

天胶 浅幅回调

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

咨询资格编号:

Z0013691

联系人:

施海

电话: 021-20370945

邮箱:

shihai@xzfutures.com

2018 年 10 月 26 号 星期五

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 160 元, 至 11785 元, 涨幅为 1.34%, 远
期合约 RU1905 收跌 155 元, 至 12105 元, 跌幅为 1.26%。



周边市场行情

以下为 10 月 23 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)	1.43 美元/千克	1.44 美元/千克
泰国 STR20 (11 月)	1.34 美元/千克	1.34 美元/千克
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	1030 美元/吨	1030 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1130 美元/吨	1130 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.33 美元/千克	1.33 美元/千克
印尼 SIR20	1.33 美元/千克	1.34 美元/千克
泰国 USS3	40.54 泰铢/千克	40.53 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

10 月 22 日晚, 欧委会公布了欧盟对华卡客车轮胎反倾销案的最终裁决(以下简称“终裁”)。

在终裁中, 欧委会认定自中国进口的卡客车轮胎在欧盟市场存在倾销行为, 且对欧盟产业造成了实质性损害, 由此决定对自中国进口的卡客车轮胎征

收反倾销税。

从最终结果来看，相比于初裁税率，终裁税率水平大幅下降，平均降低幅度在 23%左右，平均每条轮胎反倾销税降低约 17 欧元。

终裁将于 2018 年 10 月 23 日开始生效。

欧委会将按照以上税率，对自中国进口的卡客车轮胎正式征收反倾销税。

对于初裁到终裁期间（2018 年 5 月 8 日至 2018 年 10 月 22 日）进口商缴纳的保证金，进口商可以请求海关返回初裁税率与终裁税率之间的差额部分。

金九银十，这句话在汽车领域简直是销售量最高阶段的代名词，不过今年的金九银十购车季似乎没为汽车市场带来什么销量，反而是出现了严重下滑。

根据中国汽车工业协会发布月度产销数据显示，今年 9 月汽车产销同比大幅下滑。

当月，全国汽车产销辆分别为 235.62 万辆和 239.41 万辆，同比分别下降 11.71%和 11.55%。

这样的下降幅度往年可是没发生过。

分析一下汽车市场持续低迷的具体原因。

当前市场对未来经济的预期普遍较低，经济环境的多变性导致消费者观望情绪较强。

首先，目前市场对未来经济的预期普遍较低，加上现在经济领域同样不算景气，并且变化较多。

导致消费者无论从经济条件，还是可支配购买车辆资金都不是很充足，再加上汽车市场的动荡导致汽车价格有一定幅度下降，一下消费者对于购车还处于观望态度。

去年同期受到购置税等政策的影响，增长基数较高，因此对比起来今年的销售数据下滑压力较大。

去年金九银十汽车市场的增幅还是比较明显的，除了当时经济条件较好外，购置税政策也是给当时的汽车市场增添了一针强心剂。

所以，去年汽车市场的增长基数较高，今年本来就惨淡的汽车市场经过去年的同期对比后就更加的凄惨了。

中汽协不会作出购置税减免相关提议。

其他政策原因以及油价持续上涨。

除上面的原因外，各地陆续实施的机动车限行政策以及摇号政策也是对于汽车市场带来了不小的冲击，导致各地尤其是大城市的购买力严重下降。

一些不限行不摇号的偏远地区，对于豪车的需求不大，这就导致了汽车市场的销售总额大幅度下降。

除此之外，持续上涨的油价也是间接导致车辆购买力下降的原因。

综上所述，今年出现负增长的可能性很大，并且汽车市场低迷或将延续至明年和后年。

如果无政策刺激，完全靠自然增长汽车市场难以回暖，将持续低迷。

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，沪胶后市可能延续短线反弹、中期下跌走势，因此，

操作上宜以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。