

兴证期货·研发产品系列

## 天胶 中幅回调

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5月31号 星期四

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收跌 275 元, 至 11655 元, 跌幅为 2.31%, 远  
期合约 RU1901 终盘收跌 275 元, 至 13715 元, 跌幅为 1.97%。



## 周边市场行情

以下为 5 月 29 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)      | 1.74 美元/公斤  | 1.74 美元/公斤  |
| 泰国 STR20 (11 月)     | 1.46 美元/公斤  | 1.46 美元/公斤  |
| 泰国 60% 乳胶 (散装/11 月) | 1250 美元/吨   | 1250 美元/吨   |
| 泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月) | 1350 美元/吨   | 1350 美元/吨   |
| 马来西亚 SMR20 (11 月)   | 1.47 美元/公斤  | 1.47 美元/公斤  |
| 印尼 SIR20 (11 月)     | 1.45 美元/磅   | 1.45 美元/磅   |
| 泰国 USS3             | 48.23 泰铢/公斤 | 48.23 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

供应方面, 18 日, 省农垦局项目验收组对景洪市景洪农场 2014 年至 2015 年度 6804 亩农业部天然橡胶标准化抚育技术示范区项目进行验收。

验收组听取了景洪农场 2014 年至 2015 年度 6804 亩农业部天然橡胶标准化抚育技术示范区项目的建设情况, 在查看现场、查阅资料、核查财务和质询讨论记

录后，一致认为景洪农场天然橡胶基地建设项目前期手续完整，档案资料齐全，归档分类便于查阅；招投标制、监理制、合同制落实较好；项目建立专账核算，基本做到专款专用，财务管理规范，项目实施与批复的初步设计报告内容一致，同意通过验收。

据悉，景洪农场 2014 年至 2015 年度 6804 亩农业部天然橡胶标准化抚育技术示范区项目涉及下属 8 个分场 21 个生产队，建设内容及规模为更新定植高质量、高标准的二代胶园 6804 亩，2014 年更新定植 3117 亩，2015 更新定植 3687 亩，总投资 782 万元。其中，中央投资 460 万元，自有资金 322 万元。

项目质量由景洪农场农林水综合服务中心、经济发展办负责，并全程参与对橡胶林地开垦的规划、林间道路建设、开垦、回穴、施肥、定植等环节的现场检查、指导、督促。开垦定植工程、化肥采购以邀标方式进行招标，种苗直接向农场苗圃基地采购并签订供苗合同，定植有监理验收手续。

目前，更新的 6804 亩二代天然橡胶苗长势良好。

轮胎方面，多家国际轮胎巨头在中国推出新产品，抢占日益增大的国内市场。5 月 16 日，在湖北武汉，正新轮胎为 SUV 专用轮胎，举行了首场新品发布会。据了解，这款产品属于正新系列，主要针对综合性城市 SUV 细分市场。

同一天，米其林官方宣布，在中国市场推出全新浩悦四代轮胎。

这款新产品将于 6 月份正式上市。

该轮胎主打安全、静音，定位是高端舒适型旗舰产品。

此外，德国马牌轮胎发布了全新产品。

据介绍，这款轮胎新产品主要针对城市 SUV 与四驱车型细分市场。

随着国内汽车消费水平升级和 SUV 车型热销，高性能轮胎、SUV 轮胎已经成为轮胎巨头们争相抢占的细分市场。

## 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、中美贸易不确定性等利空影响，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。