

兴证期货·研发产品系列

天胶 中幅下挫

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24号星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收跌 280 元至 13795 元，跌幅为 1.99%，远期合约 RU1809 终盘收跌 325 元至 14000 元，跌幅为 2.27%。



周边市场行情

以下为 1 月 22 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)	1.74 美元/公斤	1.74 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.54 美元/公斤	1.54 美元/公斤
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	1150 美元/吨	1150 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1250 美元/吨	1250 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.55 美元/公斤	1.54 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	0.75 美元/磅	0.76 美元/磅
泰国 USS3	45.33 泰铢/公斤	44.34 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

种庄稼的人被称为农民, 而种橡胶的人虽然也是农民, 但却常常被叫做胶工。

但由于割胶劳动强度大、收入低, 越来越多的年轻人不愿意从事这份工作; 并且, 近几年胶价低迷, 人工成本不断上扬, 植胶企业和大户不得不面临这巨大的成本压力。

中国热带农业科学院专门成立了智能割胶机械攻关领导小组，以研发电动胶刀为突破口，适时开展全自动智能化采胶机械研发。

2017年4月25日，热科院橡胶所正式推出第一代4GXJ-1型便携式电动胶刀，标志着我国橡胶产业有望结束延续几十年的纯人工割胶现状，进入电动机械化采胶时代。

目前，国内已有多家企业在研发电动割胶机。

随着信息化在各行各业的逐步渗入，只要在手机端轻轻一点，机器就能代替人工割胶的割胶机器人出现在行业舞台上。

据《三农中国》报道，近日在海南省红光农场，一场割胶界的机器与人工间的较量正在展开。

在面对割胶是否厚薄均匀的问题上，割胶机器人以采取有力的自下而上的方式，来确保每一个点都能平均的把乳管切断，得到的橡胶品质赢得参观者好评。

我国天然橡胶种植面积超过1700万亩，人力割胶成本占到生产成本的60%以上。

这也是天然橡胶行业几十年来的发展痛点。

橡胶树最佳产胶时间是在凌晨的3、4点钟，几十年来，起早摸黑就成了老胶工的写照。

另外，由于近年来天然橡胶价格远低于成本价格，农垦胶园和植胶种植户连续亏本经营，胶工收入难以维持生计，再加上老胶工逐渐退休，胶工短缺变成了制约天然橡胶发展的瓶颈。

西双版纳作为我国橡胶重要产地，在第一代电动割胶机推广之后，割胶培训技术随之在各地展开。

2017年8月，橡胶研究所专家组先后到勐腊县橡胶技术推广站、勐满农场开展、勐醒农场、景洪农场等西双版纳各地开展电动胶刀割胶培训课程，已有百余人参加培训。

据有着8年割胶经验的老农介绍，一个成熟的老胶工平均割一棵树需要1分钟左右，而机器作业仅需30秒。

同时，由于机器的精准度不会对橡胶树造成伤害，也使橡胶树的割胶寿命延长，产量能增加30%-40%左右。

由此可见，割胶机械的出现不但减轻了胶工的劳动力，也大大降低了生产成本。

另外，随着掌握割胶机械的新兴职业胶工数增多，不仅增加了我国橡胶产业的后备力量，而且为壮大我国橡胶产业打下坚实的基础。

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。