

兴证期货·研发产品系列

天胶 小幅回升

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: 021-20370945

邮箱:

shihai@xzfutures.com

2018年2月6号 星期二

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收涨 50 元, 至 13055 元, 涨幅为 0.38%, 远期合约 RU1809 终盘收涨 30 元, 至 13385 元, 涨幅为 0.22%。



周边市场行情

以下为 2 月 2 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	1.69 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.5 美元/公斤	1.5 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1120 美元/吨	1120 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1220 美元/吨	1220 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.52 美元/公斤	1.52 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	43.47 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

马来西亚曾是世界第 3 大天然橡胶生产国, 仅次于泰国和印度尼西亚。

近年来, 由于天然橡胶价格持续低迷, 很多胶农改种棕榈树等经济作物, 加上政府积极发展橡胶手套等下游工业, 从事割胶行当的人越来越少, 橡胶种植面积也逐年减少。

然而, 低迷的现状没有让中国广东企业广垦橡胶集团却步。从 2008 年至

今，广垦橡胶和当地公司婆联木业合作，投资数亿元人民币租下 3 万公顷土地，引进中国育苗技术发展天然橡胶种植，旗下橡胶园已是马来西亚最大的天然橡胶园之一。

在东南亚发展天然橡胶种植好处很多，这里气候条件得天独厚，橡胶产量很高，用工成本相对较低。

马来西亚胶工年纪普遍在 20 岁至 30 岁。在中国，即使工资水平上浮 40% 到 50%，仍难找到足够的工人。

目前，种植园内约有 77 万棵产胶树。赖雄辉表示，随着可供割胶树木进一步增多，规模效应将降低成本。广垦（婆联）计划今后几年内把产胶树数量提高到 200 万棵，届时会需要更多割胶工人。

通常而言，一棵橡胶树需要至少生长 5 年到 6 年才能开割，这意味着，今后几年至少需培育几十万棵树苗。赖雄辉说，政府保护当地用工市场，限制使用外国劳工，公司招工并不容易，目前还有 200 多人缺口。

沙巴建宁欧种植园不是广垦橡胶在东南亚的第一个项目。近年来，企业利用橡胶价格低迷、市场整合的契机，陆续进入越南、印尼和泰国市场，已成为全球最大天然橡胶全产业链企业之一。

公司计划建立一个橡胶加工厂，就地加工附加值更高的橡胶制品，最重要的是，让当地人看到我们扎根在这里准备长期发展。

汽车轮胎是天然橡胶最大消费源，以占天然橡胶 70% 需求的轮胎行业为例，中国的轮胎消费占全球轮胎消费的三分之一，而中国的轮胎生产量超过了全球轮胎生产量的一半。

因此，中国是全球最大的天然橡胶消费国。

据中商产业研究院大数据库数据显示，2017 年 12 月，中国橡胶轮胎外胎行业产量 7763.2 万条，与去年同期相比下滑 0.1%。

2017 年 1-12 月，中国橡胶轮胎外胎行业累计产量 9.26 亿条，与去年同期相比增长 5.4%。

据中商产业研究院发布的《2018-2023 年中国轮胎行业市场前景及投资机会研究报告》数据统计显示，2014 年中国橡胶轮胎产量突破了 11 亿条，但 2015 年再次跌回 9 亿条之后，橡胶轮胎年产量几乎保持在 9 亿到 10 亿条之间波动。

具体来看：2017 年中国轮胎外胎累计产量为 9.26 亿条，累计增长 5.4%；据中商产业研究院数据预测，预计 2018 年中国轮胎外胎累计产量达 9.31 亿条，累计增长约 1.2%。

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。