

兴证期货·研发产品系列

天胶 浅幅回升

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30号 星期五

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收涨 25 元, 至 11100 元, 涨幅为 0.23%, 远期合约 RU1809 终盘收涨 25 元, 至 11475 元, 涨幅为 0.22%。



周边市场行情

以下为 3 月 28 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)	1.7 美元/公斤	1.7 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.44 美元/公斤	1.45 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1170 美元/吨	1170 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1270 美元/吨	1270 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.38 美元/公斤	1.36 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	0.76 美元/磅	0.76 美元/磅
泰国 USS3	44.42 泰铢/公斤	44.66 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 22 日, 美国总统特朗普签署文件, 宣称要对从中国进口的 600 亿元商品加征关税, 此举将影响到中国商品的出口, 而汽车轮胎作为大宗出口商品可能也会受到冲击, 这对深陷高库存泥沼的橡胶市场又是一个沉重打击。

其实, 几年前美国就对中国输美轮胎进行过多次“双反”(反倾销、反补贴)制裁。

自 2007 年起首次对工程机械轮胎（OTR）双反，2009 年又针对乘用车与轻型卡车轮胎（PCR）出现特保案，还有 2014 年对乘用车与轻型卡车轮胎（PCR）实施双反，2016 年再对卡、客车轮胎（TBR）进行“双反”制裁。

经过一轮又一轮的制裁之后，中国轮胎出口受到严重冲击。

比如，2009 年美国从我国进口 PCR 共 4300 万条，而特保措施过后，输美 PCR 数量在 2010 年和 2011 年分别降至 3100 万条和 2730 万条，平均降幅高达 18%。

2015 年 7 月美国再次裁决对中国 PCR 征收 14.35%-87.99% 的反倾销税和 20.73%-100.77% 的反补贴税，导致 2015 年输美的新充气轮胎贸易额降至 27.8 亿美元，同比下降 31%。

中国是全球最大的轮胎生产国，每年轮胎产量的近一半用于出口。

美国作为中国轮胎出口的最大市场之一，对中国的制裁，不仅影响到输美轮胎的规模，也间接影响到欧盟、美洲等其他国家和地区对中国轮胎的进口。

近年来中国轮胎生产量增幅显著放缓就与出口形势欠佳有直接联系。

当然，经过与美国多次摩擦，中国轮胎行业也逐渐摸索出相应对策。

一方面通过产品结构升级，改变用低端产品进行恶性价格竞争的模式；另一方面，还通过在海外建厂的方式绕开美国的贸易壁垒。

还有就是通过国家层面针对其他国家的贸易保护政策进行应对。

所以，此次美国对中国出口商品加征关税，对于橡胶制品来说，并不是无法承受的打击，况且本次加税，据说主要集中在涉及航空航天、信息技术、机器人等领域。

当然，在实际影响显现之前，也不能忽视对橡胶制品行业的潜在冲击。

由于国内橡胶库存量相对较高，而泰国等主要产胶国限制出口的协议将在 3 月末到期，且国内产区可能提前开割，这些因素对于缓解橡胶的供应压力不利。

现在下游消费端可能又会受到抑制，这样天胶去库存难度更大。

还有，原油价格回落，可能导致合成橡胶对天胶替代的冲击，而沪胶在 12000 元的支撑被打破，则在技术上造成恐慌情绪蔓延。

可以说，沪胶下跌，是对上述利空因素集中出现的过激反应，也是近期胶市被利空情绪所笼罩的总爆发。

技术上看可能要再次下探万元关口附近寻找支撑，而基本面则需关注橡胶库存及进口量的指引。

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。