

天胶 小幅回调

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

咨询资格编号:

Z0013691

联系人:

施海

电话: 021-20370945

邮箱:

shihai@xzfutures.com

2018 年 11 月 26 号 星期一

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 55 元, 至 10730 元, 跌幅为 0.51%, 远期合约 RU1905 收跌 45 元, 至 10990 元, 跌幅为 0.41%。



周边市场行情

以下为 11 月 22 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)	1.34 美元/千克	1.34 美元/千克
泰国 STR20 (11 月)	1.21 美元/千克	1.21 美元/千克
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	930 美元/吨	930 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1030 美元/吨	1030 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.22 美元/千克	1.2 美元/千克
印尼 SIR20	1.26 美元/千克	1.23 美元/千克
泰国 USS3	37.74 泰铢/千克	37.56 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

泰国农业部部长表示, 将于 11 月 20 日向内阁提交申请财政补贴预算 200 亿泰铢草案以暂时解决橡胶低价问题, 他还说道, 也请各位橡胶园主理解, 政府决定帮助胶农, 但是国家的财政预算有限, 因此政府没有从胶农手中直接购买橡胶的打算。

在 11 月 20 日泰国政府通过了一项新补贴政策、以及采取其他措施，来帮助胶农。

鉴于橡胶价格大幅下跌，泰国胶农在艰难挣扎，并威胁近期要举行抗议活动。

作为世界上最大的橡胶制造国，过去两年泰国橡胶价格已经下跌 40%。随着近期外部需求下降，橡胶价格形势更为严峻。

泰国政府已经在一次内阁会议上通过了一揽子措施的方案，总投入资金将达 186 亿泰铢（约合 5.67 亿美元，或 39.34 亿元）。

该措施将会在明年 1 月开始实行，其中包括向在泰国橡胶协会注册的小户胶农发放每莱（约合 0.16 公顷）土地 33 美元的直接补贴，上限为 500 美元。

泰国农业合作社副部长称，新补贴将会使 100 万胶农以及 30 万割胶者收益。

然而，泰国小户割胶者与胶农协会主席批评称，这个措施仅能让 10% 的胶农受益。他建议政府应该以高于市场价的价格收购橡胶。

据报道，泰国橡胶农是该国很强大的一股力量。泰国政府不希望 2013 年胶农抗议的情形重演。当时数百胶农在全国各地发起抗议，封堵了道路和南部一个地区机场。他们也是泰国更大规模示威行动的一部分。这种大规模示威最终演变成一场较大的政治运动，为 2014 年泰国军事政变铺平了道路。

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，沪胶后市可能延续短线反弹、中期下跌走势，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。