

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: 021-20370945

邮箱:

shihai@xzfutures.com

2018年4月27号 星期五

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收跌 185 元，至 11420 元，跌幅为 1.59%，远期合约 RU1901 终盘收跌 90 元，至 13440 元，跌幅为 0.67%。



## 周边市场行情

以下为 4 月 25 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	1.73 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.43 美元/公斤	1.42 美元/公斤
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	1200 美元/吨	1190 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1300 美元/吨	1290 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.39 美元/公斤	1.39 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.39 美元/磅	1.39 美元/磅
泰国 USS3	47.47 泰铢/公斤	47.1 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

终端消费方面, 中国汽车工业协会 11 日公布数据显示, 1 至 3 月我国汽车产销 702.22 万辆和 718.27 万辆, 一季度汽车产量同比降幅与前 2 月相比略有收窄, 销量增速有所提升, 总体表现良好。

1 至 3 月, 我国汽车产量为 702.22 万辆, 销量达 718.27 万辆, 汽车产量同比下降 1.36%, 降幅比 1 至 2 月收窄 1.45 个百分点, 销量增长 2.79%, 增速比

1至2月提升1.07个百分点。

其中，乘用车产销596.89万辆和610万辆，产量同比下降2.27%，销量增长2.56%；商用车产销105.32万辆和108.27万辆，同比增长4.08%和4.06%。

此外，一季度我国新能源汽车产销分别完成15万辆和14.3万辆，同比分别增长156.9%和154.3%。

其中，纯电动汽车产销分别完成10.8万辆和10.2万辆，同比分别增长124.7%和131%；插电式混合动力汽车产销分别完成4.2万辆和4万辆，同比分别增长305.3%和242.6%。

中汽协数据显示，1至3月，中国品牌汽车销量排名前十家企业依次为上汽、长安、吉利、东风、北汽、长城、一汽、广汽、江淮和奇瑞。

与上年同期相比，吉利、广汽和上汽销量增速超过10%，一汽和长城呈小幅增长，其他企业呈不同程度下降，长安和北汽降幅居前。

一季度，这十家企业共销售312.38万辆，占中国品牌汽车销售总量的82.27%。

国际橡胶研究组织(IRSG)近日公布的统计数据显示，近年来，全球橡胶消费量持续稳定增长。

2017年，全球橡胶消费量达2827.7万吨，同比(下同)增长3.0%。

其中，中国橡胶消费量占比达3成，连续3年居全球橡胶消费量首位。

印度、泰国、越南等亚洲新兴国家的橡胶消费量也呈平稳增长态势，与中国一起拉动了全球橡胶消费量的增长。

统计数据表明，当年中国橡胶消费量943.2万吨，增长2.9%，继2016年比上年增长3.0%之后，继续坚挺增长，连续2年超过同比业绩。

中国国内汽车产业的轿车和商务车生产平稳发展，以此拉动了橡胶消费量的增长。

居第2位的美国橡胶消费量284.3万吨，基本持平。

2013年美国的橡胶消费量跌至260万吨，但2014年以后开始回升，反映出美国经济的复苏。

排第3位的印度橡胶消费量167.9万吨，增长3.5%。

近年来，印度车市规模急剧扩大，新车销量预计到2020年有望超过日本。

印度经济发展在新兴国家中表现抢眼，橡胶消费量相应持续增长。

居第4位的日本橡胶消费量155.6万吨，微增0.8%。

近年来，日本的橡胶消费量呈持续减少趋势。

不过，2017年以车用轮胎为首，车用橡皮软管、建筑机械和机床用高压橡皮软管的市场需求，在时隔数年后首次超过同比业绩。

但日本国内橡胶消费量能否藉此大幅增长尚难以预测。

排第5位的泰国橡胶消费量为127.5万吨，同比增长10.7%。

泰国作为亚洲的全球生产基地，整车制造厂和零部件制造厂的发展正在加速。

与之相关，预计泰国的橡胶消费量将持续扩大。

据此，排在前5位的国家，其橡胶消费量在全球橡胶消费量所占的比例达到约6成。

此外，橡胶消费量排名前15位的国家中，增长率最高的是2016年排名在

第 12 位的越南，2017 年的增幅高达 20.5%。

报道称，越南以其廉价的劳动力，吸引日本和韩国等电子设备制造商相继前往投资办厂。

越南作为东盟新的生产基地引人注目，今后橡胶消费量的增长也在意料之中。

东南亚国家中，印度尼西亚橡胶消费量以 97.18 万吨排名第 6 位，同比增长 5.7%；马来西亚以 89.03 万吨排在第 8 位，同比增长 6.8%，其橡胶消费量的增长主要是依靠汽车、摩托车制造和车用轮胎需求的拉动。

## 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。