

兴证期货·研发产品系列

## 天胶 小幅回升

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6月1号 星期五

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收涨 15 元, 至 11670 元, 涨幅为 0.13%, 远期合约 RU1901 终盘收涨 45 元, 至 13760 元, 涨幅为 0.33%。



## 周边市场行情

以下为 5 月 30 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)      | 1.72 美元/公斤  | 1.74 美元/公斤  |
| 泰国 STR20 (11 月)     | 1.45 美元/公斤  | 1.46 美元/公斤  |
| 泰国 60% 乳胶 (散装/11 月) | 1240 美元/吨   | 1250 美元/吨   |
| 泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月) | 1340 美元/吨   | 1350 美元/吨   |
| 马来西亚 SMR20 (11 月)   | 1.44 美元/公斤  | 1.47 美元/公斤  |
| 印尼 SIR20 (11 月)     | 1.45 美元/磅   | 1.45 美元/磅   |
| 泰国 USS3             | 48.19 泰铢/公斤 | 48.23 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

天然橡胶是轮胎和制品最重要的配方原料。

近年来下游制品的各类创新研发层出不穷, 高性能和多样化的诉求对原材料也提出了愈来愈高的要求。

然而数十年来天然橡胶本身并没有太大变化, 国际通行的“天然橡胶等级的

品质与包装国际标准（绿皮书）”已近 40 年没有更新，天然橡胶无论从产品类别还是品质上渐渐难以跟上下游应用升级的需求。

作为全球领先的天然橡胶生产商和领先的绿色橡胶企业，诗董橡胶日前启动了全新的品质提升计划，以更好地配合下游升级应用的各类需求。

项目于年初已经启动，诗董对现有部分标胶工厂的加工工艺进行了调整，以更好地适配轮胎行业钢丝帘线压延橡胶的需求。

此外，诗董还对部分乳胶产品进行了指标和性能方面的优化，以更好地满足发泡制品行业的需求。

未来，诗董还将与部分重点下游客户就个性化产品进行沟通定制，并在商务和物流环节予以配合，以全方位地满足客户的需求。

此次诗董的品质提升计划，依托于产品、从品质出发，涉及到采购、研发、生产、储运、销售等多个环节，最终目的是通过对各环节和流程的优化，来打造更加及时、高效的客户需求响应系统。

客户也将从中获得全方位的收益，包括品质优良、应用适配的橡胶原料，以及由此降低的各项直接间接的生产成本和经营费用。

长久以来，天然橡胶行业都存在着普遍的产品和服务的同质化，近年来持续下跌的产品价格和行业巨大的投机和波动属性进一步制约了绝大多数橡胶企业将精力投入到企业内部系统的优化升级中。

终端方面，5月22日，财政部正式宣布，从7月1日起，进口车整车税率从25%降至15%，进口汽车零部件的税率降至6%。

一周以来，据不完全统计，截至目前已有20余家车企回应将调整售价，其中有9家明确公示了下调价格。

在22日降低关税新政公布当晚，特斯拉就打响第一枪，通过其官方微信公众号宣布，调整旗下部分车型在中国市场的销售价格，降幅从4.8万至9.0万元不等，特斯拉销售人员表示，所有未交付车辆，将会按照新关税下的价格交付，最早在6月初可以提车。

随后，豪华车企纷纷跟进，奔驰、宝马、奥迪等品牌旗下车型价格最高降幅均超过10万元。

而上海某平行进口车销售中心负责人告诉记者，受到关税下调的影响，平行进口车也会跟随市场情况进一步下调产品价格。

## 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、中美贸易不确定性等利空影响，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。