

天胶 全线暴跌

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: 021-20370945

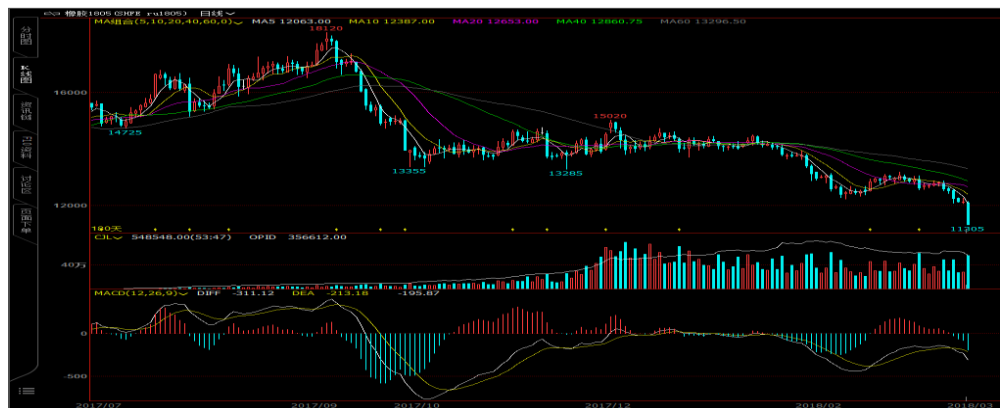
邮箱:

shihai@xzfutures.com

2018年3月26号 星期一

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收跌 825 元, 至 11305 元, 跌幅为 6.8%, 远期合约 RU1809 终盘收跌 830 元, 至 11625 元, 跌幅为 6.66%。



周边市场行情

以下为 3 月 22 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)	1.74 美元/公斤	1.74 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.49 美元/公斤	1.49 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1220 美元/吨	1240 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1320 美元/吨	1340 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.43 美元/公斤	1.44 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	0.76 美元/磅	0.76 美元/磅
泰国 USS3	45.46 泰铢/公斤	45.43 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

据中国汽车工业协会统计, 2018 年 2 月汽车产销环比和同比均呈较快下降。1~2 月, 汽车产量同比有所下降, 销量呈小幅增长。

汽车产销同比低于上年同期, 受春节假期影响, 2 月汽车产销量总体水平较低, 环比同比均呈现两位数下降。当月, 汽车产销分别完成 170.6 万辆和 171.8 万辆, 环比分别下降 36.6% 和 38.9%, 同比 (下同) 分别下降 20.8% 和 11.1%。

1~2月,汽车产销分别完成439.4万辆和452.7万辆,产量同比下降2.8%,销量同比增长1.7%,分别低于上年同期13.9和7.1个百分点。

乘用车产销量低于同期,2月,乘用车产销分别完成143.9万辆和147.6万辆,环比分别下降38.2%和39.9%,同比分别下降22.1%和9.6%。

1~2月,乘用车产销分别完成377万辆和393.2万辆,产量下降3.8%,销量增长2.1%。乘用车四类车型产销情况看,SUV继续保持增长之外,其余车型均呈现下降。

轿车产销分别下降6.6%和0.7%;SUV产销分别增长4.5%和11.6%;MPV产销分别下降为16.6%和15.3%;交叉型乘用车产销分别下降41.9%和34.7%。

2月,1.6升及以下乘用车销售100.9万辆,下降12.4%,占乘用车销量比重为68.4%,下降2.2个百分点。

1~2月,1.6升及以下乘用车销售270.6万辆,下降0.8%,占乘用车销量比重为68.3%,下降2个百分点。1.6升及以下中国品牌乘用车销售143万辆,同比增长2.7%。

商用车销量同比呈现下降,受春节假期影响,2月商用车产销呈现两位数下降。当月产销分别完成26.6万辆和24.2万辆,分别下降13.1%和19.2%。

1~2月,商用车产销分别完成62.4万辆和59.5万辆,产量增长3.8%,销量下降0.7%。

分车型看,客车产销分别完成5.8万辆和5.5万辆,分别增长10.2%和0.7%;货车产销分别完成56.6万辆和54万辆,产量增长3.1%,销量下降0.8%,其中半挂牵引车产销分别下降35.5%和29.2%。

新能源汽车同比高速增长,2月,新能源汽车产销分别为39230辆和34420辆,分别增长119.1%和95.2%。

其中纯电动汽车产销分别完成28872辆和23458辆,分别增长89.4%和68.4%;插电式混合动力汽车产销分别完成10358辆和10962辆,分别增长288.4%和196.4%。

1~2月,新能源汽车生产81855辆,销售74667辆,分别增长225.5%和200%。其中纯电动汽车产销分别完成56706辆和50253辆,分别增长168.4%和164.3%;插电式混合动力汽车产销分别完成25147辆和24414辆,分别增长524.8%和315.4%。

中国品牌乘用车市场份额下降,2月中国品牌乘用车共销售69.9万辆,下降11.1%,占乘用车销售总量的47.4%,较上年同期下降0.8个百分点。

其中中国品牌轿车销售15.2万辆,下降12.5%,占轿车销售总量的22.4%,较上年同期下降0.1个百分点;中国品牌SUV销售42.0万辆,下降3.3%,占SUV销售总量的64.5%,较上年同期下降0.1个百分点;中国品牌MPV销售10.2万辆,下降24.9%,占MPV销售总量的83.7%,较上年同期下降7.9个百分点。

1~2月,中国品牌乘用车共销售176.8万辆,增长0.3%,占乘用车销售总量的45.0%,较上年同期下降0.8个百分点。

其中中国品牌轿车销售35.8万辆,下降4.5%,占轿车销售总量的19.5%,较上年同期下降0.8个百分点;中国品牌SUV销售110.6万辆,同比增长13.1%,占SUV销售总量的63.8%,较上年同期下降0.8个百分点;中国品牌MPV销售24.3万辆,下降23.4%,占MPV销售总量的80.9%,较上年同期下降8.6个百

分点。

前十企业增速略高于行业，1~2月，汽车销量排名前十位的企业集团销量合计为405.6万辆，增长1.9%，高于行业增速0.2个百分点。

占汽车销售总量的89.6%，高于上年同期0.2个百分点。汽车出口同比较快增长，2月，汽车出口环比下降，同比增长。

当月，汽车企业出口5.6万辆，环比下降29.5%，同比增长11.9%，保持较快增长。分车型情况看，当月乘用车出口4.1万辆，环比下降32%，同比增长13.9%；商用车出口1.5万辆，环比下降21.9%，同比增长7.1%。

1~2月，汽车企业出口13.5万辆，较去年同期增长25%。分车型看，乘用车出口10万辆，增长27.9%；商用车出口3.5万辆，增长17.4%。

根据海关数据整理，2018年1月，汽车整车共进口9.4万辆，较上年同期增长18.9%；汽车整车出口8.0万辆，较上年同期增长8.4%。

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。