

橡胶 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

咨询资格标号:

Z0011391

施海

从业资格编号:

F0273014

投资咨询资格编号:

Z0011937

刘倡

从业资格编号:

F0324149

联系人:

施海

电话: 21-20370945

邮箱:

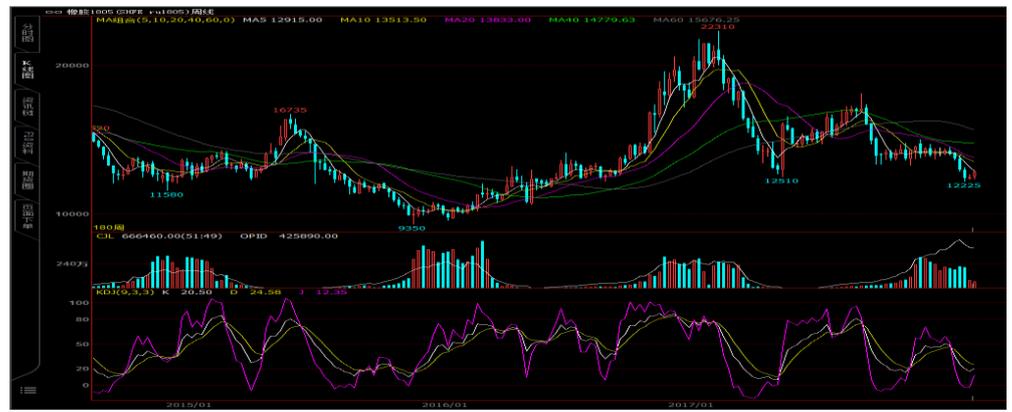
shihai@xzfutures.com

2018年2月26日 星期一

1. 内容提要

受供需关系多空交织的中性偏多因素作用，橡胶市场低位区域性震荡，终盘全线上涨，其主要原因是，供应压力依然沉重，消费需求提振乏力，库存量居高不下，天胶市场供过于求没有根本好转，不过泰国政府出台进一步扶持胶价的政策措施，预计后市市场依然维持低位区域性震荡整理走势特征。

2. 各市场走势简述



受利多政策提振作用，国内外胶市探低遇撑回升，截止 23 日收盘，沪胶主力合约 RU1805 周上涨 350 元至 12850 元，涨幅为 2.8%，沪胶指数周上涨 365 元至 13045 元，涨幅为 2.88%，全周总成交量缩减 10.4 万余手至 79.9 万余手，总持仓量净增 0.5 万余手至 57.5 万余手。

国际胶市方面，东京胶指数周上涨 7 日元至 187.1 日元，涨幅为 3.89%，新加坡胶 20 号胶 4 月合约周上涨 2.9 美分至 146.7 美分，涨幅为 2.02%，3 号胶 4 月合约周上涨 4.6 美分至 174 美分，涨幅为 2.72%。

3. 各市场走势分析

从沪胶走势看，沪胶低位区域性偏强震荡整理，近远期各合约期价全线低位区域性抢势波动，较前期交易重心上升，维持近低远高的正基差排列态势，显示受产胶由旺季逐渐转向淡季的季节性规律、消费需求渐趋疲软、库存和仓单压力逐渐加重等多空交织的中性影响。

从东京胶走势看，东京胶偏强震荡整理，短线持续单边震荡上行，呈现近高远低的逆基差排列态势，量仓规模较大的远期 7 月月约合约走势对于近期合约具有向上牵制作用，受产胶国调控胶市、原油回升、美元强势震荡整理等利多因素作用较强，而受日元强势震荡整理、天胶现货供应渐趋宽松、大宗商品普遍回调等利空因素作用较弱，由此对东京胶走势构成利多提振作用。

从新加坡胶走势看，3 号胶和 20 号胶低位遇撑回升，其主要原因在于，受产胶国调控胶市、产区不利气候、并逐渐进入割胶淡季等利多提振作用较强，而受大宗商品普遍回调、美元汇率强势回升、天胶供需关系由利多转变为利空等诸多利空较弱，由此对新加坡橡胶构成利多提振作用。

4. 供需关系分析

泰农业部或令 300 万莱橡胶园暂停割胶 3 个月。

2 月 22 日泰国农业部部长格勒萨达表示：农业部拟计划在全国 3 百万莱橡胶园暂停割胶 3 个月，时间为今年 5-7 月。

若征得相关部门同意，农业部计划将拨款 135 亿泰铢来弥补这 3 个月胶民们的经济损失，按照每公斤 37 泰铢的价格、每莱每月将按照 1500 泰铢的补偿标准来进行。

此计划尚在商议阶段，接下来将与泰国发展研究科学院、泰国内政部等单位于 2 月 28 日开会协商，预计 1 个月内可以得到结果。

他表示，若真的实行此计划，在 7 月后胶农们将可以收获更多橡胶，这三个月的时间也可以使得市场上减少 20 万吨橡胶，促使橡胶价格上涨。

3 月，泰国人的唯一希望，节前，泰国的多个工厂负责人在交流中，流露出对中国春节后的市场的期望。

在他们的理解中，节后中国市场必将迎来一波牛市，他们期望在春节后的中国市场上扬中寻找出货的机会。

希望很丰满，但是现实却有可能很骨感。

低迷的市场氛围如果传导到消费端，节后随着工厂的复工，商家可能会很快发现，原本期望的订单并不是那么的美好。那么就没有那么多的想法了。

5. 后市展望与操作建议

综上所述，受诸多利多利空因素交织作用，天胶市场后市可能延续区域震荡格局，投资者操作上宜以逢高沽空为主。

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。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

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。