

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

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 12 号 星期一

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 30 元, 至 11300 元, 跌幅为 0.26%, 远期合约 RU1905 收跌 55 元, 至 11525 元, 跌幅为 0.47%。



周边市场行情

以下为 11 月 8 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	1.38 美元/千克
泰国 STR20 (11 月)	1.26 美元/千克	1.27 美元/千克
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	980 美元/吨	980 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1080 美元/吨	1080 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.25 美元/千克	1.26 美元/千克
印尼 SIR20	1.31 美元/千克	1.31 美元/千克
泰国 USS3	38.61 泰铢/千克	38.86 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

减少种植总面积, 并增加国内消耗量, 才是泰国橡胶产业未来的正确出路, 否则将处在更加艰难的境地。

泰国橡胶产业当前和未来将要面临的挑战和困境, 如果再继续这样下去而不做出重大调整, 那在可预见的的时间里, 泰国胶农将处在更加艰难的境地。

不要再奢望全球橡胶价格还能再次达到 100 多铢的历史高位。

根据世界银行提供的数据报告显示, 5 年内全球橡胶价格最高将只会在每

公斤 2 美元左右的价格，合计泰铢为 66 铢。

而目前国际橡胶价格为每公斤 46 铢，但成本却是每公斤 63 铢。也就是说，每公斤橡胶将损失 26 铢。

泰国每年橡胶总产量高达 450 万吨，其中国内自消部分仅有 60 万吨，约占 14.2%。大部分橡胶被用作出口，比如中国和印度等。

反观邻国马来西亚，国内自消率达到了 35%，另外 65% 用于出口。

在遇到出口需求减少的年份，他们可能出现的风险现对泰国要更低，因为，泰国自销率还不到其一半。

泰国是全球最大的天壤橡胶产地和出口国。

泰国要如何才能减少未来可能存在的风险呢？首先就是要忍痛割爱，把目前橡胶种植面积减少 30%，同时将国内自消化率提高一倍以上，减少对出口市场的依赖。

只有这样，才能实现内外需求平衡，避免因为出口市场收紧而导致国内供给严重过剩。

另外一个风险因素就是，欧盟新轮胎标签法或将于 2020 年启用，新规将对轮胎环保安全提出了 3 大要求，即滚阻、湿滑制动、噪声。

届时为了满足欧盟对轮胎安全的要求，厂商将加快对新安全材料使用的增加，进而会减少对天然橡胶使用的减少。

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。