

天胶 大幅回升

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12月5号星期二

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收涨 400 元, 至 14925 元, 涨幅为 2.75%, 近期合约 RU1801 终盘收涨 345 元, 至 14410 元, 涨幅为 2.45%。



周边市场行情

以下为 12 月 1 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) | 1.56 美元/公斤 | 1.56 美元/公斤 |
| 泰国 STR20(11 月) | 1.42 美元/公斤 | 1.42 美元/公斤 |
| 泰国 60%乳胶(散装/11 月) | 1100 美元/吨 | 1100 美元/吨 |
| 泰国 60%乳胶(桶装/11 月) | 1200 美元/吨 | 1200 美元/吨 |
| 马来西亚 SMR20(11 月) | 1.4 美元/公斤 | 1.4 美元/公斤 |
| 印尼 SIR20(11 月) | 0.71 美元/磅 | 0.71 美元/磅 |
| 泰国 USS3 | 42.05 泰铢/公斤 | 42.05 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

供应方面, 中国高山植物保护行动民族生物文化示范园项目日前落户西双版纳曼远村, 通过“退蕉/胶还林”保护高原生态的这一公益行动正式“落地入园”。

作为中国高山植物保护行动重点工程, 民族生物文化示范园项目旨在引导村民通过保护高山植物, 恢复高原生态和民俗文化。曼远村是傣族村寨文化保留最完整的古朴村寨。

为发展经济，几十年来砍伐大批原始林木，大面积种植经济作物，使得土地退化，生物多样性遭到威胁，当地定期封山的习俗也受到挑战。

在当地人民政府支持下，这一项目将以示范园的方式，在退出的橡胶林地及香蕉地改种植高山植物，在缓解土地退化、保护生态环境同时，确保村民增收、脱贫。

高山植物的丰富性属于生物战略资源和科技创新的物质基础。我国 35000 种高等植物中，高山植物约 12000 种，其中云南的高山植物有 7000 种。目前我国高山生态系统退化严重，生物多样性受到极大威胁，约四分之一物种处于受威胁状态。

加大力度“退蕉/胶还林”推动高山植物保护刻不容缓。为此，今年 4 月植物医生与云南生物与文化多样性保护中心在北京共同启动了高山植物保护行动。

近日，贵州轮胎股份有限公司大幅增加越南工厂投资预算。

贵州轮胎 11 月 12 日签订了《建设轮胎生产项目投资协议》，规划总投资为 4 亿美元。

协议另一方为越南龙江工业园发展有限责任公司。

据了解，这个轮胎工厂的预算较之前大幅增加 67%。

主要原因是增加了二期、三期两个生产项目。

贵州轮胎称，根据最新协议，越南工厂分三期实施。

一期为年产 120 万条全钢子午线轮胎项目，预计投资 2.4 亿美元。

二期为年产 200 万条全钢载重及特种轮胎项目，预计投资 1.4 亿美元。

三期为橡胶加工项目，预计投资 2000 万美元。

今年 4 月，贵州轮胎首次透露其越南建厂计划，当时只有第一期项目。

贵州省政府官网消息透露，该工厂一期项目预计 2019 年投产，年销售额为 1.16 亿美元。

此外，该公司正在考虑在越南建立天然橡胶储存和交易中心。

贵州轮胎近年来出口营收不断增长。

2016 年，其外销收入首次超过内销，占比达到 54.74%。

据称，贵州轮胎投入巨资在越南建厂，主要目的之一是规避贸易摩擦。

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，沪胶虽然短线技术性反弹，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。