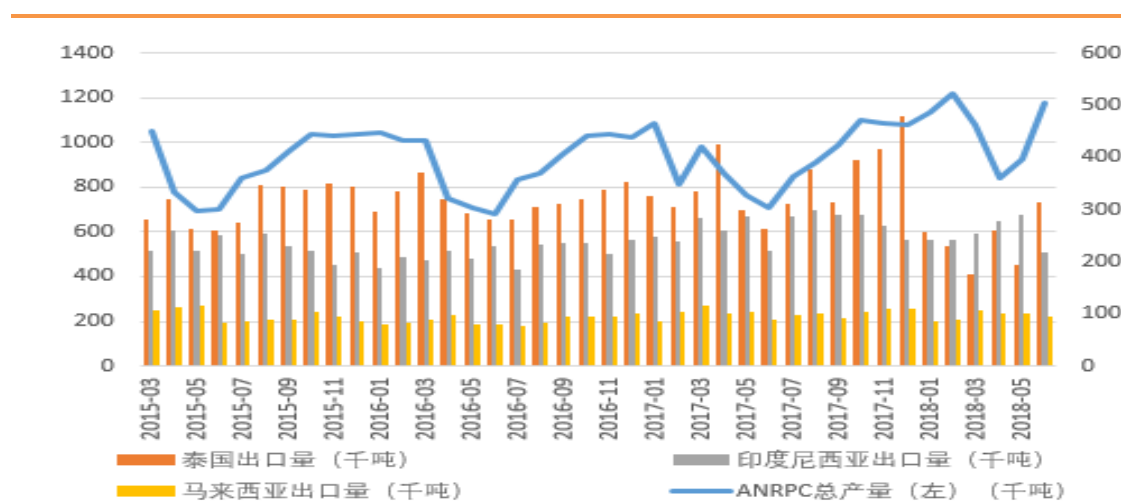


数据来源：中国橡胶信息贸易网，广州期货

本月，亚洲各产胶区天胶原料市场维持区间震荡趋势。截至8月30日，上海全乳胶为10450元/吨，较上月末上涨550元/吨；泰国USS3报价43.12泰铢/千克，较上月末下跌0.34泰铢/千克；泰国RSS3烟片胶青岛主港CIF均价为1540美元/吨，较上月末上涨15美元/吨；马来西亚SMR20标胶青岛主港CIF均价1375美元/吨，较上月末上涨25美元/吨；泰国STR20标准胶青岛主港CIF均价1390美元/吨，较上月末上涨30美元/吨；印尼SIT20标准胶1395美元/吨，上月末上涨60美元/吨。

## 五、产胶国产量及出口量情况

图5、ANRPC天然橡胶总产量和主产国出口量



数据来源：同花顺，广州期货

据ANRPC数据显示，1-7月，全球天然橡胶产量为737.2万吨，同比增长3.7%，消费量为815.8万吨，同比增长5.2%，供需缺口为78.6万吨。据ANRPC预计，今年全球天胶产量增长5.2%至1404万吨，天胶消费量增长5.7%至1413.6万吨，整年缺口约为10万吨。由于受7-8月份恶劣天气等自然灾害影响，1-7月部分主产国天胶产量出现不同程度下降，其中越南、马来西亚、印度、斯里兰卡同比分别降17.6%、16.5%、8.5%和10.3%。而泰国、中国、柬埔寨同比分别增长10%、9.2%和15.7%。据中国橡胶信息贸易网报道，7月份泰国出口天然橡胶同环比双增，出口量为28.82万吨，同比增长5.4%，环比增长6.9%。1-7月，泰国天然胶、合成胶合计出口284.8万吨，同比增长10.6%，其中共出口天然橡胶205.7万吨，同比增长2.4%，混合胶共出口79.1万吨，同比增长40%。1-7月，泰国天然胶、合成胶合计出口至中国164.7万吨，同比增长9.2%。

