

兴证期货·研发产品系列

## 天胶 弱勢震荡

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: 021-20370945

邮箱:

shihai@xzfutures.com

2018年1月11号星期四

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收跌 40 元至 14035 元，跌幅为 0.28%，远期合约 RU1809 终盘收跌 30 元至 14375 元，跌幅为 0.21%。



## 周边市场行情

以下为 1 月 9 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)	1.64 美元/公斤	1.64 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)	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)	1.47 美元/公斤	1.46 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.74 美元/磅	0.74 美元/磅
泰国 USS3	44.01 泰铢/公斤	44.02 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

越来越多的信息表明, 泰国支柱农业产业之一的天然橡胶产业链正受到来自越来越多的中国资本的影响。

榴莲等水果产业链曾经遭遇的困难已迫使泰国当局决定采取更加谨慎和积极的审查制度, 谨防又一产业被国外资本所控制。

天然橡胶作为泰国重要的出口农产品之一, 每年超过 80% 以上的橡胶被用于出口, 而中国是泰国橡胶的最大输出国, 几乎绝大部分出口橡胶都面向中国

市场。

泰国国内橡胶近年来所遇到的价格低迷问题、以及中国市场需求增长，似乎让中国投资者看到了入手泰国橡胶产业链市场的机会。

泰国农合社助理部长吉萨达透露称，已经有越来越多的信息表明，中国资本正在对泰国橡胶产业链中的各个环节产生影响力。

首先是，泰国当局正努力减少国内橡胶种植面积，以减少橡胶出口供给量压力。

同时政府也鼓励泰国胶农合作社与中国橡胶企业展开更广泛的合作。

总之，政府扶持混合农业经济作物种植的政策，已经让部分胶农看到了希望，因为当胶价不好时，还可以从其他经济作物的出售中获得一定的补偿。

政府正致力于降低全国橡胶供给处过剩的压力，同时，继续增加橡胶上游市场的开发力度。

不管怎样，当局将会加大对中国橡胶贸易商的经营和交易行为的监督，避免重蹈榴莲等水果曾遭遇的问题和困境。

## 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，建议宜以等待逢高沽空机会为主，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。