

天胶 浅幅回升

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

咨询资格编号:

Z0013691

联系人:

施海

电话: 021-20370945

邮箱:

shihai@xzfutures.com

2018 年 11 月 2 号 星期五

行情回顾

沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 35 元, 至 11265 元, 涨幅为 0.37%, 远期合约 RU1905 收涨 35 元, 至 11585 元, 涨幅为 0.3%。



周边市场行情

以下为 10 月 31 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)	1.38 美元/千克	1.4 美元/千克
泰国 STR20 (11 月)	1.28 美元/千克	1.29 美元/千克
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	980 美元/吨	990 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1080 美元/吨	1090 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.25 美元/千克	1.26 美元/千克
印尼 SIR20	1.25 美元/千克	1.26 美元/千克
泰国 USS3	40.19 泰铢/千克	40.58 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

自 11 月 1 日起, 中国轮胎的出口退税率将从 9% 调升至 13%。上升幅度达到 44%, 远超市场预期。

10 月 8 日, 国务院常务会议确定完善出口退税政策、加快退税进度的措施, 为企业减负、保持外贸稳定增长, 决定从 11 月 1 日起, 按照结构调整原则, 参照国际通行做法, 将现行货物出口退税率为 15% 的和部分 13% 的提至 16%;

9%的提至 10%，其中部分提至 13%；5%的提至 6%，部分提至 10%。

对高耗能、高污染、资源性产品和面临去产能任务等产品出口退税率维持不变。

办理退税的速度也将加快，同时进一步简化税制，退税率由原来的七档减为五档。不过，当时并未公布具体退税率详单。

中国多数轮胎产品出口退税率为 9%。

10 月 8 日的会议释放提高出口退税率信息后，多数轮胎从业者认为，退税率增加至 10%的可能性较大。

10 月 25 日，财政部、国家税务总局发布明确通知，对轮胎产品的出口退税率从 9%提高到 13%，自 11 月 1 日起开始实施。

调整出口退税率的包括机动小客车、客运或货运车以及摩托车新充气轮胎在内的 22 个海关关税税则号轮胎产品。

此次出口退税率大幅提高，将为轮胎企业分担部分税收压力，或大幅促进中国轮胎出口。

根据中国橡胶工业协会的统计，2017 年，中国轮胎行业销售收入同比增长 13.25%，利润却近乎腰斩，下降 49.56%。

中国橡胶工业协会称，在成本支撑下，国内轮胎价格走势相对平稳，配套原材料价格走势则保持高位，全行业结构调整、化解成本上升的任务非常艰巨。

今年国内轮胎市场需求疲软，表现并不景气，整体多呈现淡稳的局面。

2017 年，中国轮胎出口方面量价齐增。出口轮胎交货量为 1.97 亿条，同比增长 9.39%；出口轮胎交货值达到 665 亿元，同比增长 17.39%。

中国轮胎出口的市场构成中，美国一度是中国最大的出口市场。

2009 年的中美轮胎“特保”案以及 2015 年美对华乘用车及轻卡轮胎“双反”案裁定了高额税率后，中国轮胎对美出口数量阶段性大幅下降。

根据海关统计，2017 年，中国对美国出口的轮胎数量占出口总量的比例为 12%。

中国轮胎出口已向其他市场开拓。目前，欧洲、亚洲成为中国轮胎主要出口区域。

在乘用车轮胎领域，欧亚两个区域的进口量分别占中国出口总量的 34.5%、24.2%，合计达到 58.7%。

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。