

兴证期货·研发产品系列

天胶 小幅回调

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28号 星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收跌 50 元, 至 12885 元, 跌幅为 0.39%, 远期合约 RU1809 终盘收跌 40 元, 至 13280 元, 跌幅为 0.3%。



周边市场行情

以下为 2 月 26 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)	1.76 美元/公斤	1.71 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.49 美元/公斤	1.46 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1190 美元/吨	1160 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1290 美元/吨	1260 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.5 美元/公斤	1.47 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	0.76 美元/磅	0.76 美元/磅
泰国 USS3	45.56 泰铢/公斤	44.82 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

泰国中华日报 2 月 26 日报道 泰国橡胶换中国潜水艇等武器, 这可能是泰国自大米换高铁设想后又一个惊人的想法。作为农业主导的国家, 橡胶和 大米是泰国产量和出口都保持在全球第一的农业经济产品之一。

相比当局提出的解决国内橡胶价格低迷的政策措施, 橡胶联盟似乎更加大胆, 他们认为政府应该充分利用中国在食品消费上的巨大需求以及中国在军事

技术上的优势寻求更高层次的合作。

泰国作为农业经济为主的国家，在满足中国需要的同时，又能获得中国的帮助。

而泰国则应该充分发掘在农产品供应方面的优势和中国方面进行商讨，之前泰国就提出过“大米换高铁”，其实还应该加入更多的东西，比如，橡胶换武器，还有砂糖和木薯换高铁等这些泰国非常有优势的农产品都应该和中国方面进行资源互补。

换句话说，政府停割计划在橡胶联盟看来无法从根本上解决国内橡胶产能过剩的问题。

因此，必须设计安排一个更加长远、又能达到互补的方案。

泰国在军事实力上并不是很强，如何能够通过这些计划得到中国先进的武器装备军队那能加快泰国军队的实力。

已经有类似的成功案例，比如印尼就用橡胶和俄罗斯政府换回了 11 架苏 35 飞机，总价 14.10 亿美元。

货物对等比例高达武器总价的 50%。

另外，政府政策在实施上仍面临诸多困难，最终结果可能没有预想的那么好。

但不管怎样，相信泰国提出的橡胶换武器装备的设想执行上可能没有那么容易。这不是简单的电竞游戏里的装备兑换。

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。