

兴证期货·研发产品系列

天胶 强势回升

兴证期货·研究发展部

能化研究团队

林惠

从业资格编号:

F0306148

咨询资格编号:

Z0012671

刘佳利

从业资格编号:

F0302346

咨询资格编号:

Z0011391

施海

从业资格编号: F0273014

投资咨询资格编号:

Z0011937

刘倡

从业资格编号:

F0324149

联系人:

施海

电话: 21-20370945

邮箱:

shihai@xzfutures.com

2017年11月2号星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1801 终盘收涨 335 元，至 13595 元，涨幅为 2.53%，远
期合约 RU1805 终盘收涨 325 元，至 14060 元，涨幅为 2.37%。



周边市场行情

以下为 10 月 31 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)	1.6 美元/公斤	1.62 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.42 美元/公斤	1.43 美元/公斤
泰国 60%乳胶(散装/11 月)	1,090 美元/吨	1,080 美元/吨
泰国 60%乳胶(桶装/11 月)	1,190 美元/吨	1,160 美元/吨
马来西亚 SMR20(11 月)	1.38 美元/公斤	1.39 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.77 美元/磅	0.77 美元/磅
泰国 USS3	43.49 泰铢/公斤	44.37 泰铢/公斤

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

分析认为, 目前天然橡胶市场库存压力不减, 下游消费稳中有升但总体有限, 在供需矛盾不突出的情况下, 预计沪胶期货仍将低位盘整, 等待方向指引。

我国合成橡胶工业在“十二五”期间取得了很大发展, 经过多年的创新, 我国合成橡胶在各方面都有很大提升, 具备了“走出去”参与国际竞争的能力, 但真要“走出去”仍需要提高合成橡胶的出口退税率等国家政策的支持。

目前, 中国合成橡胶的生产能力、产量、进口量、消费量均居世界第一。

截至 2016 年，国内主要合成橡胶产能 582 万吨，占世界合成橡胶总产能的 29%，消费量 447 万吨，国内合成橡胶产量 327 万吨，进口量 149 万吨，出口量 21 万吨，行业存在产能过剩问题。

受国内执行来进料加工贸易进口免关税以及来自自贸区进口关税的优惠政策影响，我国合成橡胶进口量长期维持高位 140 万吨左右，约占世界合成橡胶进口贸易总量的 19%，但国产合成橡胶产品出口却受低出口退税率的制约，出口量极低，仅占世界出口贸易总量的 1.9%，进出口存在较大的贸易逆差。

经过多年的自主创新，我国合成橡胶在规模、品种、质量等方面均有很大提升，具备了走出去参与国际竞争的能力，国内合成橡胶生产企业寻求出口的需求非常迫切。

但是合成橡胶目前执行的低出口退税率使企业出口成本增加，削弱了产品在国际市场的竞争力。

近几年出现了国内合成橡胶产能和产量增长，而出口量却下降的反常现象。

特别是占国内产量 80% 的七大基本胶种出口量下降更为严重。

其一般贸易出口量从五年前 11.2 万吨/年降为 5.2 万吨/年，下降 54%；在总出口量中所占比例从 2011 年的 39.6% 降为 2016 年的 20.3%；一般贸易出口量在国内 327 万吨总产量中所占的比例只有 1.7%。

与此同时，下游轮胎业在“一带一路”国家战略推动下已经“走出去”。

近几年，多家轮胎企业在东盟及“一带一路”沿线国家建厂，预计合成橡胶消耗量约 25 万吨/年，而这些海外工厂所在地一般是合成橡胶的净进口国。

因此，下游轮胎企业也呼吁提高国产合成橡胶出口退税率，通过采购国产合成橡胶以提高国外投资轮胎产品的国际竞争力。

为了促进我国合成橡胶产品走向国际市场，提高产能利用率，促进上下游产业链的融合发展和提高产业链整体国际竞争力，合成橡胶产业迫切需要提高主要品种的出口退税率，特别是属于国家“十三五”新材料产业鼓励发展的高性能合成橡胶新材料（如丁基橡胶、溶聚丁苯橡胶等）。

当前，合成橡胶产业发展正处于关键时期，提高出口退税率可以降低产品出口成本，提高产能利用率及企业经济效益，有利于走出去参与国际竞争，促进企业的创新和发展。

如果提高合成橡胶出口退税率，预计合成橡胶出口量可增加约 50 万吨，贸易量提高到占国际合成橡胶出口贸易总量的 7%，行业装置开工率可提高约 10%，达到世界合成橡胶开工率平均水平，有利于合成橡胶行业持续稳定发展，从而对国民经济发展、从业人员的就业和社会稳定产生积极作用。

2. 核心观点

虽然受泰国等产胶国多种措施调控胶市、轮胎产业消费需求平稳、印度消费强劲等利多因素作用，但又受供需关系过剩、产区气候适宜、进口胶和国产胶库存压力沉重、日元回升等利空影响，沪胶短线虽然回升，但中期上涨空间有限，后市可能回归低位波动，建议宜以逢高沽空为主，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。