

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4月2号 星期一

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收涨 190 元, 至 11290 元, 涨幅为 1.71%, 远
期合约 RU1809 终盘收涨 165 元, 至 11640 元, 涨幅为 1.44%。



周边市场行情

以下为 3 月 29 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	1.44 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)	1.39 美元/公斤	1.38 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	0.76 美元/磅	0.76 美元/磅
泰国 USS3	44.83 泰铢/公斤	44.42 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

中美贸易迎来了历史性的瞬间, 美国总统特朗普宣布, 将对价值高达 500 亿美元 (约合人民币 3165 亿元) 的商品征收惩罚性关税。

根据以往经验来看, 贸易战一旦打响, 橡胶加工劳动密集型产业首当其冲, 深受波及。

在作为共和党总统候选人的时候唐纳德·特朗普就曾经提出过“特朗普贸易主张”。

特朗普主张贸易保护主义是要对贸易采取更强硬措施，特别是在进口中国产品的问题上希望用 45% 的高关税实施打击。

早在 2018 年年初，美产业对我橡皮圈提起双反调查申请。

2018 年 1 月 30 日，美国橡胶联盟公司向美商务部和国际贸易委员会提出申请，对进口自泰国、中国和斯里兰卡的橡皮圈发起反倾销反补贴调查。

而作为橡胶主要下游的出口轮胎是我国轮胎企业的主要盈利手段之一。

中国轮胎产量的 40% 都要出口，其中出口美国占据了近三成份额。

不过，由于我国出口轮胎的品牌和产品质量参差不齐，价格低廉，影响到了本国轮胎企业发展。

美国、巴西、阿根廷等国家针对轮胎产品陆续开展“反倾销”调查。

而我国轮胎企业该如何应对呢？

首先，应该加强和突出行业协会的作用，积极申诉；

其次，可以实行走出去的战略，早在 2009 年到 2011 年，美国也曾对华轮胎征收限制关税，被称为“轮胎特保案”。

在“轮胎特保案”后，部分实力较强的轮胎企业已开始在海外设厂。

因此中宇分析认为以后会有更多的国内轮胎工厂采取“走出去”的策略来对抗日益频繁的贸易摩擦；

第三，淘汰落后产能，集中整合现有资源，多大做强品牌效应；第四，大力发展绿色轮胎，研发新产品。

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。