

兴证期货·研发产品系列

## 天胶 小幅涨跌

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5月24号 星期四

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收跌 5 元, 至 11855 元, 跌幅为 0.04%, 远期合约 RU1901 终盘收涨 5 元, 至 13930 元, 涨幅为 0.04%。



## 周边市场行情

以下为 5 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)	1.75 美元/公斤	1.76 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.48 美元/公斤	1.48 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1250 美元/吨	1250 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1350 美元/吨	1350 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.47 美元/公斤	1.49 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.48 美元/磅	1.48 美元/磅
泰国 USS3	48.35 泰铢/公斤	48.61 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

近日, 印度尼西亚对泰国、越南和印度的橡胶出口量、出口方向问题, 公开提出质疑。

据介绍, 此前, 印尼、马来西亚和泰国 3 个国家议定的削减出口计划 (AETS),

累计减少了 35 万吨的出口量，但世界橡胶价格的提升幅度仍然不大。

2017 年 11 月，橡胶价格为每吨 1400 美元；2018 年 3 月 29 日，橡胶价格为每吨 1420 美元。

印尼橡胶理事会总主席称：削减出口计划在实施过程中缺少监督，泰国方面很可能在他国不知道的情况下，从国界处向中国出口橡胶。

他还表示：我们和印度这两个未参与削减出口计划的国家，抓住我们减少出口的契机，向中国加大橡胶出口量。

印尼贸易部官员表示，介于削减出口计划仍无法大力推动世界橡胶价格提高，印尼将与马来西亚、泰国再次举行会议，并邀请更多的产胶国加入该计划。

随后，泰国农业与合作社部（MOAC）宣布，将与印度尼西亚、马来西亚、越南一起，设立天然橡胶定价委员会。

农业与合作社部长透露称，他正在与泰国商务部讨论成立定价委员会的相关事项，委员会的组建有望于 3 个月内完成。

据了解，目前，印尼、马来西亚和越南已经通过外交途径，表示同意组建该委员会，并致力于在 5 月得到各自政府的批准。

国务院关税税则委员会发布了《关于降低汽车整车及零部件进口关税的公告》。

为进一步扩大改革开放，推动供给侧结构性改革，促进汽车产业转型升级，满足人民群众消费需求，自今年 7 月 1 日起，降低汽车整车及零部件进口关税。将汽车整车税率为 25% 的 135 个税号和税率为 20% 的 4 个税号的税率降至 15%，将汽车零部件税率分别为 8%、10%、15%、20%、25% 的共 79 个税号的税率降至 6%。

此次我国将相当幅度地降低汽车进口关税，如自今年 7 月 1 日起，将税率分别为 25%、20% 的汽车整车关税降至 15%，降税幅度分别为 40%、25%；将税率分别为 8%、10%、15%、20%、25% 的汽车零部件关税降至 6%，平均降税幅度 46%。

我国维护多边贸易体制，此次降低汽车进口关税是我国进一步扩大改革开放的重大举措。

降税后，我国汽车整车平均税率 13.8%，零部件平均税率 6%，符合我国汽车产业实际。

相当幅度降低汽车进口关税，将有利于推动供给侧结构性改革，促进汽车产业结构调整 and 转型升级，引导汽车产品提质增效，丰富国内市场供给，满足人民群众多样化需求，给国内消费者带来更丰富更实惠的消费体验。

根据《中华人民共和国进出口税则》，我国汽车整车共 178 个税号，降税前惠国算术平均税率为 21.5%，税率介于 3% 至 25% 之间。

其中：135 个税号的税率为 25%，包括 9 座及以下小型客车、大中型客车、车重 5 吨及以下的轻型货车；4 个税号的税率为 20%，包括车重 5 吨以上的汽油型货车、车重在 5 吨至 20 吨之间的柴油型货车；4 个税号的税率为 15%，包括车重 20 吨以上的柴油型货车、混凝土搅拌车、部分起重车；10 个税号的税率为 12%，包括钻探车、环境监测车等部分特种用途车辆；其余 25 个税号的税率分别为 10%、9%、8%、6%、4%、3%，包括公路牵引车、拖拉机、机坪客车、货运自卸车等。

此次我国将税率为 25% 的 135 个税号税率降至 15%，降税幅度 40%；将税率为 20% 的 4 个税号税率降至 15%，降税幅度 25%；其余税率为 15% 及以下的 39

