

# 天胶 小幅回调

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

联系人:

施海

电话: 021-20370945

邮箱:

shihai@xzfutures.com

2018年7月17号 星期二

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收调 50 元, 至 10275 元, 跌幅为 0.48%, 远期合约 RU1901 终盘收跌 45 元, 至 12010 元, 跌幅为 0.37%。



## 周边市场行情

以下为 7 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)	1.51 美元/公斤	1.51 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.34 美元/公斤	1.34 美元/公斤
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	1107 美元/吨	1107 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1207 美元/吨	1207 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.32 美元/公斤	1.32 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.3 美元/磅	1.3 美元/磅
泰国 USS3	43.52 泰铢/公斤	43.52 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

根据中汽协近日发布的数据, 新能源汽车产销分别完成 41.3 万辆和 41.2 万辆, 同比增长 94.9% 和 111.6%, 上半年表现远远好于前几年。

1-6 月间, 我国新能源乘用车共销售 35.5 万辆, 同比增长 70%; 新能源商用车共销售 5.8 万辆, 同比下滑 29.9%。

其中, 在 1-6 月的新能源汽车销量构成中, 新能源乘用车方面, 纯电动乘

用车占据一半以上销量，占比 63%；插电式混合动力乘用车增长迅猛，占比 23%。

新能源商用车方面，纯电动商用车占比 13%；插电式混合动力商用车占比最少，只占 1% 的份额。

面对上半年累计销售不足 50 万辆的成绩，按照往年的正常规律而言，车市的淡季往往处于上半年，但对于新能源汽车市场，由于目前正处于政策切换的状态，该细分市场出现了反常规的情况，尽管上半年累计销量不足 50 万辆，但根据预测，真正旺季可能会出现在下半年，因此，新能源汽车年底完成百万辆预期销量是有可能的。

纵观上半年的整体销量，3 月份，新能源汽车市场出现了暴增，单月销量 67778 辆，环比增长 96.9%，同比增长 117.4%。

暴增原因可能与市场需求有关，去年指标在年初 4 月份的时候发放完毕，去年 4 月份出现了一波抢购高潮，随后销量有所放缓。而今年 2 月份时同样将本年度所有的新能源指标一次性发放完毕，中标消费者开始选购车辆。

另外也与多厂商推出新产品，为消费者提供了更多选择，也有一定关系。

4-5 月新能源汽车销量依旧保持良好的增涨趋势，但到 6 月，单月销量环比下滑 17.5%。

6 月销量呈现下滑趋势属于意料之中，这和新能源汽车补贴新政的过渡切换有着一定的关系。

由于补贴政策从 6 月 12 日开始执行新的技术标准和额度，因此，6 月的数据能直观反应补贴变化后的市场情况，当月新能源汽车销量和产量分别为 8.4 万辆和 8.6 万辆，比上年同期分别增长 31.7% 和 42.9%。

上半年新能源汽车产销情况远远好于往年同期，预计下半年仍会保持较好的发展态势，维持之前预判，全年产销规模超 100 万辆。

## 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、中美贸易不确定性等利空影响，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 RU1901 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。