

## 天胶 弱勢回调

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10月20号星期五

### 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1801	13365	-205	-1.51%
RU1805	13840	-185	-1.32%

### 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 (11月)	1.65美元/公斤	1.65美元/公斤
泰国STR20(11月)	1.45美元/公斤	1.47美元/公斤
泰国60%乳胶(散装/11月)	1,110美元/吨	1,130美元/吨
泰国60%乳胶(桶装/11月)	1,210美元/吨	1,230美元/吨
马来西亚SMR20(11月)	1.42美元/公斤	1.45美元/公斤
印尼SIR20(11月)	--	--
泰国USS3	45.14泰铢/公斤	45.01泰铢/公斤

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

近日,橡胶期货价格大跌,诸多胶农面临巨额损失。在“保险+期货”精准扶贫项目下,国内第一笔橡胶价格指数保险赔款发放,被送达云南省临沧市永德县橡胶种植农户的手中,总价53.83万元,由人保财险上海市分公司进行赔偿。

为响应中央一号文件的政策精神,今年3月,上海期货交易所向金融单位发起了橡胶品种“保险+期货”精准扶贫项目,向贫困地区的农业项目提供资金支持。

人保财险上海市分公司与申银万国期货公司联合,推出了橡胶期货价格保险产品,在保险期间内,当约定的橡胶期货主力合约在理赔结算期间每个交易日收盘价的平均价低于保险目标价格时,产生的价差由保险公司负责赔偿。

经过近3个月的沟通和对接，国家级贫困县云南省永德县的2010吨天然橡胶被纳入橡胶价格指数保险保障，该保单于2017年9月1日起正式生效，保障当地贫困种植户的橡胶作物收益。

天有不测风云，虽然今年云南、海南等地胶农喜迎丰收，但由于9月以来橡胶期货合约价格的惨烈下跌，导致橡胶现货收购价连续遭遇重挫，胶农损失惨重。

橡胶期货价格的连续下跌使得9月交易均价低于保险目标价，触发了橡胶价格指数保险责任，按照保险约定，国庆刚结束，上海期货交易所、人保财险上海市分公司和申银万国期货公司就联合将首笔赔款送达永德县农户手中，以缓解农户的损失程度。

“保险+期货”作为传统农业的补充，目的是让农民能够安心生产，并能获得一个合理回报。

人保财险积极响应中央一号文件政策精神，不断开拓创新，以保障贫困农民利益、助力农业发展为出发点和落脚点，始终坚持一个目标、两个重点、三个机制、四个必须、五个一批、六个精准为导向，做到帮真贫、真帮贫、真扶贫、扶真贫，以实际行动践行中央精准扶贫工作的开展。

据悉，上海期货交易所、申银万国期货有限公司以及人保财险上海市分公司三方将继续联手，进一步研究和探索橡胶的“保险+期货”保障机制，以更好发挥金融支持农业，金融助推扶贫工作的积极作用。

## 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，后市可能回归低位波动，建议宜以逢高沽空为主，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唯一因素。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。