

兴证期货·研发产品系列

天胶 弱势回调

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9月25号 星期二

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 105 元，至 12465 元，跌幅为 0.84%，远
期合约 RU1905 收跌 115 元，至 12770 元，跌幅为 0.89%。



周边市场行情

以下为 9 月 20 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)	1.46 美元/千克	1.44 美元/千克
泰国 STR20 (9 月)	1.37 美元/千克	1.36 美元/千克
泰国 60%乳胶 (散装/9 月)	1050 美元/吨	1040 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/9 月)	1150 美元/吨	1140 美元/吨
马来西亚 SMR20 (9 月)	1.36 美元/千克	1.33 美元/千克
印尼 SIR20	1.33 美元/千克	1.33 美元/千克
泰国 USS3	40.86 泰铢/千克	40.65 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

国内天然橡胶产业发展趋势, 体制机制创新, 按国家建设创新开放联动包容型经济要求, 加快天然橡胶产业化、规模化进程, 树立联合起来干大事, 共同努力抵御抗击市场风险的意识。

通过实施“协同、交叉、一体化”战略和“联合、联盟、联营”方式, 打造具有市场竞争力, 资源占有有力、国际影响力的大商, 海南、云南广东几位领导都

跟我说全国办大的胶商就这么做。

提高胶园管理水平和生活组织化程度，经营理念在创新，根据中央有关精神和创新驱动理念，植胶区正在研究以海南自由贸易区和云南边境自由贸易区为平台，开展中国天然橡胶经营机制创新，提升企业自我驱动、自我保护和自我发展能力。

利用海南自由贸易区和云南边境自由贸易区的平台，发挥中国天然橡胶产业已成功“走出去”的优势，通过进口国外橡胶粗产品并在海南、云南加工成精品，以弥补因胶工短缺导致国内橡胶减产，资源不足的状况，采取办法用国外资源补充国内不足。

对国内胶园采取停产保护措施，向国家申请育林基金给予扶持。

呼吁国家降低或见面海南自由贸易区和云南边境自由贸易区进口原料加工的橡胶出岛关税，以扶持国内天然橡胶产业的发展，自由贸易区免税政策，将来加工出的精品胶出去，国内主要是复合胶，就是零关税，扶持农业了。

现在云南那里也搞边境贸易自由贸易，现在的状况劳动力找不着，环保成本又这么高，企业得要花下去，产业要维持住。

呼吁国家继续增加橡胶树替代种植的橡胶产品进口免税配额，并对非自由贸易区内的胶园，给予贸易救济的扶持，商务部已经表态。

呼吁国家对境外全资和控股的天然橡胶企业给予优惠资金支持，并云趋将所产橡胶免税运回国内销售。

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。