

兴证期货·研发产品系列

天胶 小幅回升

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30号 星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 65 元，至 10340 元，涨幅为 0.53%，远期合约 RU1905 收涨 65 元，至 12715 元，涨幅为 0.51%。



周边市场行情

以下为 8 月 28 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)	1.5 美元/公斤	1.49 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.39 美元/公斤	1.36 美元/公斤
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	1070 美元/吨	1040 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1170 美元/吨	1140 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.38 美元/千克	1.35 美元/千克
泰国 USS3	43.33 泰铢/千克	43.07 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

在遭遇持续数月降雨之后, 印度喀拉拉邦天胶种植园的胶树还遭遇异常的树叶落叶疾病, 由此对今年印度天胶产量构成显著负面影响。

尚未成熟的橡胶种植园的胶树根部出现了腐烂的问题, 可能导致橡胶树成熟的时间延迟。

由于印度橡胶市场供应出现短缺, 橡胶贸易也受到不利影响。

印度的季节风从今年4月开始，目前已经导致每公顷胶园缩短了40天的割胶时间。

天胶生产国协会发布报告称，1-7月，全球天胶供应量增长3.7%，至737万余吨，而消费需求量则增长5.2%，至816万余吨，由此导致全球天胶市场供需关系出现78.6万余吨的供应缺口。

报告称，由于气候条件恶劣，以及天胶市场价格普遍低迷，前7个月马来西亚、越南、印度、斯里兰卡等产胶国天胶产量出现缩减。

报告显示，1-7月，越南天胶产量同比大幅缩减17.6%，马来西亚天胶产量同比缩减16.5%，斯里兰卡天胶产量同比缩减10.3%，印度天胶产量同比缩减8.5%。

印度天胶主要产区遭遇1924年以来最严重的洪涝灾害。同时，印度和越南天胶产区还爆发了橡胶树叶和树皮疾病。印尼也爆发和树叶落叶疾病。

1-7月，泰国天胶产量同比增长10%，柬埔寨天胶产量同比增长15.7%，中国天胶产量同比增长9.2%，印尼天胶产量同比增长6.3%。由于种植面积扩展，菲律宾天胶产量同比增长10.5%。

预计2018年全球天胶产量将增长5.2%，至1404万余吨，但如果洪涝灾害难以消退，则部分产胶国可能下调天胶产量预估值。

1-7月，中国仍是全球最大的天胶消费国，消费需求量增长2.8%，至323万余吨，预计占全球天胶总消费需求量的1/4左右。

印度天胶消费需求量增长12.2%，抵消了中国消费需求量增长减缓的影响。

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。