

天胶 小幅波动

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9月20号 星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收平, 至 12135 元, 涨跌幅为 0%, 远期合约 RU1905 收跌 15 元, 至 12435 元, 跌幅为 0.12%。



周边市场行情

以下为 9 月 18 日亚洲现货橡胶价格列表:

等级	价格	前一交易日
泰国 RSS3 (9 月)	1.44 美元/千克	1.44 美元/千克
泰国 STR20 (9 月)	1.36 美元/千克	1.36 美元/千克
泰国 60%乳胶 (散装/9 月)	1040 美元/吨	1030 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/9 月)	1140 美元/吨	1130 美元/吨
马来西亚 SMR20 (9 月)	1.34 美元/千克	1.34 美元/千克
印尼 SIR20	1.33 美元/千克	1.33 美元/千克
泰国 USS3	40.59 泰铢/千克	41.12 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

统计数据显示, 1-7 月, 柬埔寨生胶出口量总计达 10.0534 万吨, 比去年同期增长 20%, 出口额 1.4 亿美元。

生胶价格每吨 1412 美元, 比去年同期下跌 18%。全国橡胶农场种植面积 43.6299 万公顷, 其中, 收获阶段的农场面积为 17.3017 万公顷, 同比增长 39%。

2017 年, 柬埔寨向中国、越南、新加坡、马来西亚等国出口生胶总计约

20 万吨，出口额约 3 亿美元。

泰国合艾老百姓生活水平普遍高于泰国其他地区，对劳动力收入比较敏感。对于目前每公斤 38 泰铢的割胶收入，合月薪 1000 元，已经没有什么积极性。

泰国合艾联润烟片胶生产线的密集的工人，都是来自缅甸。

在合艾联润公司的橡胶加工厂，工厂工人基本上都是来自缅甸，合艾当地人从事割胶和橡胶加工的越来越少了。

现在，割胶收入已经低于 40 泰铢一公斤了，也没见工人上街抗议。

原因是工人就业机会更多了，年轻工人都能够找到比目前割胶性价比更好的工作。

由此说明，中国近几年产业大转移，已经在深刻改变东南亚工业水平和就业市场，招工难的现象在泰国已经出现了。

橡胶加工厂老板说，工人很紧张，越南工人少了，工人对收入要求提高了。工厂机器自动化，已成为必然趋势。

尽管上游工人割胶不积极、原料难收、工人成本增加，泰国的橡胶加工企业也在主动压缩产量，对中国的出口有所减少，橡胶价格在雨季停割期间仍然低位徘徊，原因就在于，中国还会有 100 多万吨的库存有待消化。

胶价上升，在产区，泰国、越南导致了橡胶加工企业扩产和新建产能；在销区，主要是中国，导致了贸易商库存的重新累积和通过期货远期合约锁定利润的需求；在金融投机圈，私募基金借着供给侧改革的大主题进行炒作。

在投机狂热过度的时候，理性的产业资本选择了套保。

而上期所橡胶期货新合约的大幅升水结构，给出了远期丰厚的套保利润，更加刺激了橡胶加工长单向远期合约卖出套保的动力。

目前，普吉、素叻、合艾地区的橡胶加工厂的加工利润，已经到了亏损边缘，例如联润工厂，吨加工成本 1500 元，还亏 50 元。

很快雨季就要过去了，10 月以后，整个泰国就要进入割胶的旺季，橡胶加工的产量将会进入到一年最大的时期。

2. 核心观点

受供需关系中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。