

兴证期货·研发产品系列

天胶 大幅回落

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7号 星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收跌 470 元, 至 12585 元, 跌幅为 3.6%, 远期合约 RU1809 终盘收跌 430 元, 至 12955 元, 跌幅为 3.21%。



周边市场行情

以下为 2 月 5 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)	1.71 美元/公斤	1.7 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)	1140 美元/吨	1120 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1240 美元/吨	1220 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.5 美元/公斤	1.5 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	0.76 美元/磅	0.76 美元/磅
泰国 USS3	44.86 泰铢/公斤	44.49 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。

国内方面，1月以来，冷空气频繁入侵云南省西双版纳傣族自治州，其中，今年1月10—14日出现入冬以来最强降温天气过程，1月31日起再次受冷空气影响，全州各地降温幅度达8-10℃。

西双版纳州气象局充分发挥气象科技优势和作用，为橡胶树越冬提供精细化、全方位服务，受到地方政府领导、橡胶生产管理者和广大胶农的肯定。

根据冬季气温波动较大，低温时段明显，降温天气频繁，对橡胶树越冬影响极大的实际，西双版纳州气象局充分发挥橡胶气象监测站网、橡胶气象数据处理中心、橡胶气象服务系统的优势和作用，加强分析研究，制作《橡胶树越冬气象专题服务》材料并及时上报地方政府，利用电话、传真、广播、报纸、手机短信、电子显示屏、微信等手段第一时间向橡胶生产单位和胶农发送气象信息，提示做好橡胶树越冬防寒工作。

强降温天气影响期间，气象服务人员深入各大农场，发放服务材料，了解服务需求，指导胶农科学防灾减灾。

此外，西双版纳州气象局还充分发挥橡胶气象服务中心的作用，一方面将最新服务材料和自动气象站实时温度形成图表，自动切换到橡胶气象服务手机应用，便于地方政府领导和广大胶农实时了解各地降温情况。

另一方面安排专人负责，开展互动交流及咨询工作，随时解答服务对象的问题。

2月2日，在老挝万象举行的“一带一路”老一中合作论坛上，海南省农垦投资控股集团分别与老挝波乔省政府、老中诚信橡胶加工厂交换了合作协议。

根据合作协议，中老双方将在橡胶产业链上开展务实创新的合作，共同致力于推动产业繁荣，实现互惠共赢。

近年来，海南农垦积极响应“一带一路”倡议，遵循共商共建共享的原则，依托天然橡胶等优势产业积极走出去，与老挝、新加坡、印度尼西亚等国家的企业开展了务实合作，取得了显著成效。

2011年以来，海南农垦与老挝锦森橡胶有限公司和波乔绿航生物能源发展有限公司开展合作，不仅取得了良好的经济效益，还通过积极开展各类培训，努力提高当地胶园管理水平和胶工割胶技术，提高胶工收入水平。

海南农垦将继续在多产业领域加快走出去步伐，与老挝企业一起，共同搭建新平台，共商发展大计，促进产业加快发展，努力提高当地百姓收入水平，实现互利共赢。

国际方面，近日，泰国农业部对全国8府的橡胶仓库进行检查，结果发现政府库存的超10万吨橡胶中的大多数存在质量损坏问题。

海南农垦集团前身系1952年1月创建的中国华南垦殖局，是中国第三大垦区，拥有土地面积1041.3万亩（15亩=1公顷）、二级企业46家，其中上市公司2家。海南农垦集团已建成中国最大的天然橡胶生产基地和重要的热带作物生产基地。

农业部成立了事件调查专门委员会，将在15天之内对损坏橡胶进行种类、品级等的划分，对橡胶的存放状况、管理状况进行详细调查，找到质量损坏的原因及找到这一重大损失的担责人。

越南橡胶工业集团在柬埔寨磅同省举行了诸色-磅同橡胶制品加工厂揭牌

仪式。该厂为目前东南亚地区规模最大的橡胶制品加工厂之一。

该橡胶制品加工厂竣工投运，表明越柬两国政府出台的在柬埔寨种植 10 万公顷橡胶树的主张是十分正确的，这带来巨大经济效益并为当地居民创造了诸多就业机会。

在 2007 年至 2017 年期间，越南橡胶工业集团在柬埔寨八省共种植了近 9 万公顷橡胶树，投资总额近 7 亿美元。

诸色-磅同橡胶制品加工厂第一期工程经过 1 年时间施工，目前已正式竣工并投入生产。

这是越南橡胶工业集团在柬埔寨建设的第 3 家橡胶制品加工厂，预计第 1 期工程的产量达 2.15 万吨/年，到 2022 年产量预计提升至 4.5 万吨/年。

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。