

兴证期货·研发产品系列

天胶 小幅回升

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@xzfutures.com

2017年11月20号星期一

行情回顾

沪胶主力合约 RU1801 终盘收涨 25 元, 至 13295 元, 涨幅为 0.19%, 远期合约 RU1805 终盘收涨 30 元, 至 13750 元, 涨幅为 0.22%。



周边市场行情

以下为 11 月 16 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	1.59 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.4 美元/公斤	1.41 美元/公斤
泰国 60%乳胶(散装/11 月)	1,090 美元/吨	1,110 美元/吨
泰国 60%乳胶(桶装/11 月)	1,190 美元/吨	1,210 美元/吨
马来西亚 SMR20(11 月)	1.38 美元/公斤	1.39 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.72 美元/磅	0.72 美元/磅
泰国 USS3	41.96 泰铢/公斤	42.59 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

橡胶市场常常出现的大幅波动, 即动辄上涨或下跌 6%、7%, 也是市场热议的话题, 大赚和暴仓的故事时常发生。

对于这样的高波动, 未来还会持续, 橡胶的高波动性是由许多原因造成的。

首先, 橡胶的种植周期很长。大部分农产品都是春种秋收, 时间跨度只有几个月。但橡胶树在种下后, 经过 7 年才能割胶, 之后至少可以连续割 25 年,

时间跨度在 30 年以上，波动性自然也就提高了。

其次，在研究橡胶这个品种时有一个很大的难点就是如何判断橡胶基本面是否被期价反映以及反映的程度，因此容易出现期价脱离基本面的情况。

这其中的原因一，是橡胶的属性非常多，包括自然属性、经济属性、政治属性、金融属性等等，在某个阶段，很难判断哪个属性对价格的影响较大。

二是橡胶相关的数据难以获得，很多投资者试图根据自己获得的小部分数据来推测橡胶市场的全貌。

橡胶主产地不在国内而是在东南亚，当地政府并不会发布如美国农业部那样详细、准确、及时、权威的种植报告；此外当地的种植园多为私营，小且分散，即使实地调研也难以获得全面的资料。

橡胶下游众多市场中配套胎市场和出口胎市场的景气度可以根据汽车产销量和轮胎出口量来直观衡量，但最重要的替换胎市场却没有相关的数据，只能根据运价等指标间接猜测。

此外，橡胶的社会库存数据也困扰着很多投资者，保税区库存和上期所库存并不能很好地反映天胶的总体库存水平。

贸易商库存和下游企业库存等重要数据都严重缺失。

三是相对于日本、新加坡等橡胶期货来说，国内的沪胶在制度方面还不是非常完善，比如沪胶的交割品全乳胶每年产量非常少，也不是下游企业常用的橡胶。

这些问题在短时间内是难以解决的，橡胶的高波动性还将持续，投资者应当尽可能的充实自己的橡胶知识，提高自己的操作技巧，以及最重要的是做好风险管理。

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。