## 六、国内市场库存与仓单状况

图 6、青岛保税区天胶库存

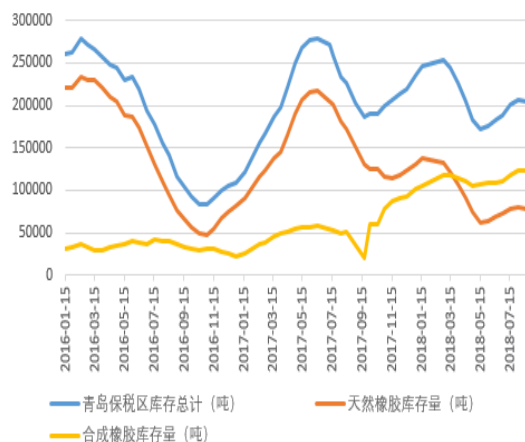
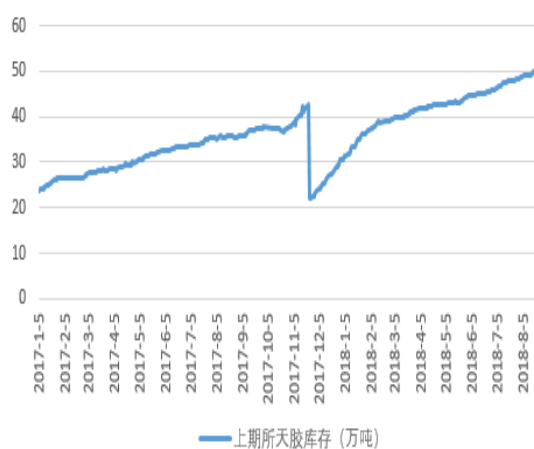


图 7、上海期货交易所天胶库存

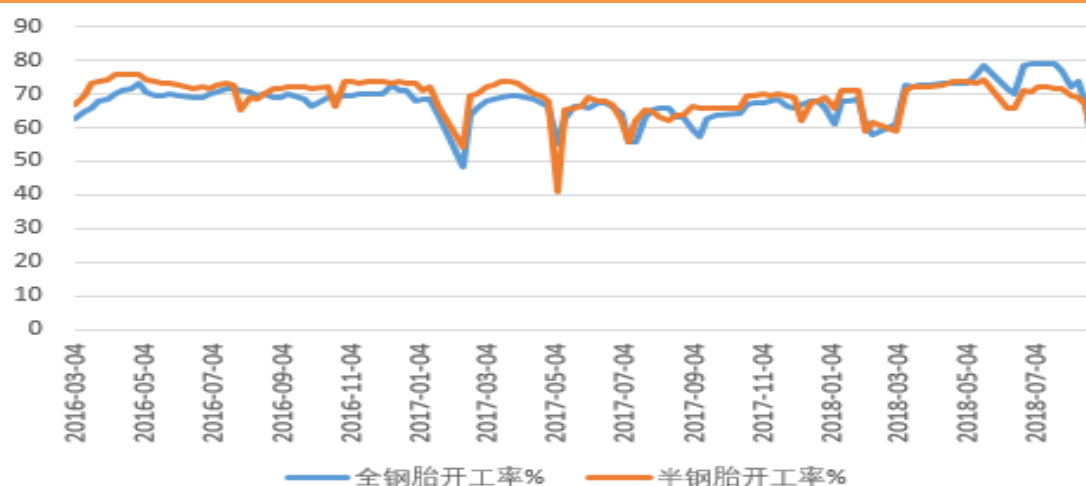


数据来源：同花顺，上海期货交易所，广州期货

据中国橡胶信息贸易网报道，青岛保税区橡胶库存 8 月 16 日总库存为 20.46 万吨，较 7 月末微跌 0.78%，其中天然橡胶 7.72 万吨，合成橡胶 12.37 万吨，复合胶 3700 吨。截至 8 月 31 日，上海期货交易所天然橡胶库存 501270 吨，较上月末增加 16070 吨，库存大幅上涨。上期所库存一度突破 50 万关口，库存压力持续增加，巨量库存难以消化。预计 11 月份将有 30 万吨老胶仓单集中注销，届时现货市场或将承压。

