

兴证期货·研发产品系列

## 天胶 遇撑回升

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: 021-20370945

邮箱:

shihai@xzfutures.com

2018年1月15号星期一

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收涨 125 元至 14295 元，涨幅为 0.88%，远期合约 RU1809 终盘收涨 110 元至 14595 元，涨幅为 0.76%。



## 周边市场行情

以下为 1 月 11 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)	1.66 美元/公斤	1.65 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.49 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)	1.5 美元/公斤	1.49 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.75 美元/磅	0.74 美元/磅
泰国 USS3	44.4 泰铢/公斤	44.27 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

新时代, 传统产业如何与时俱进, 提高效率和生产力?

海胶集团通过全自动割胶机的创新实践, 提供了有益经验借鉴。安上全自动割胶机后, 仅需通过一个手机 APP, 便可实现全程自动化割胶, 这一技术创新不仅极大解放了人力, 而且提高了工作效率, 同时, 还能及时获得相关数据, 一举多得, 值得点赞。

橡胶产业是海南省的重要传统产业, 但由于割胶工作时间苛刻、工作强度

大、环境极为艰苦，常常面临胶工短缺现象，制约着产业的进一步发展壮大。

而今海胶集团的这一科技创新，将有效缓解胶工短缺现象，切实保障橡胶的稳产、高产，更有利地保障橡胶的加工与产品研发，进而推动橡胶产业的发展壮大。

一项科技创新，带来诸多发展红利，海胶集团研发的全自动智能割胶技术，可见科技创新的力量，期待其尽快批量生产，推广开来。同时，要借鉴有益经验，在发展传统产业中，积极向科技创新要潜力、要动力，为传统产业插上科技创新的翅膀，推动其在新时代焕发出新活力、新魅力。

上海期货交易所2017年天然橡胶“保险+期货”精准扶贫试点总结大会2018年1月10日举行。中国证监会、海南保监局、云南省普洱市农垦局、海南省白沙县人民政府、云南天然橡胶产业集团、23家期货公司、5家保险公司以及贫困县胶农代表出席了会议。试点项目总计实现赔付1823万元，1.5万余户胶农获赔。

天然橡胶“保险+期货”精准扶贫试点，是上期所为贯彻落实中央一号文件的精神，积极响应证监会关于发挥资本市场作用、服务国家脱贫攻坚战略的号召而发起的，于2017年3月正式启动，挂钩天然橡胶现货产量约3.6万吨，种植面积40万亩。

天然橡胶“保险+期货”精准扶贫试点项目实施以来，切切实实给贫困胶农提供托底价格的基本保障，实现了试点工作的初衷和预期。

我国主要的橡胶种植区域集中在云南和海南，多为边疆、少数民族地区和国家级贫困县。

橡胶种植是大部分胶农的主要经济来源，是当地实现脱贫摘帽的希望所在。然而天然橡胶现货价格波动比较明显，价格一跌，农民的收入就大受影响，甚至出现“弃割”、“弃管”现象。

“保险+期货”试点项目为广大普通胶农找到规避农产品价格风险的有效途径。上期所将保险公司、期货公司聚拢到一个合作平台上，交易所出资金，保险公司给胶农出具保单，期货公司帮助保险公司对冲风险。橡胶价格高时，胶农可以随行就市卖个好价钱；而一旦价格下跌触发理赔条件，胶农又可以得到赔偿。

通过建立这种机制，无论价格涨跌，都能保障收入，给贫困胶农吃了一颗“定心丸”，为产业脱贫提供了保障，比过去单纯地给钱、给物的捐赠方式更能有效发挥“授人以渔”的扶贫效果。项目入选了上海自贸试验区第八批金融创新案例。

上期所在项目实施过程中突出精准扶贫，做到精准施策。23个试点项目集中在海南、云南的14个贫困县，其中12个为国家级贫困县，受益胶农达2.3万余户，其中建档立卡贫困户有7279户，少数民族贫困户为1.3万余户，惠及黎族、佤族、傣族、彝族、苗族等18个少数民族。

2017年，上期所天然橡胶主力合约最高突破2.4万，最低跌至1.3万以下，参与项目试点的期货公司根据期货行情，主动控制节奏，分批次进行投保，尽量涵盖更多保险价格，拉长保障周期，提高赔付率。试点产生赔付的项目有14个，总计1823万元。

2018年，上期所将加大对试点项目的支持力度，进一步扩大受益人数和覆

盖种植面积，试点方案让期货公司有更大空间发挥专业优势，并支持保险公司设计更加灵活的保险和理赔方案，使扶持资金的效用最大化，胶农的利益最大化，力争建立可推广、可复制、可持续的机制，惠及更多的胶农，发挥更好的扶贫效果。

## 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。