

兴证期货·研发产品系列

## 天胶 遇阻回调

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

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12月1号星期五

### 行情回顾

沪胶主力合约 RU1801 终盘收跌 260 元, 至 13505 元, 跌幅为 1.89%, 远期合约 RU1805 终盘收跌 295 元, 至 13915 元, 跌幅为 2.08%。



### 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)	1.57 美元/公斤	1.56 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.42 美元/公斤	1.42 美元/公斤
泰国 60% 乳胶(散装/11 月)	1100 美元/吨	1080 美元/吨
泰国 60% 乳胶(桶装/11 月)	1200 美元/吨	1180 美元/吨
马来西亚 SMR20(11 月)	1.42 美元/公斤	1.41 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.71 美元/磅	0.71 美元/磅
泰国 USS3	42 泰铢/公斤	42.3 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

26 日, “第 14 届中国进口汽车高层论坛”在京举行, 国机汽车发布《中国进口汽车市场发展研究报告 (2017-2018)》。

报告显示, 今年的进口汽车市场呈现快速反弹态势, 平行进口汽车实现快速增长。

明年进口车市场供需将基本平衡, 平行进口市场规模也将进一步扩大。

当前, 汽车的普及率更换率大幅提升, 消费升级趋势愈加明显。伴随这一

趋势得不断深入，进口汽车仍将具有一定市场。

进口汽车市场作为中国汽车市场的重要组成部分，得益于宏观经济的企稳向好，得益于消费升级、供给侧产品优化、豪华品牌提升和库存回补等多重因素，2017年实现了新的增长，总体好于预期，也呈现出一些新的特点。

报告分析，2017年，国产汽车产销平稳增长，商用车同比增幅显著提升；乘用车生产和销售呈现微增长态势，终端销售压力较大。

中汽协数据显示，今年1-9月，汽车产销分别完成2034.92万辆和2022.45万辆，同比增长4.8%和4.5%。乘用车产销1732.80万辆和1715.05万辆，同比增长3.0%和2.4%，增速低于预期；商用车产销302.1万辆和307.4万辆，比上年同期分别增长16.0%和17.9%。

聚焦到进口汽车市场，该市场今年呈现出进口量快速反弹，库存持续回补，终端销售弱势复苏态势；行业库存深度走势平稳，经销商库存处于合理水平等特征。平行进口汽车在一系列利好政策的鼓励下，市场快速增长。

由于回补库存需求，今年1-9月，中国累计进口汽车88.4万辆，同比增长18.2%，相比去年全年3.4%的负增长，回升21.6个百分点。

经销商交付客户进口销量为66.4万辆，同比增长1.9%，扭转了2015-2016年的下滑态势，但复苏态势较弱。

行业库存方面，今年进口车行业库存处于相对稳定的水平，市场供需处于平衡状态。

9月行业库存3.5个月，回归到2012-2013年水平；9月进口经销商库存深度为1.23个月，环比下降，低于1.5个月的合理水平。

车型结构方面，今年1-9月三大车型均实现增长，其中SUV增长15.2%，增速在三大车型中最低，份额维持在60%以下。排量结构方面，3.0升以下排量占比略有下降，1.5-2.0升份额继续提升至45.2%，连续四年为最大区间。进口新能源汽车方面，1-9月进口量达1.7万辆，同比增长超过80.3%，占整个进口量的1.9%。

平行进口汽车市场，今年实现快速增长，呈现出五方面特征：平行进口汽车高速增长，占进口车整体市场份额进一步提升；SUV为绝对主力车型，皮卡、轿车和MPV占比均在5%以下；大排量车型居多，2.0-4.0升排量区间占比近九成；丰田品牌一马领先，前六大品牌集中度高；天津港平行进口汽车的地位难以撼动，其它港口份额均在6%以下。

平行进口汽车市场，今年实现快速增长，呈现出五方面特征：平行进口汽车高速增长，占进口车整体市场份额进一步提升；SUV为绝对主力车型，皮卡、轿车和MPV占比均在5%以下；大排量车型居多，2.0-4.0升排量区间占比近九成；丰田品牌一马领先，前六大品牌集中度高；天津港平行进口汽车的地位难以撼动，其它港口份额均在6%以下。

报告预计，2018年，受1.6升及以下车型购置税优惠政策完全退出影响，中国汽车市场将呈现微增长态势，中国进口汽车市场供需将基本平衡，回补库存周期结束，海关进口量和销量均呈现个位数增长态势。平行进口汽车市场规模将进一步扩大，占比将继续提升。

报告显示，2018年，中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，预计宏观经济“平

稳增长 + 质量改善”的发展特征将延续。

行业政策方面，《外商投资产业指导目录（2017年修订）》、《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》正式发布，未来新能源车市场规模有望进一步扩大，市场竞争将更加激烈；《汽车销售管理办法》已于2017年7月1日正式实施，在促进汽车市场健康发展，维护公平公正的市场秩序，保护消费者合法权益方面的作用将逐步显露；国产汽车市场已进入中低速增长、市场竞争不断加剧的新常态。

新产品供给方面，据不完全统计，2017年四季度至2018年有43款进口新车投放中国市场，其中“量销”新车型有限，对整体进口车市场销售规模拉动有限；平行进口汽车市场规模将进一步扩大，占比将继续提升。

控制试点企业数量，提高试点企业经营水平，建立及完善试点企业的退出机制将成为下一阶段工作重点。

## 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，沪胶虽然短线技术性反弹，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。