## 七、下游轮胎开工

图 8、轮胎开工率



数据来源：同花顺，广州期货

截至8月24日，全钢胎开工率为50.97%，半钢胎开工率为54.54%，较7月27日分别下降25.89%和17.07%，下游轮胎厂开工率大幅下滑。受到夏季高温以及高温限电政策影响，下游轮胎厂开工率从上月的高位水平逐步回落。月末由于台风强降雨天气影响，导致山东部分轮胎企业无法正常生产或处于停产期，导致上周开工率大幅下滑。随着天气逐步好转，企业将恢复生产，由于需要对受损的设备进行修复及检修，因此短期内开工率仍将维持在低位水平。

## 八、汽车市场产销分析

图9、中国汽车市场产销状况

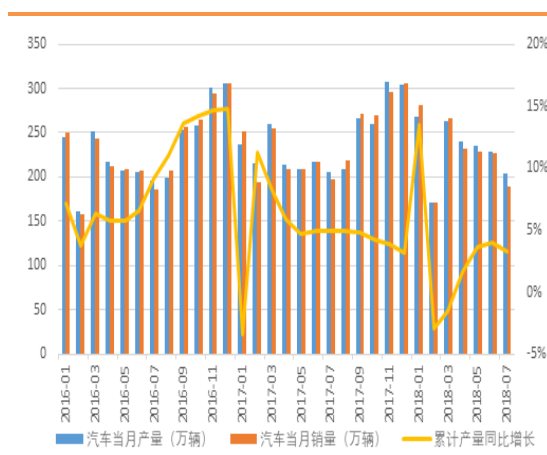
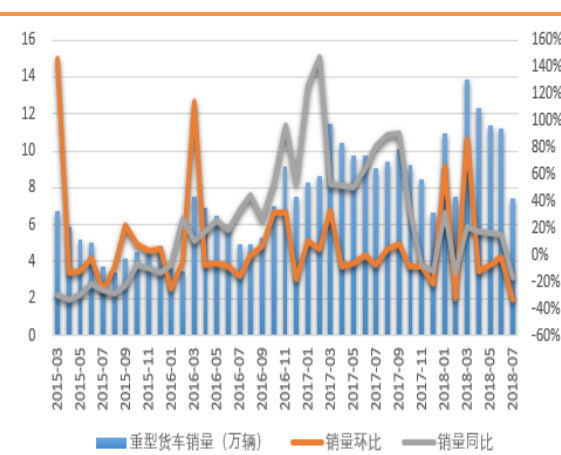


图10、中国重卡市场销量



数据来源：同花顺，广州期货

数据显示，1-7月累计产量为1610万辆，同比增长3%，其中7月汽车产量为204.3万辆，环比减少10.79%，同比下降0.78%。7月份乘用车产量为172.5万辆，环比减少10.67%，同比减少1.93%；商用车产量31.8万量，环比减少11.42%，同比增加5.65%。7月份汽车销量为188.9万辆，环比下降16.93%，同比下降4.16%。重卡方面，7月份重型货车销量为7.47万辆，环比减少33%，同比减少17%。目前处于车市季节性淡季，叠加中美贸易摩擦的影响，预计8月汽车产销量将延续第二季度的下滑趋势。车市的冷淡也将拖累轮胎的需求量。

## 九、天胶价差结构跟踪

图 11、天胶基差

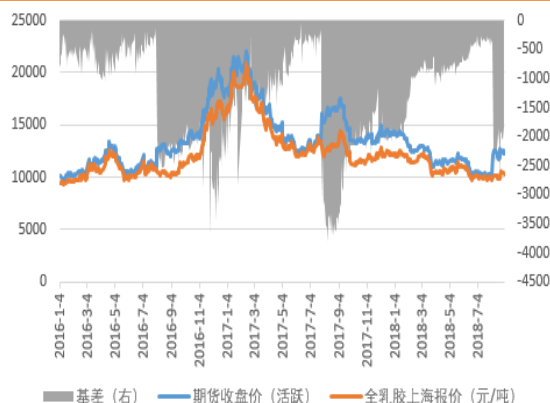
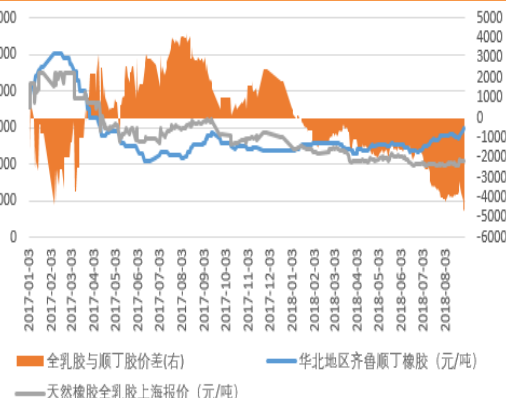


