

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23号星期四

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1801 终盘收涨 55 元, 至 13390 元, 涨幅为 0.41%, 远期合约 RU1805 终盘收涨 35 元, 至 13855 元, 涨幅为 0.25%。



## 周边市场行情

以下为 11 月 21 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)	1.54 美元/公斤	1.55 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.38 美元/公斤	1.38 美元/公斤
泰国 60%乳胶(散装/11 月)	1,040 美元/吨	1,060 美元/吨
泰国 60%乳胶(桶装/11 月)	1,140 美元/吨	1,160 美元/吨
马来西亚 SMR20(11 月)	1.39 美元/公斤	1.4 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.7 美元/磅	0.72 美元/磅
泰国 USS3	40.68 泰铢/公斤	41.09 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

天然橡胶价格变化幅度主要受宏观环境影响, 特别是受其金融属性的影响, 投资者逐渐撤出大宗商品期货市场, 加之国内外各种因素共同促进, 使得天然橡胶这一大宗商品的价格产生波动。

当前天然橡胶价格总体持续震荡趋势, 即使偶尔有一定幅度上扬, 但也无明显利好出现。

当前，世界天然橡胶行业处于供给与需求的紧平衡状态，但受世界经济现状及趋势的影响，以及天然橡胶金融属性、政策等多重原因，触发天然橡胶价格走低表现。

天然橡胶价格不见起色，给产业链企业带来压力。

希望橡胶价格回归到合理水平，希望能共同寻找如何缩减供应，减少同业之间的无序竞争、资本投机行为的影响，以及推广‘农业+保险’模式等问题的答案。

当前，天然橡胶国际合作挑战前所未有，机遇也同样前所未有。

根据研究预测，随着中国经济环境向好，天然橡胶需求将得到长期稳定发展，到 2020 年，中国天然橡胶需求量将达 550 万吨，供需缺口高达 450 万吨。这将为世界天然橡胶产业发展提供强劲市场需求。

2016 年由于天气等因素全球天然橡胶供应缺口超过 20 万吨，随着成熟胶园的增加，将促使开割率的提高和产量的回升。

机遇还源于一带一路沿线国家产能合作的发展期待。

天然橡胶主产国普遍急切寻求国际投资与贸易机会，希望通过加强天然橡胶产业国际合作，引进先进适用技术实现产业升级，促进市场融合，稳定和提振本国经济、恢复信心。

印尼是天然橡胶主要的生产国，中国是天然橡胶的主要进口国，合作毫无疑问是多方面的。

面对波动的天然橡胶市场价格及其影响，产业链的上中下游各利益相关方也在积极应对，寻求突围。

在劳动力成本高企、市场价格低迷的背景下，天然橡胶产业挑战和机遇同在，各方将在信息共享、贸易合作、技术交流、抑制投机、稳定价格、可持续发展等诸多方面相互协作，共渡难关。

在加工产品端，天然橡胶加工企业要通过产品的定制化来引导产品标准的升级，为客户创造价值，推动天然橡胶行业理性化、可持续性发展。

在规避天然橡胶价格波动带来的风险方面，目前天然橡胶价格的走势，已经在很大程度上受到了资本的影响，如何适应新的形势和新的资本模式，来保证天然橡胶的生产收益是迫切需要解决的问题，建立风险对冲机制、合理保险制度等都是应对方式。

据了解，今年以来，海南橡胶拿出一定比例的产品作为保险加期货的创新产品，使企业在不同的市场风险和价格风险条件下，提高自身的抗风险能力。

而不久前，天然橡胶“保险+期货”首笔赔付在琼中兑现。

海胶集团具有全国橡胶产业最大的一个保单，这个保费是 1.34 亿元。

推动资本政策和产业组合，是要建立起一套抵抗市场价格波动、自然灾害等风险的补贴机制和保险保障机制。

同时，海胶集团在橡胶的种植管理和橡胶原料的加工管理上具有优势，下一步要在国际市场上做大做强，就必须打造种植、加工和销售的一条龙完整产业链，走向“产业+商业”发展模式，制造出高端产品和高附加值受市场青睐的日用商品。

海南橡胶要向上下游扩张以实现一体化效益的延长产业链，向加工和贸易端发力，提升附加值，从而在形成新的市场竞争力的同时，增强企业抵御市场

风险的能力。

## 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。