

天胶 强势回升

兴证期货·研究发展部

施海

期货从业资格编号:

F0273014

投资咨询资格编号:

Z0011937

021-20370945

shihai@xzfutures.com

2017年10月23号星期一

行情回顾

| 合约名称 | 收盘价 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|--------|-------|-----|-------|
| RU1801 | 13700 | 335 | 2.51% |
| RU1805 | 14145 | 305 | 2.2% |

周边市场行情

以下为10月17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) | 1.65美元/公斤 | 1.65美元/公斤 |
| 泰国STR20(11月) | 1.45美元/公斤 | 1.45美元/公斤 |
| 泰国60%乳胶(散装/11月) | 1,090美元/吨 | 1,110美元/吨 |
| 泰国60%乳胶(桶装/11月) | 1,190美元/吨 | 1,210美元/吨 |
| 马来西亚SMR20(11月) | 1.45美元/公斤 | 1.45美元/公斤 |
| 印尼SIR20(11月) | 0.77美元/磅 | -- |
| 泰国USS3 | 44.87泰铢/公斤 | 45.14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。

供需关系分析

近日,橡胶期货价格大跌,诸多胶农面临巨额损失。在“保险+期货”精准扶贫项目下,国内第一笔橡胶价格指数保险赔款发放,被送达云南省临沧市永德县橡胶种植农户的手中,总价53.83万元,由人保财险上海市分公司进行赔偿。

中国汽车工业协会(CAAM)公布,今年9月中国汽车销量达271万辆,同比增长5.7%。CAAM曾于2017年1月做出预测,称本年度汽车销量增幅将达5%。虽然此前汽车工业协会曾经表示,年初的预期可能难以实现,但CAAM副秘书长石建华认为,2017年汽车销量增速至少会达到4%。

由于小型车购置税减半政策到期取消,2017年汽车市场开局并不乐观。从6月开始,汽车销量有所反弹。截至9月,中国实现连续四个月的汽车销量增长。

但基于市场现状，CAAM对全年增速的预测仍显谨慎。

据悉，9月中国汽车销量达271万辆，同比增长5.7%。前九个月累计销量达2020万辆，同比增长4.5%。而2016，中国的汽车销量全年增速为13.7%。

市场观察人士表示，得益于经济增长整体强劲及有关激励措施出台，近期汽车销售表现相对强劲，6/7/8月的增速分别达4.5%/6.2%/5.3%。同时，丰田汽车公司、本田、日产及美国通用都于本周公布了不俗的销售业绩。

CAAM数据显示，在政府推动下，新能源汽车(NEV)9月在华销量增长达79.1%。而迄今为止，2017年新能源汽车的在华销量为39.8万，较2016年增长37.7%。

CAAM秘书长助理陈士华表示，包括纯电动和混动版车型在内，2017年或将实现70万辆新能源汽车的在华销售目标。

此外，汽车制造商必须在2019年之前达到中国政府要求的新能源汽车生产规模，这一规定促进了电动汽车交易及新款电动和混动汽车的推出。

据10月17日消息报道，总部位于布鲁塞尔的欧洲汽车制造商协会公布，今年9月，欧盟(EU)和欧洲自由贸易区(EFTA)的汽车注册量总计达到了146.6万辆，同比下降2%，法国汽车制造商标致雪铁龙(PSA)与福特领跌。

包含标致、DS、欧宝和沃克斯豪尔等品牌在内，标致雪铁龙9月欧洲总销量同比下降了5%以上。据了解，总部位于巴黎的标致雪铁龙在今年早些时候收购了欧宝/沃克斯豪尔，并于8月开始计入销量。

福特同期销量为93,288辆，同比下降13%。而欧盟市场的领头羊大众集团，受大众品牌下滑3.2%的影响，总销量也下滑了1.1%。

至于亚洲汽车制造商，上个月则有较好表现。丰田汽车同期销量增长1.9%，日产汽车销量增长3.3%。现代上升2.1%，起亚也增长了6.5%。

核心观点

虽然受泰国多种措施调控胶市、3大产胶国欲缩减出口、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、日元回升等利空影响，沪胶短线虽然回升，但中期上涨空间有限，后市可能回归低位波动，建议宜以逢高沽空为主，仅供参考。

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。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

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。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。