图 12、全乳胶与顺丁橡胶价差



数据来源：同花顺，广州期货

由于临近交割月，现货价格维持区间震荡态势。截至 8 月 31 日，全乳胶上海主流价格为 10450 元/吨，主力合约收盘价 12360 元/吨，基差为-1910，期货升水现货；齐鲁石化顺丁橡胶主流价为 15150 元/吨，较上月末上涨 1050 元/吨。顺丁橡胶与全乳胶价差为 4700 元/吨。受到原油价格的带动，丁二烯市场价出现上涨，截至 8 月 31 日，丁二烯山东市场价为 14150 元/吨，较上月末上涨 1250 元/吨，预计未来合成胶价格或将跟随上行，给沪胶带来一定支撑。

## 九、技术分析

图 13：RU1805 走势图



数据来源：文华财经

本月沪胶波动幅度较上月增大。技术上看，本周 5 日均线逐步下行，从上向下突破 10 日



均线，预计沪胶价格仍有下探的可能。MACD红柱逐渐缩窄。整体来看，20日均线将支撑沪胶底部，但短期仍将维持震荡下行态势。

## 十、行情展望

八月沪胶的波动较上月大幅增加，在基本面没有改善的情况下，期价的波动主要受到原油价格以及消息面因素影响。从基本上分析，随着2010-2012年新增种植的橡胶树进入产胶期并且目前已进入产胶旺季，在没有重大自然灾害以及主产国政策干预的情况下，预计全球天然橡胶的供应量将维持快速增长态势。由于供应量上涨，国内橡胶库存将维持增量态势。到港量持续增加使得青岛保税区橡胶库存保持稳定增长，上期所橡胶库存一度突破50万吨关口，库存压力增大，巨量库存难以消化。需求方面，下游轮胎厂开工率从上月高位逐步回落，叠加近期台风强降雨天气影响，开工率跌至低位水平。车市进入产销量淡季，预计未来仍将延续下行态势。中美贸易摩擦持续影响着国内轮胎出口，最新数据显示，6月美国进口轮胎外胎延续上月同环比双降，进口量为1955万条，环比下降2.2%，同比下降4.5%，其中，从中国进口量为448.4万条，同比下降12.1%，环比增加7.9%。上半年，美国从中国进口轮胎2148万条，同比下降9.1%。总体而言，基本面没有明显改善的情况下，保持高供应、高库存、弱需求的趋势，抑制沪胶上行。

消息方面，8月21日海南农垦与马来西亚橡胶局在北京人民大会堂签署合作谅解备忘录，促进双方在改性橡胶沥青道路技术商业化以及研制和应用智能割胶设备两方面的深度合作。近期，印度主产区喀拉拉邦遭遇洪水严重破坏，作为全球第六大产胶国以及全球第二大消费国，在国内产量大幅下滑，需求逐渐增长的情况下，印度只能通过进口来弥补供需缺口。由于胶价持续下行，泰国政府为了提振价格，出台减少橡胶种植面积的政策，计划在未来五年内，每年减少约为5万吨产量。政策短期内难以改变全球产量增量的情况。

整体来看，在基本面无改善的情况下，虽然沪胶价格受到消息面的提振，期价低位反弹，但较难形成长期且有力的支撑点，沪胶仍然受基本面抑制。后市，需要关注国际原油价格走势、天胶主产国产区天气情况和橡胶政策以及中美贸易摩擦的变化。



## 研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

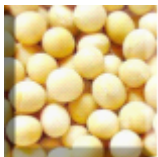
我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

## 联系方式



金融研究  
020-22139858



农产品研究  
020-22139813



金属研究  
020-22139817



能源化工  
020-23382623

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房  
邮编：510623

## 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。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。