

天胶 大幅回升

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 27 号 星期二

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 210 元, 至 10940 元, 涨幅为 1.96%, 远
期合约 RU1905 收涨 165 元, 至 11155 元, 涨幅为 1.5%。



周边市场行情

以下为 11 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)	1.34 美元/千克	1.34 美元/千克
泰国 STR20 (11 月)	1.21 美元/千克	1.21 美元/千克
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	930 美元/吨	930 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1030 美元/吨	1030 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.22 美元/千克	1.22 美元/千克
印尼 SIR20	1.26 美元/千克	1.26 美元/千克
泰国 USS3	37.56 泰铢/千克	37.56 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

根据全国乘联会的数据, 中国乘用车销量 (包括轿车、MPV 和 SUV 在内) 同比下降 12.7%。

10 月销量低迷标志着国内乘用车销量自 7 月份以来已连续四个月同比下滑。

当前乘用车市场的疲软很可能是终止税收激励政策所产生的逾期回报效应的结果，尤其是在低价入门级车型市场。

经济增长放缓、与美国持续的贸易冲突以及中国决心抑制房地产市场反弹等因素也带来了一定影响。

中国乘联会发布了 10 月乘用车产销数据的初步统计报告。根据 CPCA 数据，包括轿车、多用途车（MPV）和运动型多用途车（SUV）在内的中国乘用车产量同比下降 8.7%，至 199.4 万辆。乘用车销量达到 201.9 万辆，同比下降 12.7%。零售总量 195 万辆，同比下降 13.2%。

10 月中国高端车型市场同比上涨 7.4%。

消费者在购买新车时对车辆升级的需求继续推动了高端车型的销量。

相比之下，轿车和 SUV 市场需求持续疲软。轿车销量同比下降 11.6%，SUV 销量同比下降 13.2%。

从制造商表现来看，大众旗下两家合资公司继续在零售销量方面领先。10 月，一汽大众以 175,231 辆销量位居榜首。

上汽大众销量以 173,495 辆位居第二。

通用汽车与上汽集团的合资公司上汽通用以 136,621 辆位居第三。

国内自主汽车制造商吉利汽车 10 月份销量为 127,654 辆汽车。

凭借其强大的产品组合，这家中国汽车制造商取代东风日产，成为中国销量第四的汽车制造商。

东风日产总销量为 117,942 辆，排名第五。

10 月，中国新能源汽车市场继续增长。新能源汽车销量达到 11.7 万辆，同比大幅增长 84.8%。

乘联会尚未公布纯电动汽车和插电式混合动力汽车的具体销售数据。

10 月销量低迷的表现标志着国内乘用车销量自 7 月份以来已连续 4 个月同比下滑。

由于 10 月通常被视为汽车销售的黄金时期，这意味着市场正面临越来越大的压力。

零售销量从 9 月的 190.3 万辆增长到 10 月份的 195 万辆，增长 2.4%，批发销量比 9 月下降 0.2%。

经济增长放缓、与美国持续的贸易冲突以及中国决心抑制房地产市场反弹等因素都对汽车市场带来了一定影响。

由于美国很可能会按计划在 2019 年 1 月 1 日将 2500 亿美元的中国出口产品关税从 10% 上调至 25%，IHS Markit 经济预测部门将中国 2019 年的 GDP 增长预测从 9 月份的 6.3% 下调至 10 月份的 6.1%。

当前乘用车市场的疲软很可能是终止税收激励政策所产生的逾期回报效应的结果，尤其是在低价入门级车型市场。

经销商和汽车制造商都希望能出台激励措施以刺激市场。

中国汽车经销商协会（CADA）已向财政部和商务部提交文件，提议将 10% 的新车购置税减半。

这一消息虽然没有得到有关部门的证实，但被认为是一个积极信号，因为这些政策过去在刺激汽车市场方面已经被证明是有效的，尽管其带来的刺激效果可能较为短暂。

国六排放标准的提前实施也将增加制造商和经销商的压力，特别是新标准已经生效或即将在 2019 年初生效的省市。

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。

