

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

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7月13号 星期五

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收涨 40 元, 至 10355 元, 涨幅为 0.39%, 远期合约 RU1901 终盘收涨 15 元, 至 12060 元, 涨幅为 0.12%。



周边市场行情

以下为 7 月 11 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)	1.51 美元/公斤	1.51 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.34 美元/公斤	1.34 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1107 美元/吨	1107 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1207 美元/吨	1207 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.32 美元/公斤	1.32 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.3 美元/磅	1.3 美元/磅
泰国 USS3	43.52 泰铢/公斤	43.52 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

基本上, 虽然中下游轮胎工业有所改观, 商家补货意愿开始加强, 这对于期货价格形成一定的有效支撑。但库存方面, 目前青岛保税区内外库存持续增加, 上海期货交易所库存量也持续增加, 供应压力沉重, 使得整体基本面依然偏弱, 期货与现货价格处于低位。

值得注意的消息面新闻出在7月9日。国务院办公厅转发商务部等部门《关于扩大进口促进对外贸易平衡发展的意见》。此意见旨在增加农产品和资源性产品进口。

意见指出，更好发挥进口对满足人民群众消费升级需求、加快体制机制创新、推动经济结构升级、提高国际竞争力等方面的积极作用，在稳定出口的同时进一步扩大进口，促进对外贸易平衡发展，推动经济高质量发展，维护自由贸易。

《意见》从四个方面提出扩大进口促进对外贸易平衡发展的政策举措。

一是优化进口结构促进生产消费升级，二是优化国际市场布局，三是积极发挥多渠道促进作用，四是改善贸易自由化便利化条件。

但是对于橡胶的进口市场来说，扩大进口贸易无疑会让国内橡胶销量产生巨大压力，不知此《意见》今后将在我国进出口贸易中会否有涉及橡胶行业比较具体的规定，从而影响，甚至希望是改善目前国内橡胶的不堪局面。

特斯拉7月10号宣布，计划在上海设立一家新的工厂，预计在大约五年内每年生产50万辆电动汽车。

这家总部位于加州帕洛阿尔托的汽车制造商与上海政府签署了一项协议，首席执行官埃隆·马斯克也亲自访问上海。

马斯克曾多次表示，特斯拉即将宣布在中国设立一家新的工厂。他曾表示，该中国工厂将同时生产电动汽车和电池。

特斯拉称，预计在获得所有必要的批准和许可后，不久将来开始动工。

在此之后，该公司预计将需要两年时间才能开始生产汽车，另外还需要两到三年的时间达到年产50万辆的产能水平。

马斯克在一份声明中说，上海将会是公司在美国以外的第一个超级工厂的所在地。它将会是一座顶尖的汽车工厂，同时也将会是可持续性运转的一个典范。

对特斯拉来说，这一期待已久的海外扩张不会很快到来。目前，中国对进口汽车加征关税，特斯拉因此遭受了沉重的打击。

特斯拉目前在加州弗里蒙特的一家工厂组装所有的汽车。在美国总统唐纳德·特朗普与中国发生贸易摩擦，使得美国进口汽车关税从25%上调至40%以后，该公司也相应调高了在华汽车的价格。

而在中国生产这些汽车可以免除那些关税。

然而，短期内这还无法实现。一般来说，从头开始兴建一家新的汽车装配厂至少需要几年的时间。

特斯拉在现有的工厂面临着加快生产的巨大挑战，对特斯拉来说，一个积极的进展是，中国政府已发出信号，表示计划取消此前有关汽车制造商需要通过合资企业与中国合作伙伴分享技术和利润的要求。

特朗普贸易战略的支持者将这一进展归功于特朗普咄咄逼人的谈判方式，特斯拉在中国的盈利能力将会得到提振。

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。