个税号税率保持不变。

降税后，我国汽车整车惠国算术平均税率为 13.8%，税率介于 3%至 15%之间。其中，143 个税号的税率为 15%，35 个税号的税率为 12%及以下。

我国汽车零部件共 97 个税号，降税前惠国算术平均税率为 10.2%，税率介于 6%至 25%之间。

其中：4 个税号的税率为 25%，包括大型客车车架及其他零附件、轻型货车车架及其他零附件；2 个税号的税率为 20%，包括大型客车底盘、起重车底盘；2 个税号的税率为 15%，包括大型客车用非驱动桥及零件、特种车用其他零附件；70 个税号的税率为 10%，包括自动换挡变速箱、转向盘、悬挂减震器、离合器，以及这些部件的零件等；其余 19 个税号的税率分别为 8%、6%，包括非公路用货运自卸车底盘等其他零部件。

此次我国将 79 个税号的汽车零部件税率分别从 25%、20%、15%、10%、8%降至 6%，平均降税幅度为 46%；其余 18 个税号的税率为 6%，保持不变。

降税后，我国所有汽车零部件的惠国税率均为 6%。

4 月 10 日，习近平总书记在博鳌亚洲论坛 2018 年年会开幕式主旨演讲中宣布，今年我们将相当幅度降低汽车进口关税。

李克强总理在今年政府工作报告中提出下调汽车进口关税。

为积极落实习近平总书记的重要指示和李克强总理的要求，国务院关税税则委员会及时研究拟定汽车降税方案。主要考虑了以下几个方面因素：

我国进一步扩大改革开放的需要。今年是我国改革开放 40 年。

习近平总书记在博鳌亚洲论坛 2018 年年会开幕式主旨演讲中强调，过去 40 年中国经济发展是在开放条件下取得的，未来中国经济实现高质量发展也必须在更加开放条件下进行。这是中国基于发展需要作出的战略抉择。

主动扩大进口是习近平总书记宣布的中国进一步扩大开放的重大措施之一。

主动相当幅度降低汽车进口关税，有利于扩大进口，推动汽车产业在更加开放条件下实现高质量发展。

第二，汽车产业推进供给侧结构性改革和转型升级的需要。我国汽车产业逐步发展壮大，形成了种类齐全、配套完整的产业体系，具备一定竞争力。

但也应看到，我国汽车产业结构需要进一步优化升级，创新能力有待进一步加强。

当前，新一代信息通信、新能源、新材料等技术与汽车产业加快融合，产业生态深刻变革，竞争格局全面重塑，我国汽车国际竞争力亟待提升。

关税是合规的保护手段，但关税保护要适度，降低汽车进口关税，有助于产业加强竞争，调整结构，加快转型。

第三，满足消费升级的需求。

目前，中国特色社会主义进入新时代，我国社会主要矛盾已经转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾。

就汽车消费而言，人民群众对汽车的消费需求更加多样化，希望汽车产品进一步提质降价，国内汽车市场供给需要进一步丰富。

降低汽车进口关税，有利于满足人民日益增长的美好生活需要，扩大内需，为中国经济发展带来更多动力和活力。

汽车价格是由多方面因素决定的，进口关税只是其中的因素之一。

从汽车售价看，厂商确定的市场指导价在很大程度上决定了汽车的终售价，关税与厂商市场指导价之间有一定联系，降低关税是降价的因素，但汽车是否降价以及降幅多少都是市场行为。

旨在通过降低进口关税促进汽车产业加强竞争，引导汽车产业提质增效。希望通过降税能促使汽车价格下降，让消费者得到更多实惠。

以在我国市场指导价约 90 万元的进口汽车为例，该车进口到岸价 24 万元，关税税率 25% 时，关税税额为 6 万元。关税税额占厂商在我国市场指导价的 7%。

此次降税后，关税税率由 25% 降为 15%，这款进口车将征收关税 3.6 万元，相比降税前减少 2.4 万元。受降低关税影响，汽车进口环节增值税和消费税也将相应降低。

降税后，我国汽车进口关税税率介于 3% 至 15% 之间，已比同处于发展中的国家平均水平低。

以 9 座及以下小型客车横向比较看，我国关税税率为 15%，欧盟为 9.8%、韩国为 8%、印度为 60%、巴西为 35%。

总的来看，我国汽车降税后的关税税率水平符合我国产业实际。

这次相当幅度降低汽车进口关税后，汽车产业需要有一个逐步适应的过程。

汽车整车及零部件是否会继续降低进口关税，将主要根据汽车产业的竞争力和发展变化情况而定。

将继续落实新发展理念，推动供给侧结构性改革，促进汽车产业提质增效，不断提升我国汽车产业竞争力。

我国较大幅度降低汽车整车及零部件进口关税势必将对国内汽车产业造成一定程度的冲击，国产等汽车售价、零配件的高额利润肯定会下调，对广大汽车用户的好处，但也会令涉及汽车产业的上下游市场产品价格发生较大波动。

## 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、中美达成贸易协议等利多因素作用，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，建议宜以短线观望、或逢低吸纳为主，中线等待沽空机会，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。