

兴证期货·研发产品系列

天胶 浅幅回调

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@xzfutures.com

2017年12月14号星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收跌 85 元，至 14080 元，跌幅为 0.6%，近期合约 RU1801 终盘收跌 60 元，至 13610 元，跌幅为 0.44%。



周边市场行情

以下为 12 月 12 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)	1.62 美元/公斤	1.62 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.47 美元/公斤	1.47 美元/公斤
泰国 60%乳胶(散装/11 月)	1140 美元/吨	1140 美元/吨
泰国 60%乳胶(桶装/11 月)	1240 美元/吨	1240 美元/吨
马来西亚 SMR20(11 月)	1.44 美元/公斤	1.44 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.72 美元/磅	0.72 美元/磅
泰国 USS3	43.02 泰铢/公斤	43.02 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

泰国农业部 12 月 8 日表示, 为提振低迷的橡胶价格, 政府计划将橡胶的采购量从目前的 2-3 万吨/年提升至 5-8 万吨/年。

此举旨在提升胶价至生产成本, 即 51.28 泰铢/公斤上方。同时也表示, 该政策将在三个月后进行评估。

步入 2017 年 3 季度以来, 天然橡胶价格重新走弱, 后市存在进一步刷新

逾 1 年低点的可能，广大胶农对此充满忧虑。

位于新加坡的全球耐用原材料供应商 Halcyon Agri 认为，当前整个橡胶市撤境较为阴郁，公司希望这一局面能尽快有所改变。

天胶供应商目前能够做的，也只能是利用衍生品市场规避价格波动风险，进而获得相对公允的现货市场价格。”

该供应商此前在业内掀起并购潮，但是面对烂泥扶不上墙的胶价，狂欢过后免不了多了几分忧虑。

去年，该公司多管齐下，先后并购了中化国际和新加坡橡胶生产商 GMG Global，成为全球橡胶供应链上最有分量的玩家。

最近，公司在印尼收购了 5 家橡胶厂，进一步扩增其生产规模。公司此前已在泰国和马来西亚拥有多家生产厂家。

印尼、泰国和马来西亚控制着全球近 70% 的天然橡胶供给，为应对持续不振的胶价，三国未来很可能削减橡胶出口规模。

规避价格波动风险也不是完全零成本的。公司在衍生品市场上锁定的利润，广大胶农也应从中分享到一部分利益，否则他们的种植积极性就得不到保障。现在有不少胶农懒于耕作。

现在橡胶市场处于令多空分歧加剧的价位，从宏观面来看，大宗商品价格已经连续多年处于下行调整过程中，整个供需形势正在收紧。

12 月 11 日，山东省政府再次发文，为推动石化行业调结构、促转型、增效益，明确提出控制轮胎过剩产能。

该省规定，相关部门不得为违规新增产能项目，办理土地供应、环评和新增授信等业务。

对符合政策要求的先进工艺改造提升项目，实行等量或减量置换。

在提升产业层次方面，山东省支持轮胎产业开展智能车间、机器换人示范推广。

据了解，这已经不是山东省第一次出台政策，应对轮胎产能过剩问题。

此次新政具体量化到土地、环评、授信等措施，进一步显示出政府的重视程度。

新政策要求，山东省发展改革委、经济和信息化委要会同有关部门，研究制定全省化工产业布局和发展规划，明确重点发展领域、关键技术和发展方向，优化产业布局，完善政策措施。

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。