

兴证期货·研发产品系列

## 天胶 小幅回调

兴证期货·研究发展部

能化研究团队

林惠

从业资格编号:

F0306148

咨询资格编号:

Z0012671

刘佳利

从业资格编号:

F0302346

咨询资格编号:

Z0011391

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: 21-20370945

邮箱:

shihai@xz futures.com

2017年11月17号星期五

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1801 终盘收平, 至 13270 元, 涨跌幅为 0%, 远期合约 RU1805 终盘收跌 15 元, 至 13720 元, 跌幅为 0.11%。



## 周边市场行情

以下为 11 月 15 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)	1.59 美元/公斤	1.62 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.41 美元/公斤	1.44 美元/公斤
泰国 60%乳胶(散装/11 月)	1,110 美元/吨	1,120 美元/吨
泰国 60%乳胶(桶装/11 月)	1,210 美元/吨	1,220 美元/吨
马来西亚 SMR20(11 月)	1.39 美元/公斤	1.44 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.72 美元/磅	0.77 美元/磅
泰国 USS3	42.59 泰铢/公斤	43.45 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。

## 1. 供需关系分析

泰国国内天然橡胶价格持续低迷的主因并非人为因素, 而完全是由市场机制所决定。

每逢遇到橡胶高产的年份胶价基本都会下降。

泰国天然橡胶管理局局长提塔认为, 国内橡胶价格持续低迷的结果并非人为因素, 完完全全是由市场机制所决定的。

而泰国橡胶价格走势很大程度上又受到来自全球消费需求的影响，比如中国等橡胶主要出口市场。

因此，针对全区橡胶农合作社联合会主席顾问塔农吉质疑其工作和决策失职给予否认。

塔农吉认为，国内橡胶价格之所以走到目前这个水平与提塔的工作失职有很大关系。像由其主导推动成立的泰国橡胶资本联合公司存在决策失误，而这也是导致目前橡胶价格走到这一步的罪魁祸首。

因此，由塔农吉带来的胶农希望其引咎辞职。同时从上述公司撤资成立一家和胶农资本联合的公司。

此外，还希望政府能够贯彻落实橡胶在其他部门产业生产制造过程中的使用比例和数量，尤其是公务部门对橡胶制品和橡胶的使用量，进而增加橡胶在国内的消费量。

提塔认为，橡胶价格的高低波动完全依赖市场供需平衡来决定。

换句话说，就是已经有了比较稳定的市场定价机制。

即市场需求高，且供给相对较少时，价格将会出现上涨；而供给相对较少，且需求也相对较少的，价格基本波动不大；如果是供给充足，而需求也充足，价格也基本可以维持在高水平；但如果是供给过剩且需求不高时，价格将面临下行压力。

而这也是我们目前看到的国内橡胶价格走势。

而纵观印尼和马来西亚等主要橡胶生产国，过去一段时间以来胶价也出现了不同程度的下滑。

但不管怎样，必须看到一个事实就是泰国国内橡胶价格仍比他们高出一节。

## 2. 核心观点

虽然受泰国等产胶国多种措施调控胶市、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。

## 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。