

兴证期货·研发产品系列

天胶 继续下跌

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3月21号 星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收跌 110 元, 至 12130 元, 跌幅为 0.9%, 远期合约 RU1809 终盘收跌 95 元, 至 12490 元, 跌幅为 0.75%。



周边市场行情

以下为 3 月 20 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)	1.75 美元/公斤	1.75 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.5 美元/公斤	1.5 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1220 美元/吨	1220 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1320 美元/吨	1320 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.43 美元/公斤	1.45 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	0.76 美元/磅	0.76 美元/磅
泰国 USS3	45.09 泰铢/公斤	45.43 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

3 月 12 日, 美国商务部发布了美对华乘用车及轻卡车轮胎反倾销和反补贴第一次行政复审终裁结果, 认定中国输美有关轮胎存在倾销及补贴行为。

反倾销终裁税率结果为, 青岛森麒麟 4.41%, 佳通轮胎 1.50%, 分别税率企业 2.96%, 全国税率企业 76.46%。

反补贴初裁结果为，佳通轮胎 20.68%，固铂（昆山）轮胎有限公司 16.16%，中策橡胶 119.46%，被复审但未被单独审查企业 19.84%。

此次反倾销复审调查期为 2015 年 1 月 27 日至 2016 年 7 月 31 日，反补贴复审调查期为 2014 年 12 月 1 日至 2015 年 12 月 31 日。

根据美国法律规定，终裁结果将在 4~7 天后在美国《联邦公报》上正式发布并正式发生法律效力。

终裁生效后所产生的法律效力主要包括两方面：

一是在复审调查期内出口到美国的乘用车及轻卡车轮胎按照此次终裁确定的倾销和补贴税率结清关税。

针对这些出口轮胎，进口商在进口清关时按照原始调查终裁税率缴纳的保证金将抵作最终倾销和补贴税，实行多退少不补或者多退少补的政策。

举例来说，企业通过此次复审降低了反倾销税率，则此次复审税率同之前缴纳的保证金率之间的差额会被退还给美国进口商，这就是多退；反之，如果复审税率高于之前缴纳的保证金率，则美国进口商需要补缴两者之间的差额给美国海关，这就是少补。

具体而言，在 2015 年 1 月 27 日至 2015 年 8 月 6 日（即美国国际贸易委员会损害终裁在联邦公报上发布的日期）期间，实行多退少不补（所谓少不补是指当复审的税率高于原始保证金率的时候，企业无需补缴保证金）；在 2015 年 8 月 7 日至 2016 年 7 月 31 日期间，实行多退少补。

二是终裁发布之后，未来所有出口到美国的乘用车及轻卡车轮胎产品将按照此次终裁确定的税率缴纳保证金，直至下一次复审终裁发布为止。

美国商务部在反倾销裁决备忘录中，还指出了其他的法律问题，即同意应诉企业的主张，决定在反倾销税保证金中扣减由出口补贴和传导至出口价格的国内补贴项目（即原材料补贴项目）导致的双重救济。该相关调整对降低涉案企业的反倾销税起到了较大的作用。

中方律师特别提醒强制应诉企业，要关注未来几天美国商务部将要发布的税率计算备忘录及相关计算程序，重点检查美国商务部的税率计算过程。如发现其中存在计算错误，可以及时向美国商务部提出，并要求予以更正。

根据研究公司最新报告，全球橡胶制品市场预计到 2025 年将达到 1510 亿美元（约合 9443.2 亿人民币）。

全球橡胶制品工业的发展在很大程度上依赖作为原材料的天然橡胶。天然橡胶市场目前仍处于供过于求的状态，主要归结于主产区天然橡胶种植面积不断扩大和轮胎行业增长放缓等，报告中预计到 2025 年全球范围内天然橡胶产量仍将过剩。

全球橡胶消费量在 2016 年增长约为 3%，汽车行业对全球橡胶工业产品的需求占据了其中的大部分比例，也是推动行业发展的主要动力。

原材料供应波动和橡胶价格波动是预测期内工业橡胶制品市场的主要限制因素，由于天然橡胶高度波动的价格和不稳定的供应，迫使越来越多消费者从天然橡胶转向采购合成橡胶，使得丁苯橡胶，丁腈橡胶等合成橡胶预计将以显著的速度增长。

在发达国家，超过 50% 的橡胶用于汽车轮胎和管材，现代汽车拥有超过 300 个由橡胶制成的部件。

就地区而言，亚太地区市场占据了全球橡胶制品工业市场的最大份额，至少达到了三分之一。

大中型橡胶产品生产设施遍布中国地域，由于中国橡胶工业的竞争实力日益增强，这一定程度上压缩了全球橡胶产品市场所有参与者的利润空间。

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。