

兴证期货·研发产品系列

## 天胶 冲高回调

兴证期货·研究发展部

能化研究团队

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8月23号 星期四

## 行情回顾

沪胶近期合约 RU1809 终盘收跌 90 元，至 10585 元，跌幅为 0.84%，主力合约 RU1901 终盘收跌 70 元，至 12580 元，跌幅为 0.55%。



## 周边市场行情

以下为 8 月 21 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)	1.49 美元/公斤	1.49 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.36 美元/公斤	1.36 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1060 美元/吨	1040 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1160 美元/吨	1140 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.35 美元/千克	1.35 美元/千克
泰国 USS3	43.07 泰铢/千克	43.02 泰铢/千克

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

据泰国海关数据, 上半年, 泰国出口天然橡胶 (含烟片胶、标胶、乳胶、邹橡胶、复合橡胶及其他) 共 186.84 万吨。

导致天胶期价涨停的原因有可能是印度洪灾、中美贸易、需求增加。

据了解, 印度南部喀拉拉邦自近期出现了强降雨, 不但导致上百人死亡, 而且还导致当地胶农割胶工作无法进行, 天胶园更是损失较重。

印度南部喀拉拉邦近来遭遇百年一遇的特大洪灾，导致数百人丧生，超过 22 万人无家可归，当地经济损失已经接近 30 亿美元。

喀拉拉邦首席部长办公室公布的数据显示，自 5 月 29 日以来，该邦已有 324 人死于洪灾，其中本月 9 日以来就有 164 人因洪灾丧生。

喀拉拉邦首席部长办公室在社交媒体上发文说，该邦正在遭遇百年一遇的严重洪灾，目前已有 22 万多名灾民被安置在 1500 多个赈灾中心。

喀拉拉邦 14 个地区中的 12 个遭遇洪水肆虐，大约 1 万公里的道路、数以千计房屋不同程度损毁。

印度气象部门警告，到 8 月 20 日为止的几天里，这些地区料会受暴雨冲击。

之前，这些地区的季候风骤雨量已比正常情况多出 41%。

印度喀拉拉邦是印度橡胶、茶叶、咖啡和香料的主要产地之一。

印度内政部说，当地 3.25 万公顷农作物受损。

印度喀拉拉邦天胶产量占印度总量的 70%，当地胶农主要以种植天胶为主，是传统的天胶主产区。

如后期产量无法跟上，此次洪灾可能导致印度地区供需产生缺口，增加未来从其他产区的进口量。

业内认为，印度天胶主产区发生洪水，预计对当地天胶生产造成严重影响。

印度是全球第 3 大天胶消费国，在新兴国家中表现抢眼，天胶消费量也相应持续增长，此次受洪灾影响或导致国内产量下滑产生缺口，未来将进口增加。

除了印度洪灾的影响以外，中美贸易问题久悬不决及可能生变也可能是导致胶价飚涨的一个主要原因。

近日中美高层将会晤并商讨贸易问题，双方和谈的空间有多大让市场充满了遐想。

8 月 2 日，美方发布声明：考虑将对华 301 措施中 2000 亿美元产品清单的征税率从 10% 增至 25%，清单中包含了大部分轮胎等橡胶产品。

2000 亿美元产品清单的税率存在缓和的空间，给沪胶下游需求带来利多。

8 月 20 日上午，海南农垦总局与马来西亚橡胶局在北京签署合作谅解备忘录，双方将在促进改性橡胶沥青道路技术商业化、加快研制和应用智能割胶设备两方面开展深入合作。

根据备忘录，双方在科研领域进行人才交流合作，以满足橡胶行业的需求；在培训、科研创新和商业化方面分享交流相关信息；今后双方在改性橡胶沥青道路技术和智能割胶设备领域合作成果的商业化由海南天然橡胶产业集团股份有限公司负责。

海南农垦将以此次合作谅解备忘录签署为契机，积极实施“走出去”战略，参与国家“一带一路”倡议，加强与马来西亚各方在天然橡胶产品研发和应用、天然橡胶贸易等方面合作，促进海南农垦深化供给侧结构性改革，调整产业结构，提高海南农垦的国际化程度，壮大海南农垦实力。

## 2. 核心观点

受供需关系中长期中性偏空因素作用，又受到短线东南亚局部地区遭遇严重洪涝灾害因素刺激作用，沪胶后市可能延续技术性反弹走势，因此，操作上

宜以短线逢技术性回调吸纳、中长期逢反弹乏力之际重新沽空为主，注意洪涝灾害题材的作用及其对市场影响，关注价格走势涨跌变化节奏，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。