

兴证期货·研发产品系列

天胶 大幅回升

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3月1号 星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收涨 145 元, 至 13030 元, 涨幅为 1.13%, 远
期合约 RU1809 终盘收涨 120 元, 至 13400 元, 涨幅为 0.9%。



周边市场行情

以下为 2 月 27 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)	1.77 美元/公斤	1.76 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.5 美元/公斤	1.49 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1210 美元/吨	1190 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1310 美元/吨	1290 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.49 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	45.29 泰铢/公斤	45.56 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

有消息指出, 泰国将从今年 5 月起实施全国 200 万多莱橡胶园暂停割胶 3 个月的措施, 以减少橡胶出口量、提升价位。

对此, 农业及合作社部长强调, 暂停割胶 3 个月的措施目前还只是停留在构想阶段, 还须与农户和橡胶业者协商共同寻求解决胶价问题的出路。

农合部长吉沙达日前表示，目前减少橡胶出口措施还剩下 1 个多月的时间，将在今年 3 月 31 日到期。

为了依照政府政策推动橡胶价格持续上涨，农业及合作社部联手泰国橡胶局准备开展项目，将 70 万莱（1 莱=2.4 亩=1600 平方米）的橡胶种植园改种其他农作物，该项目一旦上马，泰国橡胶将会在 7 年内消失 7 万吨/年，目前还在针对该项目制定实施计划。

同时在商讨期间的项目还包括全国超过 200 万莱橡胶种植园暂停割胶项目，这 200 多万莱橡胶种植园均持有许可文件，计划暂停割胶措施的实施时长为 3 个月（今年 5 月至 7 月），期间农合部将为橡胶种植户寻找和安排其他职业，并为农户提供每莱 1500 铢的补偿，每户获得补偿的橡胶种植园面积不超过 10 莱。

农合部长同时也强调，橡胶种植是南部地区的主要职业，在价格低贱的时间段内暂停割胶 3 个月措施，目前还只是农合部的一个构想，还必须与橡胶农户和业者再做具体措施，共同寻求解决办法，通过最行之有效的途径救助农户。

农合部长透露，农合部正加强与世界大型橡胶生产国包括印度尼西亚、马来西亚和越南的沟通，邀请各国在同一时间内暂停割胶，如同减少橡胶出口数量项目一样，作为提升橡胶价位的方法之一。

重申暂停割胶措施还只是他个人的构想，也还没有向内阁提交议案。

无论如何，本月 28 日农合部将邀请以上 3 个国家的代表共同协商，如果协商达成共识、政府批准使用预算实施，该项目将可直接在今年 5 月至 7 月上马。

目前泰国每年出口的橡胶价值在 2000 亿铢，如果暂停割胶 3 个月，预计政府需要动用 10 亿铢的预算加以补偿，向农户提供每莱 1500 铢的补偿具有可行性，可以推动橡胶价格提升至每公斤 70-80 铢，促使泰国橡胶出口价值增长至 3000-4000 亿铢。

如此一来，政府划拨预算其实是划算的，因为这部分资金落入的是农户的口袋。

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。