

## 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

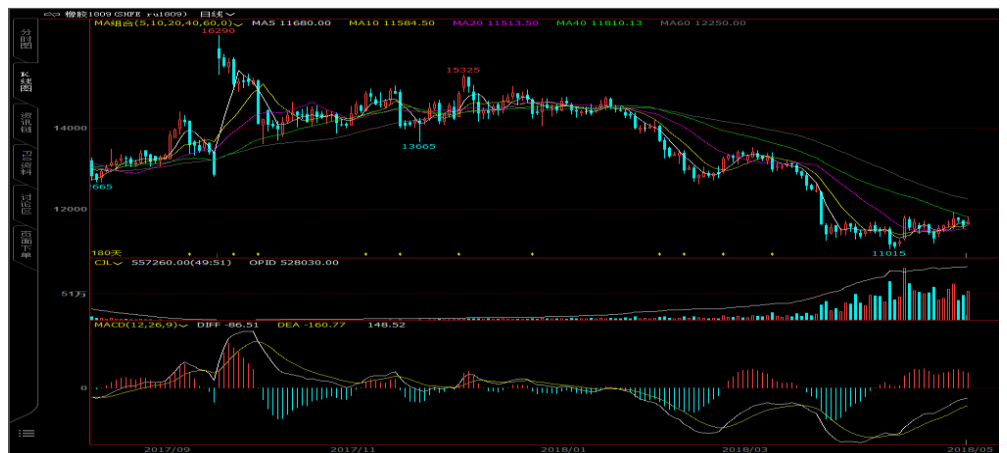
邮箱:

shihai@xzfutures.com

2018年5月11号 星期五

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收涨 75 元, 至 11680 元, 涨幅为 0.65%, 远期合约 RU1901 终盘收涨 70 元, 至 13615 元, 涨幅为 0.52%。



## 周边市场行情

以下为 5 月 9 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	1.75 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)	1220 美元/吨	1210 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1320 美元/吨	1310 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.44 美元/公斤	1.46 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.43 美元/磅	1.43 美元/磅
泰国 USS3	48.41 泰铢/公斤	48.05 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

海南天然橡胶收入保险试点项目先后在海南五指山、白沙 2 个国家级贫困县顺利落地实施, 合计为逾 5600 户胶农种植的 7.86 万亩开割橡胶提供收入风险保障 7549.06 万元, 实现保费收入 754.91 万元。

海南天然橡胶收入保险是继上年海南保险业创新推出天然橡胶“保险+期货”

试点后的又一突破，由“保价格”进一步做到“保收入”，从根源上保障了广大胶农的权益，促进胶农稳定增收。

据了解，天然橡胶收入保险以定植满 6 年（含）以上的橡胶树为保险标的，综合考虑胶农投入的生产成本和市场价格预期确定保险金额，即每亩 960 元。

在保险期间，由市县有关部门负责采集橡胶收购价格并按时发布。

一旦胶农出售橡胶的收入低于保险合同约定的保险金额，保险公司按照合同约定的赔付区间计算收入差额，给予被保险人经济赔偿。

海南天然橡胶收入保险试点项目获得当地政府的有力支持，其中五指山市财政全额出资为胶农购买保险服务，白沙黎族自治县财政给予 90% 的保费补贴。

欧盟发布消息称，欧盟委员会已经对从中国进口新的和翻新过的卡车和公共汽车轮胎征收了临时反倾销税。

欧盟委员会已经点名 4 家公司，对风神集团征收从量税 151.2%，对佳通集团征收 98.7%，对韩泰集团征税 80.4%，对兴源集团征税 166.7%。

同时，合作公司将面临 110.3% 税负，而所有其他公司则面临 166.7% 的高额税负。

前者协助于 2017 年 8 月 11 日开始的反倾销调查，涵盖从 2014 年 1 月 1 日至 2017 年 6 月 30 日的进口活动。

欧盟委员会表示，在欧盟统计局的基础上，中国的进口量在此期间增加了 32%，从 2014 年的约 350 万条轮胎增加到调查期间的约 460 万条轮胎，这一结果导致中国市场份额在不断增加，从之前的 17.1% 增至 21.3%。

欧盟表示，完整的欧盟调查结果将于今年 11 月份公布，在此之前征收临时反倾销税。

欧盟官员称：本法规应在欧盟官方公报公布后的第 2 天生效。

欧盟委员会刚刚公布了欧盟卡客车轮胎反倾销案初裁结果，初步认定自中国进口的卡客车轮胎存在倾销行为，且对欧盟产业造成了实质性损害。

征收对象为轮胎负荷指数超过 121 的中国产全新或翻新卡客车轮胎。

实施期限自 2018 年欧盟官方刊物发表之日起 6 个月。

本次欧盟针对中国产的卡客车轮胎反倾销税率也相对较高，那中国到底有多少轮胎出口至欧盟。

欧盟各国的出口总量仅次于第一大出口国美国，在 2017 年 40112000 出口量的占比达到 10.17%，该事件对于中国卡客车胎行业的影响程度不容小视，目前中国官方和企业正积极组织材料进行应诉，预计终裁的时间为 8 月左右，市场各方将继续关注其后续进展。

## 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。