

兴证期货·研发产品系列

天胶 弱勢回调

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6号星期三

行情回顾

沪胶主力合约RU1805 终盘收跌 210 元, 至 14715 元, 跌幅为 1.41%, 近期合约RU1801 终盘收跌 190 元, 至 14220 元, 跌幅为 1.32%。



周边市场行情

以下为 12 月 4 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)	1.62 美元/公斤	1.56 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.46 美元/公斤	1.42 美元/公斤
泰国 60%乳胶(散装/11 月)	1110 美元/吨	1100 美元/吨
泰国 60%乳胶(桶装/11 月)	1210 美元/吨	1200 美元/吨
马来西亚 SMR20(11 月)	1.47 美元/公斤	1.4 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.72 美元/磅	0.71 美元/磅
泰国 USS3	43.23 泰铢/公斤	42.05 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

11 月, 我国重卡市场共约销售各类车型 8.35 万辆, 同比下降 9%, 为今年首次同比下滑。

除去年同期高基数因素外, 四季度环保限产等措施下的需求下降成为销量下滑的重要原因, 预计 12 月份重卡市场将继续承压。

数据显示, 2017 年 11 月份, 我国重卡市场共约销售各类车型 8.35 万辆,

销量环比下降 10%，同比下滑 9%。今年 1-11 月，累计销售重卡 104.69 万辆，同比增长 59%。

11 月，在前十主流重卡企业中，东风、福田、红岩三家企业销量出现同比上升，11 月份，东风销量近两年来首次超过解放，跃居月销量第一名，达 1.85 万辆；七家重卡企业 11 月份销量同比下滑，其中，一汽销量下滑 30%，重汽滑了 9%，陕汽下滑 15%。

值得注意的是，重卡市场在连续 13 个月高速增长后的首次同比下降。去年底以来，重卡市场持续高增长，从去年 10 月份至今年 9 月，重卡市场月销量的同比增速一直不低于 50%。今年 2 月份的最高点，月度增速达到 147%。

另一方面，11 月份重卡的销量下滑也在市场预期内。

10 月份，重卡销量环比 9 月已下滑 9%，32% 的同比增速也较此前 50% 以上的增速有所放缓。

11 月份，销量小幅下降 9%，意味着重卡市场并没有出现断崖式的下跌，而是相对平稳地回归正常发展态势。

对于销量下滑，分析认为，一方面是去年基数高的缘故，去年 11 月受“治超新政”的直接推动，市场呈现爆发式增长，导致去年同期销量数据高；另一方面，今年四季度以来，多重政策利空因素挤压重卡市场，其中包括煤炭公路运输在港口受限、环保限产和停产等影响因素。

11 月重卡销量下滑除受基数影响外，受政策原因影响因素更多些。环保限产等措施下，相关企业减产、停产，重货运输需求下降，使得对重卡的需求减少。

预计 12 月份的销量情况也不乐观，主要因素还是各地环保限产等原因，导致相关企业尤其是钢企货运需求大减。

11 月中旬进入供暖季以来，多地纷纷落实供暖季错峰生产及限产政策。

太原市从 11 月 1 日起即实施工业企业错峰生产，涉及钢铁、焦化、火电等七大行业 196 户企业，将持续至明年 3 月 31 日。

唐山市采暖季钢铁企业高炉限产 120 天，全市总限产比例为 50%。

在此背景下，叠加去年四季度高基数因素，预计 12 月份重卡市场将继续承压。但同时，对明年的重卡市场还是持乐观预期的，预计政策因素消除后销量数据就会好转。

自 2015 年初以来，重卡行业库存持续下降，目前库存量处于低位。

在宏观经济逐渐企稳，固定资产投资回升的背景下，本轮重卡行业景气有望持续至 2018 年，预计 2018 年重卡销量增长 5% 左右。

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。