

品种研究



张伟伟

软商品分析师

执业资格号：F0269806

投资咨询证：Z0002792

电话：0516-83831165

Email：zhangweiwei

@neweraqh.com.cn

中国矿业大学理学硕士，郑商所高级分析师，主要负责棉花、白糖、天胶等软产品的分析研究工作，精通产业链，善于结合基本面与技术面把握商品运行趋势和节奏。

天胶：东南亚利多政策频出，叠加需求旺季启动，短线博弈反弹

一、基本面分析

1. 现货价格综述

节后下游需求恢复，本周天胶期现货价格共振上涨。

表1 天胶期现货价格本周变动 单位：元/吨

| 项 目 | 2 月 23 日 | 3 月 2 日 | 较上周 | |
|-----------------|-------------|------------|------|--------|
| | | | 涨跌± | 幅度± |
| 云南国营全乳胶 | 12000 | 12100 | +100 | +0.83% |
| 泰三烟片（含 17%税） | 14600 | 14800 | +200 | +1.34% |
| 越南 3L（含 17%税） | 12100 | 12100 | 0 | 0% |
| 泰国 20#混合标胶 | 10980 | 11216 | +236 | +2.15% |
| 天胶 RU1805 合约收盘价 | 12850 | 12950 | +100 | +0.78% |
| 日胶指数 | 187.1 | 191.0 | 3.9 | +2.08% |

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

(1) ANRPC 预计 2018 年全球天胶产量增加 4.5%，供过于求 45.7 万吨

ANRPC 最新报告显示，1 月全球天胶产量同比增长 9.9%至 122 万吨。其中泰国增速将达 10.3%，印尼、越南分别增长 1.7%和 4.7%，马来西亚增速达到 29.5%。此外，1 月份天然橡胶消费量将达 106.2 万吨，同比增长 8.9%，预期中国增速 15.7%。数据显示，1 月份成员国天胶出口量同比下滑 9.1%至 73.5 万吨。其中，泰国、印尼、越南分别下滑 13.2%、10%和 3.6%，而马来西亚增长 5.3%。同期成员国天胶进口量同比大增 15.1%至 63 万吨。

报告同时预估，2018 年全球天然橡胶产量 1378.4 万吨，同比增长 4.5%。天胶消费量增长 2.8%至 1332.7 万吨，供过于求 45.7 万吨。

(2) 泰国农合部拟邀请印尼、马来西亚和越南在同一时间内暂停割胶

泰国农业及合作社部长击沙达透露，农合部正加强与世界大型橡胶生产国包括印尼、马来西亚和越南的沟通，邀请各国在同一时间内暂停割胶，如同减少橡胶出口数量项目一样，作为提升橡胶价位的方法之一，重申暂停割胶措施还只是他个人的构想，也还没有想内阁提交议案。

(3) 三大主产国开会共同商讨限制出口吨位计划

泰国农业与合作部将邀请印尼住马来西亚大使和越南大使参加于 2018 年 3 月 2 日 15:00-18:00 在曼谷洲际酒店举行的橡胶合作对话，这一对话的目的是继续就三国橡胶理事会限制出口吨位计划进行协商，并争取加强生产国之间的合作，以应对橡胶市场当前形势。

