

天胶 继续下跌

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27号 星期二

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 23 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	1220 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1340 美元/吨	1340 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.43 美元/公斤	1.43 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	0.76 美元/磅	0.76 美元/磅
泰国 USS3	45.43 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

3 月 21 日报道: 泰国内阁同意从年终预算中调拨 20 亿泰铢, 交由国家橡胶管理局执行国家公务单位内部消化 20 万吨橡胶的计划。

泰国内阁发言人兼总理府事务部部长顾问说, 内阁例会讨论并通过了向国家橡胶管理局提供至多 20 亿泰铢的预算用于执行之前政府提出的国家公务部门消化国内 20 万吨橡胶的计划。

作为 2018 年割胶季公务部门消化橡胶计划的一部分，国家橡胶管理局将首先从橡胶发展基金中抽调 10 亿泰铢作为先期运转资金进行收购。

据悉，自该计划实施以来，各公务部门合计收购的橡胶数量如下，纯乳胶 8154 吨，干胶片 785 吨，使用资金 107 亿泰铢。

3 月 22 日，美国总统特朗普签署总统备忘录，计划对价值 600 亿美元的中国进口商品大规模征收关税，并限制我国企业对美国企业的投资并购。

根据特朗普的要求，美国贸易代表会（USTR）将在 15 天内制定出需要加征关税的中国商品名单。

虽然美国此次征税主要集中于航空业、信息和通信技术以及机械领域，美国汽车业仍然觉得并没有完全摆脱风险。

目前，车企仍然在对特朗普政府官员进行游说，希望减少关税，唯恐中国政府采取报复措施，阻碍其在全球最大汽车市场所做的努力。

此前，我国商务部曾表示，我国绝不会坐视合法权益被侵害，必将采取必要措施，捍卫自身的合法权益。

全球汽车制造商协会的首席执行官表示，总统先生想要解决的问题确实存在，但是有更好的解决方法。

到最后，贸易战争将会对美国生产者和消费者造成伤害。

福特汽车在一份声明中表示，我们希望双方政府能够共同解决两大经济体之间的问题。

特朗普还拿中国车辆进口关税制度举例，称中国对从美国进口的车辆征收 25% 的关税，而美国对从中国进口的车辆仅征收 2.5% 的关税，这种现象很不公平。

此外，特朗普对于保护美国技术也很关心。

目前，车企在中国生产电动车，并与中国合作伙伴分享技术。

美国人口调查局的数据显示，中美汽车贸易中，美国拥有 89 亿美元的贸易顺差，但是一旦包括汽车零部件贸易，美国出现 15 亿美元的贸易逆差。

去年，在中美贸易中，美国逆差总额至少为 3,750 亿美元。

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。