

天胶 小幅回升

兴证期货·研究发展部

能化研究团队

林惠

从业资格编号:

F0306148

咨询资格编号:

Z0012671

刘佳利

从业资格编号:

F0302346

咨询资格编号:

Z0011391

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2月22号 星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收涨 50 元, 至 12500 元, 涨幅为 0.4%, 远期合约 RU1809 终盘收涨 60 元, 至 12890 元, 涨幅为 0.47%。



周边市场行情

以下为 2 月 13 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)	1.7 美元/公斤	1.69 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.47 美元/公斤	1.47 美元/公斤
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	1090 美元/吨	1100 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1190 美元/吨	1200 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.44 美元/公斤	1.46 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	0.76 美元/磅	0.76 美元/磅
泰国 USS3	44.84 泰铢/公斤	44.99 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。

1. 供需关系分析

2018 年的重卡市场争夺战已经开启, 从 1 月份的情况看, 在传统淡季还能有如此表现, 充分说明各家企业对于“看跌又想涨”的 2018 年寄予厚望, 在 1 月份就展开了“白热化”的市场竞争。

随着 2 月份春节假期的到来, 或许会出现“淡季不淡”的局面。

随着 3 月份美联储加息的刺激, 大宗商品价格或将下降, 然而随着近几日

国际股市多次出现“灾难型”下跌，美联储提前加息的预期愈加强烈，在一连串连锁反应之后，原材料价格下探或将提前。

届时，也将处于我国春节假期结束之际，双因素叠加，或将引起一季度反常的重卡强势增长态势。

据中汽协数据显示，2018年1月，我国汽车产销量环比上月有所下降，其中商用车降幅明显；受历史同期基数较低影响，产销同比均呈较快增长。

1月，重型货车产销10.08万辆和10.96万辆，环比增长8.59%和65.41%，同比增长23.19%和32.02%。

从数据中不难看出，重卡产量环比基本稳定，同比增长23%，说明各家企业均保持开足马力的状态，为春节期间“备货”。

而销量环比大增，则说明上月在年度任务提前完成的情况下，多个厂家“压数”。这也导致了2018年1月销量同比仍然大幅增长32%的局面。

从各重卡企业销量数据来看，2017年的销量冠军一汽解放在“放弃”单月销量冠军两个月之后，凭借3.42万辆以重回巅峰的强势，夺得了2018年的开年“冠军”。同比增长38%。据经济日报-中国商用汽车网记者了解，在新春佳节到来前夕，一汽解放多个地区的经销商通过多种关爱客户方式，有效的推动了当地销售业绩，为传统淡季实现同比增长和“开门红”奠定了基础。

中国重汽凭借1.85万辆销量，同比增长39%的好成绩，跃居亚军位置。

排名第三的是东风商用车，1月份销量为1.67万辆，同比增长31%。1月底，参加2017-2018赛季沃尔沃环球帆船赛的东风队在香港和广州停靠站的港内系列赛均取得了好成绩，“荣归故里”或将成为这个赛季东风队的一大亮点。

第四名是今年将冲刺20万辆目标的陕汽重卡。1月销量1.45万辆，同比增长30%。

前四家重卡企业1月份销量均在万辆以上，组成了第一集团。占全行业市场总额的76.55%。

第五名是领衔第二集团的福田戴姆勒，1月份销量7128辆，与前一名差距较大。没能进入第一集团。

第六名是去年增长率最高、而今年依旧来势汹汹的上汽红岩，1月份销量为5317辆，同比增长194.24%，增幅接近两倍，为前十名重卡企业中增幅最大的一家企业，今年上汽红岩将实现“六六六”的目标，具体分解为：销量超过六万辆，排名行业第六，市场占有率6%。

1月，上汽红岩反超江淮已经实现排名第六的目标，根据全年销量目标平均分摊到每个月的方式计算，1月份销量已超5000辆（60000辆÷12月=5000辆），由此看来2018年，上汽红岩已经开了个好头。

第七名是江淮汽车，销量分为5198辆，勉强以微弱的差距紧随上汽红岩跻身第二集团，销量同比下降16.12%的市场表现，也是前十名中绝无仅有的。

第八名至第十名分别为大运汽车、华菱汽车和徐工重卡，销量分别为2523辆、1416辆和1320辆，徐工重卡跻身前十名成为唯一亮点。

另外，据各地多家经销商普遍反应受原材料价格上涨的影响，目前重卡售价上涨。

这一方面是因为国内钢铁行业去产能的规划优化行业升级工作的进一步

推进，另一方面是国际大宗货物价格上涨。

2. 核心观点

虽然受泰国等产胶国多种措施调控胶市、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，沪胶虽然短线技术性反弹，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。

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。