

天胶 冲高回调

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12月7号 星期五

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 35 元, 至 10945 元, 跌幅为 0.32%, 远期合约 RU1905 收跌 10 元, 至 11205 元, 涨幅为 0.09%。



周边市场行情

以下为 12 月 5 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)	1.37 美元/千克	1.37 美元/千克
泰国 STR20 (11 月)	1.25 美元/千克	1.25 美元/千克
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	940 美元/吨	930 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1040 美元/吨	1030 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.24 美元/千克	1.26 美元/千克
印尼 SIR20	1.33 美元/千克	1.33 美元/千克
泰国 USS3	37.98 泰铢/千克	37.81 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

在绝对价格处于低位的当下, 上游各国政府纷纷出台的各种扶植政策, 有针对胶农的, 也有直接收购橡胶的。

除了早些时候的泰国 186 亿泰铢扶植胶农计划、印度尼西亚采购 5000 吨原料橡胶计划、国内期货+保险项目等, 本周泰国方面又提出“一村一公里”

橡胶铺路计划，频频释放积极信号。

目前东南亚产区处于割胶旺季，国内云南海南逐步停割成为主导近期产品结构的因素。

印尼标胶继续强势，但随着印尼南部的重新开割，成品价格有相对走弱预期；国内云南停割，全乳胶有走强预期，与之相对的国产标二、泰国混合均有走弱逾期。东京胶在 2017 年年末迎来一波交割窗口，时至今日，大量烟片面临 12 月到期压力，造成了日胶 12 月合约异常贴水。

12 月 1 日，国家领导人应邀同美国总统特朗普在阿根廷布宜诺斯艾利斯共进晚餐、举行会晤。

双方就有关经贸问题达成重要共识，决定停止加征新的关税，并指示两国经济团队加紧磋商，朝着取消所有加征关税的方向，达成互利共赢的具体协议。

消息传出：美国明年 1 月 1 日不对 2000 亿美元的中国输美产品加征更多关税，双方还将朝着取消所有加征关税的方向加紧磋商，中方则将扩大购买美国产品，以缓解双方的贸易不平衡。

据此前报道，美国此次对中国的加税涵盖了几乎所有型号的轮胎产品。美国作为中国轮胎企业最重要的出口市场之一，此次不再加征关税对中国轮胎企业而言无疑是巨大利好，轮胎成品得以获得喘息机会。

数月以来，华盛顿与北京之间爆发关税大战，彼此针对对方产品大幅征收惩罚性关税。

特朗普曾威胁称，将在明年 1 月对总额达 2000 亿美元的中国货物征收 25% 的关税，而目前的关税水平是 10%。

他同时表示，如果谈判破裂，美国还可能对另外 2670 亿美元的中国产品增加关税，这几乎涵盖了全部出口美国的中国商品。

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。