

兴证期货·研发产品系列

天胶 冲高回调

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15号星期五

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收涨 200 元, 至 14280 元, 涨幅为 1.42%, 近期合约 RU1801 终盘收涨 190 元, 至 13800 元, 涨幅为 1.4%。



周边市场行情

以下为 12 月 13 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 | 1.6 美元/公斤 |
| 泰国 STR20(11 月) | 1.43 美元/公斤 | 1.43 美元/公斤 |
| 泰国 60%乳胶(散装/11 月) | 1070 美元/吨 | 1080 美元/吨 |
| 泰国 60%乳胶(桶装/11 月) | 1170 美元/吨 | 1180 美元/吨 |
| 马来西亚 SMR20(11 月) | 1.42 美元/公斤 | 1.43 美元/公斤 |
| 印尼 SIR20(11 月) | 0.72 美元/磅 | 0.73 美元/磅 |
| 泰国 USS3 | 42.37 泰铢/公斤 | 42.67 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

泰国中华日报 12 月 12 日报道 泰国当局准备启动一项总金额 186 亿泰铢的稳定国内橡胶价格的预算案, 并将透过 3 项措施具体展开。

泰国农合社部消息来源称, 该部正准备向内閣申请一项总金额高达 186 亿泰铢的预算案, 以解决当前国内橡胶价格低迷所面临的突出问题。

颂奇副总理在主持召开农合社部高级领导人工作会议上就解决农业经济

问题，尤其是橡胶等主要农经作物上作出了重要指示，即想尽办法解决当前农产品价格低迷的危机，确保农民收益稳定。

而该预算案将具体透过 3 项措施展开，1、橡胶收购计划，即从胶农手中收购胶片和乳胶，总预算不超过 120 亿泰铢。

其中胶片 96484 吨，乳胶 107431 吨。执行收购计划的时间为，2017 年 12 月至 2018 年 4 月 30。

2、低息贷款计划，即向收购胶片和乳胶的橡胶加工企业提供低息贷款，总授信额度为 200 亿泰铢，政府财政承诺贴息 3%，约合 6 亿泰铢。预计该计划将能够稀释 35 万吨的胶片供给量，同时能够确保胶价维持在每公斤 64 泰铢，约合 13 人民币左右。

3、减产计划，即从供给侧入手减少橡胶供给总量，进而缓解供给过剩给价格造成的下行压力，目标是每年 10 万吨。

具体执行方案：3.1、计划，即减少橡胶种植面积鼓励改种其他农业经济作物，目标为每年 20 万莱，准备预算 32.84 亿泰铢。3.2、短期减产计划，准备预算 32 亿泰铢，鼓励胶农混种多种农业经济作物。计划目标为每年 20 万莱，每年减产橡胶 45000 吨。3.3、10 万莱国有橡胶减产计划，预计 3 个月能有效减产 6700 吨。执行时间为 2017 年 12 月至 2018 年 2 月，准备预算 3.03 亿泰铢。

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。