

兴证期货·研发产品系列

## 天胶 小幅回调

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20号 星期五

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收跌 100 元, 至 10305 元, 跌幅为 0.96%, 远  
期合约 RU1901 终盘收跌 85 元, 至 12060 元, 跌幅为 0.7%。



## 周边市场行情

以下为 7 月 18 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)	1.52 美元/公斤	1.52 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.35 美元/公斤	1.35 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1060 美元/吨	1070 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1160 美元/吨	1170 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.34 美元/公斤	1.34 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.31 美元/磅	1.3 美元/磅
泰国 USS3	44.25 泰铢/公斤	44.19 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

国内方面, 商务部 16 日发布关于对原产于韩国和日本的进口丁腈橡胶反倾销调查初步裁定的公告。

公告明确, 原产于韩国和日本的进口丁腈橡胶存在倾销, 自 2018 年 7 月 16 日起, 进口经营者在进口被调查产品时, 应依据本初裁决定所确定的各公司

保证金比率向中华人民共和国海关提供相应的保证金。

公告介绍,根据《中华人民共和国反倾销条例》(以下称《反倾销条例》)的规定,2017年11月9日,商务部(以下称调查机关)发布2017年第74号公告,决定对原产于韩国和日本的进口丁腈橡胶(以下称被调查产品)进行反倾销立案调查。

调查机关对被调查产品是否存在倾销和倾销幅度、被调查产品是否对国内丁腈橡胶产业造成损害及损害程度以及倾销与损害之间的因果关系进行了调查。

根据调查结果和《反倾销条例》第24条的规定,调查机关作出初步裁定:原产于韩国和日本的进口丁腈橡胶存在倾销,国内丁腈橡胶产业受到实质损害,而且倾销与实质损害之间存在因果关系。

公告指出,根据《反倾销条例》第28条和第29条的规定,调查机关决定采用保证金形式实施临时反倾销措施。

自2018年7月16日起,进口经营者在进口被调查产品时,应依据本初裁决定所确定的各公司保证金比率向中华人民共和国海关提供相应的保证金。

公告介绍,丁腈橡胶是由丙烯腈与丁二烯单体聚合而成的共聚物,外观为灰白色至浅黄色块状或粉状固体。

具有优良的耐油性、耐磨性、耐热性和气密性。丁腈橡胶的性能受丙烯腈含量影响,随着丙烯腈含量增加,拉伸强度、耐热性、耐油性、气密性、硬度提高,但弹性、耐寒性降低。

丁腈橡胶因其耐油性和物理机械性能优异,被广泛用于各种耐油制品,如O型圈、油封、胶管、软管、垫圈、胶辊、鞋底、输送带,以及保温发泡管等。

公告要求,自2018年7月16日起,进口经营者在进口原产于韩国和日本的丁腈橡胶时,应依据本初裁决定所确定的各公司倾销幅度向中华人民共和国海关提供相应的保证金。

国际方面,根据欧洲汽车制造协会(ACEA)发布的数据,2018年6月,欧洲乘用车市场销量增幅达5.1%,新车注册量为1618985辆,创历史6月份单月最高成绩。

欧洲五大主流市场表现各不相同,其中英国同比下跌3.5%,意大利同比下跌7.3%,销量均有所下滑,而法国同比增幅为9.2%、西班牙同比增幅为8%,德国(同比增幅为4.2%),市场需求增加。

上半年,欧洲乘用车市场销量同比上涨2.8%到8,695,785辆。年初以来,欧盟12国新车注册量同比攀升11.4%。欧洲主流市场中,西班牙同比增幅为10.1%、法国同比增幅为4.7%,德国同比增幅为2.9%,销量均实现了增长,而英国同比下降6.3%,意大利同比下降1.4%,上半年销量均有所下跌。

## 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。