

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27号 星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收涨 15 元, 至 10485 元, 涨幅为 0.14%, 远期合约 RU1901 终盘收涨 65 元, 至 12275 元, 涨幅为 0.53%。



周边市场行情

以下为 6 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)	1.54 美元/公斤	1.55 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.36 美元/公斤	1.36 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1110 美元/吨	1110 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1210 美元/吨	1210 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.36 美元/公斤	1.36 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.45 美元/磅	1.45 美元/磅
泰国 USS3	43.99 泰铢/公斤	43.86 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

美国总统特朗普 22 日在社交媒体上威胁对从欧盟进口的汽车加征 20% 关税, 欧盟官员对此予以激烈回应。

同时, 多国也计划出台更多对美反制措施。

这再次引发各界对贸易战升级的忧虑, 可能会出现贸易环境恶化风险恐

波及包括汽车产业在内的诸多行业。

特朗普 22 日在社交媒体推特上表示，如果欧盟没有“很快”取消对美国产品的关税和贸易壁垒，美国将对从欧盟进口的汽车加征 20% 关税，远高于目前美国对欧盟 2.5% 的汽车进口关税。

欧盟对于美国对进口产品征收关税升级的压力，予以激烈回应。

如果他们决定提高进口关税，将别无选择，只好再次做出回应，欧盟表示，不希望公开通过推特(就贸易)开战，应该停止(让争端)升级，欧盟说。

此前美国商务部已于 5 月底对进口汽车及零配件启动所谓的 232 调查，声称海外进口削弱了美国国内汽车产业。

据美国媒体透露，美国商务部计划于 7 月底或 8 月完成相关调查，并在 11 月前向特朗普提交政策建议，最终可能导致美政府对进口汽车加征关税。

据报道，欧盟委员会将于下周召开会议评估美国汽车关税威胁。

为此次会议准备的一份报告提到，在当前应致力于开发自动驾驶和电动汽车的重要时刻，美国威胁对进口汽车加征关税将令全球汽车生产模式遭遇挑战，这种贸易保护主义措施也不会帮助到美国汽车厂商。

同时，与美国有贸易关系的国家纷纷不满美国关税压力，纷纷酝酿对进口自美国的产品加征关税。

据彭博社援引俄罗斯经济发展部长 22 日表态称，从美国进口的汽车可能会成为俄方加征关税目标，他还表示，俄罗斯政府可能提高对美国筑路设备的税率。

这两个举措都是为了回应美国对俄罗斯重要的出口产品钢铁和铝加征新关税的行动。

加拿大决定从 7 月 1 日起对总值约 128 亿美元的美国商品征收报复性关税，征税清单包括钢铝产品、枫糖浆、威士忌、橙汁等。

墨西哥已于 6 月初对部分美国商品开征最高税率 25% 的关税，苹果、猪腿肉、奶酪、钢铝产品等均在清单之列。

印度官方也宣布，从 8 月 4 日起，美国产鹰嘴豆的进口关税将上调至 70%，其他美国进口货如核桃、杏仁、硼酸、苹果、诊断试剂等的关税也将提高。

印度称，特朗普政府加征钢铝关税，违反了全球贸易规则，并已损害到印度的出口。

土耳其自本月 21 日起对从美国进口商品加征总额为 2.67 亿美元的关税，加征关税产品共计 22 种，包括煤炭、纸张、核桃、杏仁、烟草、大米、威士忌、汽车、化妆品、机械设备和石化产品等。

美国对进口汽车加征关税将破坏全球产业供应链，伤害到包括美国企业在内的汽车厂商，恶化的贸易环境也将对更广泛的产业带来业绩压力。

美国商会称，美国汽车生产在过去十年间增加了 1 倍，关税将对这个政府想保护的行业形成沉重打击，并可能引发全球贸易战。

据美国《华尔街日报》报道，通用、福特和菲亚特克莱斯勒三大汽车制造商去年进口近两百万辆汽车在美国市场销售，其中大部分在墨西哥生产。特朗普政府的汽车关税将令美国本土汽车厂商遭受打击，并提高美国消费者购买成本。

德国大众汽车、戴姆勒和宝马也在美国均有汽车制造厂。

宝马是南卡罗来纳州最大的雇主，其在这个州有超过 9000 名雇员。美国市场 2017 年占奔驰和宝马品牌全球销量的约 15%，占大众和奥迪品牌销量的 5% 和 12%。

沃尔沃汽车总裁兼首席执行官塞缪尔森指出，沃尔沃的南卡罗来纳工厂本来可以创造 4000 个就业机会，但如果美国设置贸易壁垒和限制，该工厂将无法实现预期就业目标。

美国世界贸易咨询公司近期发布的研究报告显示，关税上调将导致美国消费者为价值 3 万美元的进口汽车额外支付 6400 美元。

外媒普遍担忧，考虑到汽车行业对地区乃至全球供应链的依赖，对汽车产业征税可能导致的破坏性更不应低估。

英国《金融时报》援引曾经担任家乐氏首席执行官和布什政府商务部长、如今是美国对外贸易委员会主席观点称，贸易紧张将在第 4 季度开始产生显著影响。

受影响最大的将是美国企业，他们会报告糟糕的盈利，这将会打击股市，更糟糕的是，会有人失业，还将引发通胀。

美国商会称，美国汽车生产在过去十年间增加了一倍，关税将对这个政府想保护的行业形成沉重打击，并可能引发全球贸易战。

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 RU1901 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。