

天胶 小幅波动

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5月18号 星期五

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收跌 10 元, 至 11445 元, 跌幅为 0.09%, 远期合约 RU1901 终盘收涨 10 元, 至 13435 元, 涨幅为 0.07%。



周边市场行情

以下为 5 月 16 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	1.75 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.46 美元/公斤	1.43 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1240 美元/吨	1220 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1340 美元/吨	1320 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.39 美元/公斤	1.41 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.43 美元/磅	1.43 美元/磅
泰国 USS3	47.92 泰铢/公斤	47.79 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

已经进入 5 月, 全球天然橡胶主产区均陆续进入开割季, 市场对主产区产出情况关注度颇高。

本文将主要针对国内云南、海南产区及国外东南亚主产区, 就近一段时间产区的相关情况进行简单总结。

天然橡胶国内产区现状

云南产区近期全乳胶收购价格约在9.8-10.2元/公斤，标二胶原料收购价格在8.4-8.8元/公斤。

西双版纳地区近期几乎每天下雨，个别区域有大暴雨，影响割胶进度。

海南产区近期国营原料收购价格在12.0-12.2元/公斤，民营原料收购价格在12.3-12.5元/公斤。国营农场开割面积已达8成，但民营农场开割面积在5成左右，主要因原料价格偏低打击胶农割胶积极性导致。

据悉，因槟榔、香蕉等水果价格较好，部分民营胶林的工人转向其他工种。

目前不少民营工厂收购原料显不足，部分工厂推迟到5月20日之后正式生产。

但从产区胶树表现来看，长势良好，无病虫害发生，预计随着产区开割面积的扩大，产量将增加。

天然橡胶东南亚产区现状

泰国产区：已顺利开割，但因雨水影响，产出并不十分顺畅，多数加工厂表示原料收购偏紧，胶水收购价格在45-50泰铢/公斤。

气象厅天气预报显示，9-13日，泰国多地区将有暴雨，泰国东部的罗勇府，南部的素叻他尼、洛坤府等均可能会受到影响，或造成产区供应阶段性偏紧。

但泰国主产区的胶林，如素叻他尼，橡胶树长势良好，外劳逐渐回归，预计5月底，泰国天胶产量将明显释放。

越南、柬埔寨产区：虽然越南产区今年提前开割半个月左右的时间，但因开割初期，降雨偏少，天胶产出较少，越南多数橡胶加工厂存有一定库存，开工相对缓慢。

进入5月份后，胡志明等地迎来几波降雨，胶水产出已较为顺畅，收购价格在29000越南盾/吨左右，预计工厂将于5月中旬全部开工，目前不少工厂已经开始销售新胶。

柬埔寨产区因近期雨水较多，大部分工厂反应原料收购困难，5月份将向雨季过渡，雨水增多，更利于橡胶树的生长。

近年来，因柬埔寨原料收购价格相对更低，不少原料流入越南境内。

印度尼西亚产区：棉兰偏南部的橡胶种植园正在经历二次落叶，橡胶生产中断。

印尼橡胶公司橡胶协会秘书长解释说，在2018年初发生的第一次落叶是一个自然的年度循环，因为植物适应环境条件的机制进入旱季。

然而，从4月初到现在的第二次落叶被认为是反常天气的影响，降雨突然变得很多，刺激了真菌的生长。

据了解，受影响的工厂产量占北苏门答腊岛总产量的两成左右，周边工厂原料采购竞争激烈。

有产区人士预计7月份后将渐渐恢复正常。

综上所述，除印尼部分产区外，主产区天然橡胶的长势均较好，短期的供应偏紧主要受雨水、胶工短缺等问题影响。如果年内无大型天灾，预计天然橡胶的产出情况将颇为乐观。

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。