

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

咨询资格编号:

Z0013691

联系人:

施海

电话: 021-20370945

邮箱:

shihai@xzsfutures.com

2018 年 11 月 8 号 星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 85 元, 至 11320 元, 涨幅为 0.76%, 远期合约 RU1905 收涨 35 元, 至 11575 元, 涨幅为 0.3%。



周边市场行情

以下为 11 月 5 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)	1.37 美元/千克	1.38 美元/千克
泰国 STR20 (11 月)	1.27 美元/千克	1.28 美元/千克
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	980 美元/吨	980 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1080 美元/吨	1080 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.24 美元/千克	1.24 美元/千克
印尼 SIR20	1.31 美元/千克	1.31 美元/千克
泰国 USS3	38.84 泰铢/千克	38.96 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

7 月以来, 我国汽车业已经连续 3 个月同比销量下滑, 从乘联会获取截止到 10 月 26 日的数据显示 10 月销量下滑无疑。

中国乘用车市场将出现自 1990 年代以来的首次年度销量下滑, 预计全年将下降 1.6%, 四季度销量将下滑 7.5%。

从目前形势来看，产销高速增长的时期可能已经过去了，低增长恐怕是未来发展的一个常态。

中国汽车销量出现低增长或负增长，发改委正在提议，将 1.6 升及以下的乘用车车辆购置税由当下的 10%减免至 5%，以此来鼓励消费者的购买行为，刺激国内新车市场的销量。不过，截至发稿尚未得到官方确认。

2016 年因为购置税减半政策的刺激，乘用车销量迎来了 14.9%的超常增长，中国汽车销量每年增长 5%左右属于正常情况。

今年车市不好是因为没钱没信心，购置税减半政策出台作用有限。购置税减半对车市有促销作用，但不会改变车市今后衰退的现实。

购置税减半政策不出台，明年车市要看经济整体情况，但总体销量应该不会比今年差，只要经济基本面变化不大，估计车市跌 2-5%比较正常。

每当中国汽车市场低迷的时候，我国政府就拿起购置税这个杠杆翘起萎靡的车市。

2008 年金融危机席卷全球，当年中国汽车销量增速创下自 1999 年以来的十年新低，由此在 2009 年开启第一次购置税减半政策。

2010 年 1.6 升及以下排量的乘用车购置税提升至 7.5%。

2015 年国家再度提出 1.6 升及以下排量的乘用车购置税减半政策，购置税刺激立竿见影，国内汽车市场销量增幅明显，2015 年汽车市场全年累计销量首次突破 2000 万辆；2016 年销量保持 14.9%的增速达到 2437.7 万辆。

随着 2017 年购置税调整为 7.5%，去年乘用车微增长 1.4%；2018 年购置税恢复到 10%，我国汽车市场逐月销量下滑。

中汽协公开表示，今年全年销量负增长的可能性很大。

购置税减半确实能一段时间内刺激车市，但是也会一定程度透支市场的消费能力。

恢复消费信心，要通过丰富的调控手段使企业和个人增加收入、减轻负担，那消费者就有了消费信心和资本消费。

对于不支持出台购置税减半政策。过去的寅吃卯粮已经造成中国车市起伏过大，还造成车企对车市误判，产供销不顺。

由此，造成当前整车企业与经销商之间的矛盾激化、中国汽车产能过剩等问题。

中国人消费是很难用单一的理性来概述的，很多三四线城市消费者买车的重要动机之一是凸显生活品质，而不仅仅是把汽车作为必需品。

一旦消费信心恢复，车市不会太差。

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。