

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18号 星期三

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收涨 60 元，至 10335 元，涨幅为 0.58%，远期合约 RU1901 终盘收涨 70 元，至 12080 元，涨幅为 0.58%。



## 周边市场行情

以下为 7 月 16 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)	1170 美元/吨	1170 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	43.69 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

国际方面, 7 月 10 日, 特朗普政府发布了一份针对中国 2000 亿美元商品加增关税的计划, 目标产品清单涉及服装、电视零件和冰箱, 加征的关税约为 10%, 至此中美贸易摩擦再度升级。

特朗普政府列出了对中国 2000 亿美元商品征收 10% 关税的清单, 其中包

括 4001 项下全部天然橡胶、4002 项下全部合成橡胶、4011 项下全部橡胶外胎、4013 项下全部橡胶内胎、4015 项下全部硫化橡胶衣着用品(除外科手套)、以及 4016 和 4017 项下全部橡胶制品。

虽然上述关税不会立即生效,但将经过两个月的审查程序,并将于 8 月 20 日至 8 月 23 日举行听证会。

轮胎出口作为我国轮胎企业的主要盈利手段之一,中国轮胎产量的 40% 都要出口,其中美国占据了近三成份额。

但同时,美国也是对我国出口轮胎展开“双反”调查最多的国家之一。

中美在轮胎产品领域频频发生贸易摩擦,同样也使得国内一些依赖出口的轮胎企业在经营上步履维艰。

一旦高额税率开始实施,我国将有大量轮胎无法进入美国市场,将影响到国内工人的就业等一系列问题。

另一方面,轮胎上游产业链的橡胶、碳黑、焦油等产品也将出现不同程度的产品积压和销售困难;与此同时,或将进一步整合国内轮胎企业,部分依赖轮胎出口的中小企业或将被淘汰。

作为对汽车及零部件是否威胁美国国家安全调查的一部分,美国商务部要求车企提交部分敏感信息。

据报道,美国商务部工业安全局本月已向数家车企发送了长达 34 页的问卷调查,就财务、工厂、供应链等话题收集敏感信息。

美国汽车制造商联盟的几家成员收到了此份问卷调查,该联盟发言人表示,问题很宽泛且较深,就全球业务要求大量的专有及私密业务数据,均是以国家安全为借口,具有一定的侵略性。

该联盟的成员包括通用、丰田和大众集团等多家车企。从一个声称不介入公司业务的政府部门收到这种问卷调查,很让人吃惊。

据报道,特朗普政府希望了解每个公司在自动驾驶、电动化、互联汽车以及轻量化技术等领域的研发预算。

此外,此份问卷还问及主要汽车系统的供应商以及供应商地址。特朗普政府同样还希望获得被调查企业在 2020 年前的业务规划,全球每个工厂的规划也是问卷的一部分,要求公司表明是否会对工厂进行扩建、减产、关闭等。此外,政府还要求企业解释为什么要在海外贸易区建厂。

问卷还问及进口是否造成销量、利润或利润率等方面的损失,并直接问道,从 2013 年到 2018 年第二季度,在乘用车、轻卡、SUV 以及轻型货车领域,进口带来的竞争如何影响了该公司的美国生产业务、销量、工作岗位、扩建以及投资。

该份调查的封面上指出,公司需要依法填写调查问卷,未能填写的将面临长达 1 年的牢狱之灾以及 10000 美元的罚款。截至发稿时,工业安全局的一位代表并未及时对置评请求做出回应。

奥巴马执政时期美国商务部的前首席经济学家指出,工业安全局过去也做过很多调查,但是大多数都与国防工业紧密相关。这与特朗普政府扩大了国家安全的定义有关,我是没有想到的。

全球制造商协会总裁指出,此次问卷调查意味着商务部并没有“案例”证明进口汽车和零部件对国家安全造成了威胁。在开启调查之后,他们并没有找到

具体的例子。在所有提交的 2000 多份评论中也没有找到例子，现在他们只是在寻找案例。

7月19日，美国商务部将就调查举行听证会，来自国内外公司、工会等45名代表将参加此次听证会。听证会最初是进行两天，但是7月12日美国商务部宣布缩短至一天。

今年5月份，美国总统特朗普要求美国商务部就进口汽车及零部件是否危害美国国家安全进行调查，并决定是否加征进口关税，此次向车企发送的问卷调查就是该调查的一部分。

美国商务部部长罗斯当时表示，有证据显示，数十年以来，进口对于美国国内汽车行业造成了腐蚀，商务部将就此进行彻底、公平和透明的调查。

## 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。