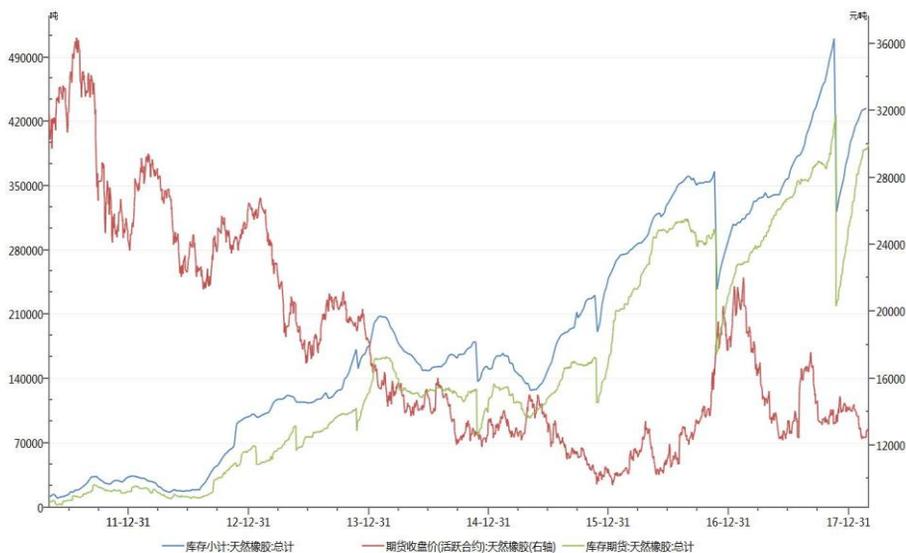
(4) 泰国政府通过补贴的方式鼓励农民主动削减橡胶树的数量

据外媒报道，泰国政府正鼓励当地农民主动削减橡胶树的数量，他们计划到4月底把橡胶年产量降低5%，从而止住下跌的橡胶价格；泰国的目标是减少40万莱（1莱=0.16公顷）橡胶林。近日，泰国生产发展部橡胶局局长表示，当地政府会向农民提供每莱4000泰铢的补贴，来达到减少橡胶树的目的。

(5) 庞大期货库存对盘面造成较大的压制作用

本周仓单数量继续增加，截止3月1日，上期所天胶期货仓单39.64万吨，较前一周四增加0.61万吨。

图1 上期所天胶期货库存与期价对比（单位：吨，元/吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

3. 小结

东南亚停割期、各项救市政策频出叠加下游消费旺季启动，3月沪胶存在季节性反弹行情，重点关注泰国300万莱橡胶园5-7月停割计划的进展情况。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶期价窄幅反弹，主力合约RU1805周一至周四重心期价缓慢上移，期价最高一度反弹至13100元/吨，周五小幅回调，3月2日收盘报收于12950点，较前一周五上涨0.78%，持仓量大减3.11万手至39.5万手。

2. 趋势分析

从中长期来看，沪胶主力RU1805依旧运行于熊市基调中；短期来看，期价在12200附近暂获支撑，KDJ与MACD指标向上运行，技术面企稳反弹，短线反弹目标指向13600附近。

从日胶指数日K线图上看，期价整体依旧运行于去年6月以来的低位震荡区间，目前在区间下沿附近暂获支撑，短线或有反复修复。

图 2.RU1805 日线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 3.日胶指数日线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

三、观点与期货建议

1.趋势展望

中期展望：2010-2011 年大面积扩种的胶树开始释放产能，2018 年东南亚割胶面积仍将进一步增加，全球天胶供需过剩格局不改，2018 年天胶市场仍将维持熊市基调。

短期展望：东南亚停割期、各项救市政策频出叠加下游消费旺季启动，3 月沪胶存在季节性反弹行情，后期重点关注泰国 300 万莱橡胶园 5-7 月停割计划的进展情况。

2.操作建议

逢低轻仓试多。

3.止盈止损

多单 12200 止损。

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。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，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

联系我们

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
研究所电话：0516-83831185
传真：0516-83831100
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

管理总部

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
传真：010-84261675
邮编：100027
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦4层407室

南京营业部

电话：025 - 84787999
传真：025- 84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519 - 88059977
传真：0519 - 88051000
邮编：213121
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

南通营业部

电话：0513-55880598
传真：0513 - 55880517
邮编：226000
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

苏州营业部

电话：0512 - 69560998
传真：0512 - 69560997
邮编：215002
地址：苏州干将西路399号601室

上海东方路营业部

电话：021- 61017395
传真：021-61017336
邮编：200120
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2112室

杭州营业部

电话：0571- 85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路 168 号

广州营业部

电话：020 - 87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028- 68850968-826
传真：028-68850968
邮编：610000
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023 - 67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号