

兴证期货·研发产品系列

天胶 大幅下挫

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6月14号 星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收跌 565 元, 至 10835 元, 跌幅为 4.36%, 远
期合约 RU1901 终盘收跌 785 元, 至 12685 元, 跌幅为 5.83%。



周边市场行情

以下为 6 月 12 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)	1.68 美元/公斤	1.65 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.44 美元/公斤	1.44 美元/公斤
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	1150 美元/吨	1150 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1250 美元/吨	1250 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.41 美元/公斤	1.41 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.45 美元/磅	1.45 美元/磅
泰国 USS3	46.3 泰铢/公斤	46.38 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

近期天然橡胶价格基本维持在底部震荡区域运行, 前期曾经出现过一次回升, 但都是昙花一现, 随即又回到低位区域。

国际胶市方面, 1-5 月, 印度尼西亚苏北省发生了 3 次落叶季。

受此影响, 该省橡胶产量预计在 2018 年 6 月下降 50%。

印尼橡胶业协会苏北省分会执行秘书表示: 今年落叶季共发生了 3 次, 分

别在 1 月底-3 月、4 月、5 月。

据悉，1 月底至 3 月期间，苏北省进入旱季，出现落叶季。

4 月，该省降雨突然变多，真菌大量繁殖，从而导致橡胶树大量落叶。

5 月，苏北省降雨量仍然较大，且遭遇高温等恶劣天气。

这导致该省在 2018 年第 3 次进入到落叶季。

橡胶产量下滑，导致企业很难完成合同。同时，印度尼西亚其他产胶地，也可能出现多次进入落叶季的情况。

苏北省每年出口 50 万吨天然橡胶，但近年来印尼市场对天然橡胶的需求有增加趋势。

国内市场方面，上海期货交易所 12 日消息，20 号橡胶作为特定期货品种的立项申请日前获证监会批复同意，继原油期货之后，20 号胶将成为又一个面向国际化市场的新品种。

据悉，20 号胶期货将复制原油期货相关政策，以国际平台、人民币计价作为上市模式，采用净价交易、保税交割的方案，全面引入境外交易者参与。

20 号胶是全球天然橡胶产业最主要、最具代表性的品种。

全球天然橡胶产量逾 1200 万吨，约 70% 用于轮胎制造，其中约 80% 使用 20 号胶。

经过 10 多年的发展，我国已成为世界第一大轮胎制造国、20 号胶第一大进口国和消费国，主要进口来源国为泰国、印度尼西亚和马来西亚等一带一路沿线东南亚国家。

随着我国天然橡胶产业链企业“走出去”步伐的加快，海外橡胶资源逐渐增加。

据测算，我国天然橡胶产业链企业在海外实际控制的天然橡胶资源已是国内资源的 2.5 倍。其中 20 号胶是海外生产、使用的主要品种，其面临的价格风险敞口与经营风险与日俱增。

据统计，2010 至 2017 年期间，20 号胶最高价达 38205 元/吨，最低价至 6686 元/吨，年度平均波幅高达 53%。

开发 20 号胶期货，可为走出去的橡胶产业链企业提供价格风险管理的工具，帮助企业锁定成本、守住利润。

目前自泰国、印度尼西亚和马来西亚的进口量已占我国 20 号胶进口量的 80% 左右，从上述三国的进口量约占其总出口量的 57%。

20 号胶期货上市，也是上期所服务一带一路倡议的有力举措，有利于构建全球天然橡胶市场的定价体系。

上期所表示，下一步交易所将在中国证监会的统一部署下，在广泛开展市场调研的基础上进一步做好 20 号胶期货合约设计、及规则论证等系列上市准备工作。

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。