

兴证期货·研发产品系列

天胶 浅幅回升

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27号星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收涨 285 元，至 14315 元，涨幅为 2.03%，远
期合约 RU1809 终盘收涨 265 元，至 14650 元，涨幅为 1.84%。



周边市场行情

以下为 12 月 25 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)	1.63 美元/公斤	1.63 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.48 美元/公斤	1.48 美元/公斤
泰国 60%乳胶(散装/11 月)	1110 美元/吨	1110 美元/吨
泰国 60%乳胶(桶装/11 月)	1210 美元/吨	1210 美元/吨
马来西亚 SMR20(11 月)	1.43 美元/公斤	1.43 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.73 美元/磅	0.73 美元/磅
泰国 USS3	43.2 泰铢/公斤	43.2 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

进入到 12 月以来, 沪胶主力持续性震荡整理, 整个行情表现的十分疲态, 既没有对泰国的保价政策进行炒作, 也没有对基差进一步修复。

同时面对低迷的需求环境, 价格反复震荡, 天胶表现弱势波动特点。

沪胶主力在月初大幅回落下跌后, 随即展开缩量调整, 持仓量也缓慢回升。

从量价关系上来看, 由于泰国“保价”政策与弱势的市场环境形成对抗作用,

使得短期橡胶市场在动态中达到一种平衡, 价格波动区间逐步收窄, 短线

资金活跃度减弱，从而成交量难以放量；但持仓量持续增长，多空分歧增大，而资金的流入使得对抗性增强，但双方却没有体现出大举追捧和大举打压的意愿。

从目前的多空分歧来看，供应端是主导近期震荡主要矛盾，首先是多方利用泰国等保价政策作为反弹理由；而空方则继续依据高产季、高库存的总供应过剩矛盾。

对于政策实质作用尚需观察，多空双方看似分歧大，但信心都不充足，需求低迷的环境使得空方货物也难以消化，市场货物流动性缓慢。

从1~5合约间价差上来看，没有出现比较明显的价格放大或者收窄的迹象，今年自9月份以后1~5合约价差持续在400~500元以内，保持无风险移仓价差空间，既没有扩大到500元以上，也没有收敛到400元以内，这仍然是回到了目前市场面临的环境上，既没有2016年年底刺激因素来拉开远近价差，近月库存高企和需求低迷也难以操作正套操作。

面对目前天胶表现出的“涨不动、跌不动、区间震荡”的行情，追随短线技术性反弹的话，一旦价差拉开，又有套利对冲盘和多头获利盘来打压，而如果低位跟空的话，又会触及到成本线和政策支撑，远月升水空间也使得追空空间有限，并且现在处于确认底部的阶段。

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。