

兴证期货·研发产品系列

天胶 低位震荡

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2月2号星期五

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收涨 50 元, 至 13005 元, 涨幅为 0.39%, 远期合约 RU1809 终盘收涨 45 元, 至 13335 元, 涨幅为 0.34%。



周边市场行情

以下为 1 月 31 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)	1.69 美元/公斤	1.7 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.5 美元/公斤	1.52 美元/公斤
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	1120 美元/吨	1130 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1220 美元/吨	1230 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.52 美元/公斤	1.53 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	0.76 美元/磅	0.76 美元/磅
泰国 USS3	43.47 泰铢/公斤	44.08 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

受泰铢升值和新兴贸易保护主义措施的影响, 泰国出口商打算下调今年出口增长前景预期。

代表泰国出口商群体的泰国船运协会的副主席维西表示, 协会正在监测泰铢的走势, 并评估其他国家新发布贸易措施的影响。

他接着说道, 消极因素的不断增多, 协会可能需要修改早些时候做出的今

年出口增长 5.5% 的预期。

今年泰铢兑美元汇率上升了 2.4%，是三年半以来的最高峰，也是继马来西亚林吉特之后亚洲地区排名第二的货币。

出口商认为，随着美国政府停摆和贸易赤字扩大的到来，未来几个月泰铢将持续升值。

协会早些时候预计泰铢兑美元每升值 1 铢将导致国家损失 2300 亿泰铢出口收入且对国家供应链产生一系列消极影响。

商业部近日宣布，在美国、欧盟、东盟和中国等主要贸易伙伴订单增多的退工下，2017 年全国出口额为 2370 亿美元（约合 7.5 兆铢），同比增长 9.9%，创下 6 年来的新纪录。

与此形成鲜明对比的是 2016 年出口同比仅增长 0.5%。

去年进口额激增 14.7% 至 2230 亿美元，因此贸易顺差 139 亿美元。商业部预计今年出口将实现 5-7% 的增长，为国家带来 2480-2530 亿美元收入，或者说平均增长 6% 至 2500 亿美元。

具体说来，在每桶原油价格 55-65 美元、1 美元可兑换 32-34 铢的汇率和 GDP 将增长 4% 的基础上，农业部门出口预计增长 1-3%，工业领域出口将增长 3.5%。

鉴于农产品受泰铢走强的影响可能比工业制品更严重，商业部认为今年要保持增长会更艰难一些。

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。