

天胶 震荡回升

兴证期货.研究发展部

施海

期货从业资格编号:

F0273014

投资咨询资格编号:

Z0011937

021-20370945

shihai@xzfutures.com

2017年8月8日星期二

行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1709	12930	175	1.37%
RU1801	16030	325	2.07%

周边市场行情

以下为8月3日亚洲现货橡胶价格列表:

等级	价格	上交易日	变动
泰国RSS3 (9月)	1.76美元/公斤	1.76美元/公斤	持平
泰国STR20 (9月)	1.57美元/公斤	1.57美元/公斤	持平
泰国60%乳胶(散装/9月)	1,160美元/吨	1,160美元/吨	持平
泰国60%乳胶(桶装/9月)	1,260美元/吨	1,260美元/吨	持平
马来西亚SMR20 (9月)	1.48美元/公斤	1.48美元/公斤	持平
印尼SIR20 (9月)	0.74美元/磅	未提供	----
泰国USS3	50.56泰铢/公斤	49.59泰铢/公斤	持平

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。

供需关系分析

据印尼《雅加达邮报》8月4日报道,印尼工业部长艾尔郎加在与到访的美国-东盟商务理事会代表团会见时表示,美国对印尼投资和贸易多集中在资本和技术密集性产业,印尼对美出口多为棕油、家俱、纸张、橡胶等,双方贸易互补性较强。

为促进印尼产品对美出口,印尼政府正寻求与美国签署双边贸易协议。

他举例称,美国与越南已签署双边贸易协议,对越输美纺织品关税为零税率,但对印尼输美纺织品征收12.5%的关税。

因此,为促进更多纺织品对美出口,签署双边贸易协议很有必要。

据悉,印尼与美国经贸合作渠道除美国-东盟商务理事会外,还有美国贸易投资委员会和印尼-美国商业论坛。

2016年印尼对美国产品出口156.8亿美元，美为其第一大出口国；自美国进口72.1亿美元，美为印尼第四大进口国。

此前，印尼曾考虑成为TPP谈判成员国，对美等国家和地区纺织品等大宗出口商品是其拟加入TPP的主要目的。

把这个乙烯气体袋子安在橡胶树上，可以刺激排胶，有了它不仅割胶速度快，能割更多的树位，单株产量也与常规割法一样多。”

自去年6月运用气刺微割技术以来，海胶集团广坝分公司普光派驻组十五队胶工马志梅可以选择不用在凌晨起床割胶了，现在的她承包了比原来多一倍的树位，每月的收入自然就增多了。

“采用气刺微割技术不是为了增加单株橡胶树的产量，其最核心的目的在于提高劳动生产率，降低人工成本。”

中国热带农业科学院橡胶研究所研究员、国家天然橡胶产业技术体系采胶岗位专家校现周介绍道，乙烯气体是一种衰老激素，用在橡胶树上可延缓割口堵塞，增加胶乳排胶量。

因此，该技术可在缩短割线长度和降低割胶频率的情况下保持原有产量，同时，通过微割并扩大树位（传统割胶每人每天平均割300株，微割平均可割800-1000株），提高胶工人均日产，促进增收。

然而，气刺微割技术也是把“双刃剑”。校现周特别提醒，盲目为增加产能而过度使用该技术将产生副作用，导致旺产期产量下降。

因此，增产幅度应控制在10%以内，且仅能用在中老年树上，不宜在幼龄开割树上使用。

据海胶集团基地管理部总农艺师白先权透露，目前，该技术已在12家基地分公司进行推广运用，使用株数近60万株。

据了解，未来垦区还将逐步推广电动胶刀。随着农业现代化和社会的发展，高强度的、高密集度的人工割胶必然不能适应新的形势，机械化采收胶乳是必然趋势。

由于电动胶刀容易掌握，对胶工的操作技能要求降低，由此可吸纳更多的从业人员，缓解当前天然橡胶产业发展缺乏劳动力的瓶颈问题。

核心观点

虽然受泰国多种措施调控胶市、3大产胶国欲缩减出口、轮胎产业消费需求平稳、印度消费强劲等利多因素作用，但又受供需关系过剩、产区气候适宜、进口胶和国产胶库存压力沉重、日元回升等利空影响，沪胶短线虽然回升，但中期上涨空间有限，建议宜以买1卖9反向跨期套利为主，仅供参考。

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。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

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。