

天胶 中幅回落

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 10 月 19 号 星期五

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 280 元, 至 11990 元, 跌幅为 2.28%, 远
期合约 RU1905 收跌 275 元, 至 12300 元, 跌幅为 2.19%。



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 (9 月)	1.45 美元/千克	1.45 美元/千克
泰国 STR20 (9 月)	1.36 美元/千克	1.36 美元/千克
泰国 60%乳胶 (散装/9 月)	1050 美元/吨	1050 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/9 月)	1150 美元/吨	1150 美元/吨
马来西亚 SMR20 (9 月)	1.34 美元/千克	1.33 美元/千克
印尼 SIR20	1.35 美元/千克	1.35 美元/千克
泰国 USS3	40.58 泰铢/千克	40.77 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

10 月 9 日, 大众汽车披露了 9 月全球销量数据。

不止是大众, 通用、吉利、奔驰、丰田、奥迪等诸多车企 9 月销量都出现了环比下滑态势。

汽车行业信息咨询机构 JATO 近期在对 57 个国家的汽车市场进行调研后表示, 全球经济正在受到最大经济体之间贸易摩擦不确定性的威胁, 这将影响

到下半年全球汽车市场的走势。

全球车市从今年 7-8 月便开始出现放缓迹象，尤其是美国、日本等主要汽车市场销量下滑，严重影响到全球车市增速。

进入 9 月，美国车市同比仍出现较大跌幅，许多品牌的轿车销量均出现双位数衰退，仅皮卡车和休旅车的销量有涨幅。

除了美国市场，日本汽车市场更是惨淡。自 2018 年开始，日本汽车市场的销量便一直处于下滑状态。

9 月，日本汽车市场的下滑态势没有改变。

相比之下，进入微增长状态的中国汽车市场反而成为不少车企 9 月成绩单中的唯一亮眼表现。

9 月全球车市表现不佳，有分析认为，主要原因有两个：一是汽车共享等数字化趋势的影响；二是中美两大市场车市销量放缓。

有机构预测，2018~2025 年，全球新车销量年均增长率将约为 2%，相比维持约 4% 的 2011 年以后将下降一半。

据统计，到 2030 年，37% 的出行将依赖汽车共享和自动驾驶汽车。

在共享经济的催发下，共享汽车逐渐走进大众视野，越来越多的公司开始布局于此，其中不乏汽车制造商、互联网企业、科技公司。

各大小玩家不断入场，角逐于全国市场之中，且竞争正在加剧。据不完全统计，仅在我国，共享汽车运营平台已经高达数百家。

互联网、数字化时代需要创新模式，共享汽车将成趋势，其有助于提高私人轿车使用率。

除了汽车共享等数字化趋势外，中国和美国两大汽车市场增速放缓不可忽视。根据统计数据，中国新车市场 2018~2025 年的年均增长率将为 2.6%，相比 2011~2017 年的 8% 年均增长率下滑不少。

拿最近的传统销售旺季“金九银十”来说，即使在降价优惠的吸引下，不少消费者都到店看车、购车，但销售人员均坦言，明显感到今年的市场情况不如去年，消费者持币观望情绪浓厚。

不仅是中国市场，美国市场增速在进一步放缓。

上半年，美国劳动市场劳动力供应充足，再加上消费者对经济的信心指数较高，一度助推了美国汽车市场上半年销量的增速提升。

但进入下半年，由于利率趋于上升、美国经济减速、汽油价格上涨等不利因素影响，再加上中美进出口关税政策的不确定性，汽车制造商和经销商仍面临较大压力，预计 2018 年下半年需求会稍有下降。

预计，2023 年以后，全球每年新车需求将减少 200 万辆左右，将世界汽车销量拉低约 2%。

2025 年，全球新车销量预计为 1.1 亿辆左右，比 2017 年增加约 1600 万辆。

2018~2025 年的年均增长率仅为 2.0%，相比 2011~2017 年的 3.7% 几乎减半。

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。