

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6月28号 星期四

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收涨 5 元，至 10490 元，涨幅为 0.05%，远期合约 RU1901 终盘收跌 40 元，至 12235 元，跌幅为 0.33%。



## 周边市场行情

以下为 6 月 26 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  | 1.54 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)   | 1.35 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             | 43.78 泰铢/公斤 | 43.99 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

供应方面, 据外媒报道, 不久前, 泰国农业经济办公室秘书长表示, 下半年工作重心之一, 就是提高天然橡胶价格。

分析认为, 汇率波动, 以及主要进口国中国在 2017 年购入较多库存, 是这一轮天然橡胶价格走低的重要原因。

橡胶是泰国重要农业经济作物，但天然橡胶价格已经连续多年疲软。

据了解，该国一些胶农为了追求经济利益，已经开始改种榴莲等水果。

国内终端方面，数据统计显示，今年1~5月，汽车产销分别完成1176.8万辆和1179.2万辆，产销量比上年同期分别增长3.8%和5.7%，销量增速高于上年同期2个百分点，增速比1~4月提高0.9个百分点，总体表现良好。

统计数据中，新能源汽车表现依然亮眼，1~5月，新能源汽车产销均完成32.8万辆，比上年同期分别增长122.9%和141.6%。

其中纯电动汽车产销均完成25.0万辆，比上年同期分别增长105.1%和124.7%；插电式混合动力汽车产销分别完成7.9万辆和7.8万辆，比上年同期分别增长207.3%和218.4%。

新能源汽车正在被广大消费者接受，购买意愿逐步提高。

新能源汽车销量的逐步增长，预示着市场消费者对于国家产业政策的肯定，作为长期性市场潜在主力车型正在形成。

预计未来新能源补贴政策逐步退出之后，新能源汽车的销量可能会有一个缓冲期，但总体上，新能源汽车的品牌、品质将会不断提升和完善，竞争力有望进一步增强，有利于带动全行业健康有序发展。

5月，汽车生产234.44万辆，环比下降2.26%，同比增长12.84%；销售228.77万辆，环比下降1.37%，同比增长9.61%。其中，乘用车生产195.42万辆，环比下降2.28%，同比增长11.82%；销售188.94万辆，环比下降1.30%，同比增长7.89%。商用车生产39.01万辆，环比下降2.15%，同比增长18.25%；销售39.83万辆，环比下降1.66%，同比增长18.62%。

在乘用车主要品种中，与4月相比，5月份运动型多用途乘用车(SUV)产销有所下降，多功能乘用车(MPV)产量略降，销量微增，其他品种产销均呈增长，其中交叉型乘用车增速更为显著；与上年同期相比，多功能乘用车(MPV)产销均呈下降，其他品种呈一定增长，其中基本型乘用车(轿车)增速更快。

近年来，SUV一直是市场上需求较大车型，在经历几年的较快增长之后，短期内的SUV产销下降属于合理范围。从整体基数来看，SUV产销量目前仍然较大。

从去年开始，一些车企已经开始重视轿车市场的提升并有所倾斜。相关企业也正在不断调整自己的产品线结构，只要能力具备，就一定会进一步完善轿车产品并填补这个市场的空间，毕竟轿车技术密集程度要高于SUV。

在商用车主要品种中，与4月相比，5月份货车产销小幅下降，客车增长明显；与上年同期相比，货车和客车产销继续保持较快增长。

1~5月，货车产销165.77万辆和170.79万辆，同比增长8.96%和9.27%。客车产销18.74万辆和18.38万辆，同比增长8.22%和7.49%。

对于重卡市场，当前我国的运输结构正在改变，大运量长途运输方式正在逐步转为铁路和水力。

受此影响，未来重卡市场增长将会面临许多不利因素。结合当前产业政策以及经济发展特征，今年重卡市场增长不会太快，呈现增速稳中趋降态势，但会保持正增长。

数据显示，5月份，新能源汽车产销分别完成9.6万辆和10.2万辆，比上年同期分别增长85.6%和125.6%。其中纯电动汽车产销分别完成7.7万辆和8.2

万辆，比上年同期分别增长 75.9%和 112.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成 1.9 万辆和 2.0 万辆，比上年同期分别增长 138.8%和 196.8%。

去年新能源车销量为 80 万辆，今年有望突破 100 万辆。5 月份新能源汽车销售占比为 4.5%，展望全年，新能源汽车销售占比将在 4.5~5%之间，这是现象与当前的政策相关，未来的走势有待进一步观察。

进出口方面，5 月份，汽车出口比上年同期均较快增长。当月，汽车企业出口 9.3 万辆，比 4 月下降 1%，比上年同期增长 32.9%，保持较快增长。分车型情况看，当月乘用车出口 7 万辆，比 4 月增长 4.3%，比上年同期增长 51.7%；商用车出口 2.4 万辆，比 4 月下降 13.9%，比上年同期下降 2.4%。

另据统计，1~5 月，汽车企业出口 41.2 万辆，比上年同期增长 30.9%。分车型看，乘用车出口 30.3 万辆，比上年同期增长 38.6%；商用车出口 10.9 万辆，比上年同期增长 13.4%。

新的汽车进口关税将会在 7 月 1 日调整，受此影响，市场消费者持币待购情绪浓厚。

此次关税下调对于整体市场销售预期存有较大变数，相关因素也有待进一步研究和观察，如果今年进口增加 30 万辆，占比 1%，相比以往数量也有较大提升。

多年以来汽车工业一直呈现较高发展增速，现阶段基本的运行态势保持低速平稳增长，未来发展的新台阶，将会以高质量为主要特征，为此全行业加快实现规范有序发展的新格局。

在新常态下，汽车市场正在由过去的追逐产能时代向追求品质时代过渡，事实证明，市场一旦进入平稳状态，健康有竞争力的企业就会脱颖而出。

从去年开始，相关企业通过产品结构的调整，不断发挥质量优势，正在不断扩大市场份额。未来中国汽车市场，竞争优势以及资源优势都会不断集中和提高，只有坚持这样的发展思路，中国的汽车产业才会最终实现做大做强的目标。

当前众多造车新势力仍没有形成市场化，所以必须要放慢产能和增速。

国家有关部门也需要不断加强行业发展指导，进而保证整车的品质。

无论是造车新势力，还是传统的整车企业，根据中长期发展规划，都是要向“大型移动终端，储能单元，数据空间”方向迈进，但在汽车产业的新蓝图实现过程中，首要条件是专注于核心能力的提升。

## 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。