

兴证期货·研发产品系列

天胶 浅幅回调

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22号星期五

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收跌 105 元, 至 14365 元, 跌幅为 0.73%, 近期合约 RU1801 终盘收跌 70 元, 至 13905 元, 跌幅为 0.5%。



周边市场行情

以下为 12 月 20 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)	1.64 美元/公斤	1.63 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.47 美元/公斤	1.46 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	1190 美元/吨
马来西亚 SMR20(11 月)	1.45 美元/公斤	1.46 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.73 美元/磅	0.72 美元/磅
泰国 USS3	42.75 泰铢/公斤	42.42 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

受英国“脱欧”影响, 今年以来, 英国汽车销量持续下跌。众车企十分担忧未来在英国市场的运营前景, 呼吁政府尽快敲定“过渡协议”, 实现英国与欧盟之间商品、人员的自由流动。

据英国汽车制造商与经销商协会(SMMT)的最新数据, 由于柴油车销量遭遇重挫, 英国 11 月新车销量再度下滑。

截至目前，英国车市已经连续第 8 个月下滑，上个月，英国汽车销量同比下降 11.2%，至 16.35 万辆。

今年前 11 个月，英国新车销量达到 238.8 万辆，相比去年同期下滑 5%。

今年以来，英国车市销量持续下滑，这主要是因为“脱欧”带来的不确定性影响了投资者和消费者的信心。

英国汽车制造商与经销商协会呼吁该国政府增加对汽车行业的预算，以恢复市场稳定，并鼓励消费者购买低排放车辆。

英国汽车销量的下滑与欧洲其他主要市场的增长形成了鲜明的对比，法国和西班牙汽车销量同比增长逾 10%，而意大利汽车销量同比增长 7%，德国汽车销量同比增长 4%。

今年 11 月，英国电动汽车销量持续增长，相比去年同期增幅高达 33.1%。汽油车销量也同比增长 5%，但这都无法抵消柴油车销量 30.6% 的巨大跌幅。

由于英国政府出台空气治理政策以及部分城市对柴油车采取限制措施，导致该细分市场销量不断下滑。

当前，柴油车占据英国新车市场销量的 39.4%，去年同期为 49.3%。

日前，本田汽车公司表示，如果英国在退欧之后，重返世界贸易组织 (WTO)，而无法与欧盟达成有利的贸易协议，那么该公司将无法承担欧盟及其自贸伙伴对于“英国制造”汽车征收的 10% 进口关税。

这是最新一家向英国政府发出警告的车企。

英国汽车业普遍担忧，英国在 2019 年正式退出欧盟之后，可能会失去免税进入欧盟单一市场和关税联盟的机会。

近年来，英国制造业发展缓慢，但汽车业却成为该国工业的一颗明珠，尤其是前几年欧债危机爆发，欧洲车市整体低迷，而英国汽车销量始终保持高速增长，2016 年该国汽车产量达到 17 年来新高，汽车业就业人数超过 80 万人。

随着去年英国政府宣布退出欧盟，英国与欧盟在“脱欧”谈判上进展不顺，英国汽车业也受到极大的影响。

几乎所有外资汽车制造商都警告道，如果英国政府无法保留有利的外贸条件，那么它们可能会将产能转移到欧洲其他国家。

据悉，本田方面在向英国议会商业委员会递交的一份文件中指出：“如果征收 10% 的关税，我们的产品将失去价格竞争力，并增加我们无法负担的成本。”

据悉，本田在英国南部威尔特郡斯温顿市拥有一家工厂，产能达 25 万辆，占英国汽车产量的 8%。

此外，该公司还表示，如果未来“英国制造”的产品需要缴纳关税，将会扰乱其绿色环保车型的投放计划。

“我们在英国市场投放新型混合动力和电动汽车的计划势必会受到影响。”本田一名发言人说。

英国汽车制造商从一开始就反对英国退出欧盟，并警告称，这将推高英国工厂生产汽车的成本。

英国汽车制造商与经销商协会表示，没有达成妥善协议的“脱欧”程序将导致车企每年增加 18 亿英镑的出口成本。

除了本田，福特以及沃克斯豪尔也向英国议会商业委员会递交了建议书，

纷纷呼吁英国政府尽快与欧盟签署一项过渡协议，以排除“脱欧”带来的不确定性风险。

英国“脱欧”将于2019年3月正式生效，沃克斯豪尔警告道，如果没有明确的过渡性贸易条款，那么该公司不得不大量储存零部件，以应对任何可能的关税条款，这将使得英国和欧洲大陆之间的商品流动大大放缓。

在英国拥有两家发动机工厂的福特表示，任何潜在的关税、消费税和清关程序都可能会对该公司的现金流造成严重的负面影响。

日前，一些车企高管应邀与特蕾莎·梅会面，他们向特蕾莎·梅提出请求，希望英国政府能尽快敲定退欧之后的过渡条款。

大多数汽车制造商，例如捷豹路虎和日产，都担心英国退欧会对其出口商品增加关税和海关检查，影响其英国工厂的运营。

英国汽车制造商与经销商协会表示：“此次会面的重点集中在英国退欧之后我们成员最关心的话题，即贸易关系问题。汽车制造商需要明确的过渡协议，因为只有在大环境明朗下才能作出商业决策。”

除了贸易协议，车企高管还强调，在“脱欧”之后，英国仍需与欧盟保持通用的产品认证体系，并保证劳动力在英国和欧盟之间自由流动。

据消息人士透露，特蕾莎·梅和英国商务大臣克拉克并没有向车企作出任何保证，但已经深刻意识到车企当前所急。

英国首相办公室发言人表示，特蕾莎·梅和克拉克再次向车企高管保证，他们会寻求达成对英国汽车业最好的协议。

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。