

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 30 号 星期五

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收平, 至 10870 元, 涨跌幅为 0%, 远期合约 RU1905 收跌 15 元, 至 11120 元, 跌幅为 0.13%。



周边市场行情

以下为 11 月 29 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)	1.23 美元/千克	1.23 美元/千克
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	920 美元/吨	920 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1020 美元/吨	1020 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.23 美元/千克	1.23 美元/千克
印尼 SIR20	1.26 美元/千克	1.26 美元/千克
泰国 USS3	37.64 泰铢/千克	37.64 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

近日有外媒指出, 中美贸易战让全球最大的橡胶生产国泰国面临危机, 橡胶的价格暴跌, 导致泰国农民陷入两难的境地中。

泰国的乳胶制造业的产品线遍布从轮胎、安全套到婴儿奶嘴、手套等各种产品。

这场橡胶工业的风暴则来自中美贸易战的纷争，全球两大经济体的矛盾给整个东南亚地区都带来了意想不到的后果。

目前越南、泰国等东南亚国家正受益于从为躲避关税从而转移出中国的制造业。

泰国的一些橡胶工人因此被迫放弃种植园工作。胶工无法养活孩子，曾在泰国北部的清莱收割乳胶，每天工作 10 小时，收入仅有 7 美元，低于最低工资标准。因此现在选择在一家包装厂工作，每天收入约 9 美元。

没人想要留下来，种植园主再也找不到工人了，工资太低了。

目前泰国橡胶的价格已经暴跌至每千克 1.21 美元左右，这一价格离巅峰时期的价格相差甚远，据悉 2011 年的橡胶价格是现在的 5 倍。

目前全球大约 1/3 橡胶来自泰国，该国目前每年生产约 460 万吨橡胶，而中国需求突然下降加剧了长期全球供过于求的危机，迫使橡胶的市场价格下挫。

在美国政府对半数中国产品加征关税后，不确定气氛遍布整个行业，中国企业目前也不需要过多的橡胶库存。

此外人民币对美元的汇率也有所下降，使得中国制造商购买橡胶的成本更高。

泰国已经被卷入贸易战的风暴中，而政府目前也正努力解决供求问题，并计划在未来五年内将橡胶面积减少 6 万多公顷。

此外还有大量泰国南部的农民正在进行抗议。

虽然政府已提出为每个种植园提供最高 700 美元的补贴，但农民们仍表示不接受。

这不是正确的解决方案，今年早些时候在小种植园砍伐了 1/3 的树木。很少有国家能生产天然橡胶。这是一种罕见的产品，泰国政府应该更好地推广它。

橡胶产业颓败的连锁反应可能会很大。轮胎巨头米其林采购了泰国 40% 的天然橡胶，为全世界道路上的车辆提供轮胎。

如果价格继续下跌，许多农民和加工商将失去对乳胶的兴趣，且质量可能下降，如果价格过高，轮胎行业将受到影响，并对消费者产生影响。

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。