

兴证期货·研发产品系列

## 天胶 继续上升

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9月14号 星期五

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 150 元, 至 12420 元, 涨幅为 1.22%, 远期合约 RU1905 收涨 1650 元, 至 12755 元, 涨幅为 1.31%。



## 周边市场行情

以下为 9 月 12 日亚洲现货橡胶价格列表:

等级	价格	前一交易日
泰国 RSS3 (9 月)	1.44 美元/千克	1.43 美元/千克
泰国 STR20 (9 月)	1.36 美元/千克	1.36 美元/千克
泰国 60% 乳胶 (散装/9 月)	1030 美元/吨	1040 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/9 月)	1130 美元/吨	1130 美元/吨
马来西亚 SMR20 (9 月)	1.34 美元/千克	1.34 美元/千克
印尼 SIR20	1.33 美元/千克	1.33 美元/千克
泰国 USS3	41.36 泰铢/千克	41.29 泰铢/千克

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

根据全国乘用车市场信息联席会 9 月 10 日公布的数字, 今年 8 月, 全国狭义乘用车销量为 173.4 万辆, 同比下降 7.4%, 已连续 3 月负增长, 此前两月的增速为 -3.1%、-5.9%。

按照乘联会、汽车工业协会的数字看, 8 月汽车消费同比增速仍将是负数。

由于高房价挤压等因素，居民餐饮、日常食品等消费都在放慢。考虑到最近几个月消费增速不理想的情况，8月社会消费品零售额增速继续放缓的可能性很大。此前，7月消费增速为8.8%。

如果经济增速是6.5%，那么消费实际增速略高一点达到7%，再加上名义价格2个点，整个社会消费品零售额增速达到9%左右，和目前的情况吻合。

下半年居民消费情况可能要好一点，因为汽车关税下调是在下半年，汽车消费可能好一些，另外要注意高房价的确在一定地区挤压了日常消费。

社会消费品零售总额中，最主要的就是汽车消费。

国家统计局数据显示，1-7月汽车消费零售额为21698亿元，占全部社会消费品零售总额的比重为10.29%。

汽车行业消费是占消费额比重最大的行业。

今年以来，汽车消费额增速持续下行。由1-2月的9.7%下降到4月的3.5%，此后连续3月负增长。今年7月汽车消费零售额为3068亿元，同比增长-2%，大幅低于去年同期的8.1%增速，由此也拉低消费增速。实际上，今年5月以来消费增速已连续低于10%。

7月份社会消费品零售总额增长8.8%，比上月回落了0.2个百分点，比如关税的调整，都可能会对汽车的购买，还有其他商品购买造成一定的影响，但是它的具体发生还是要以经济主体的行为来决定。

今年以来，影响消费市场的因素和去年也有不同的变化，一个是进口关税的调整，再有是电商的各种促销活动。

这些因素对短期消费的增长都造成了一些扰动。

市场也关注8月消费走势。而相关协会公布的数据也对预测汽车消费增速甚至消费增速提供了参考。

中国汽车工业协会数据显示，8月汽车产销比上年同期略有下降，库存状况有所改善。

当月汽车产销分别完成200万辆和210.3万辆，产销量比上年同期分别下降4.4%和3.8%。

乘联会的数据则显示，今年8月，全国狭义乘用车销量为173.4万辆，同比下降7.4%。

过去需求量很大，随着越来越多的家庭拥有了车辆，需求动能在减弱是一个必然现象。

上半年，国务院公布7月1日开始起对汽车还有部分日用品共1449个税目降低关税，消费者期待着降价后的商品尤其是汽车类商品，因此消费处于观望中，减少或不消费，在一定程度上影响了上半年的消费。

同时，近几年作为占比最大汽车类商品市场已呈现出饱和的态势，高速增长难以再现。

目前社会消费品零售总额增速放慢，远远不只是汽车。

居民餐饮、日常食品和饮料等方面增速也呈现放慢的趋势。

比如今年1-7月社会消费品零售总额中餐饮收入增速是9.8%，低于去年同期的11.2%增速。

在8月汽车销量再次下滑的背景下，市场预计8月消费增速可能进一步减速。

社会消费品以及汽车销售放慢是一个正常的情况，现在居民对于吃用以及一些耐用消费品消费放慢，有很大的理性成分，居民更加注重环保、绿色、安全等因素。

在很多发达地区表现更为明显。比如 1-7 月，北京全市实现社会消费品零售总额 6364 亿元，同比增长 4.2%。

但是这并不表明北京消费水平不高，因为北京居民实际在服务领域的消费占比更大。

而目前，国家统计局统计的社会消费品零售总额主要统计的是居民实物消费。

消费的确要看总的的数据，因为随着居民收入水平提升，实际在吃用等方面所占的比重会下降，服务消费比重会上升，但是目前暂时还缺少服务消费的数据。

## 2. 核心观点

受供需关系中长期中性偏空因素作用，又受到短线东南亚局部地区遭遇严重洪涝灾害因素刺激作用，沪胶后市可能延续技术性反弹走势，因此，操作上宜以短线逢技术性回调吸纳、中长期逢反弹乏力之际重新沽空为主，注意洪涝灾害题材的作用及其对市场影响，关注价格走势涨跌变化节奏，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。