

兴证期货研发中心天胶早报

天胶 探低回升

行情回顾

图 1: 天胶期货主力 1505 合约日线图



数据来源: 文华财经, 兴证期货研发部

合约名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓
RU1505	12170	12360	12115	12320	150	1.23%	39.5	16.9	-0.3
RU1509	12095	12205	12030	12165	95	0.79%	8.1	8.6	0.2

(成交量、持仓量、增减仓量单位: 万手)

现货市场动态

据道琼斯12月23日消息, 以下为商品贸易公司Namazie International Pte. Ltd.在周二约1030 GMT提供的亚洲现货橡胶FOB价格(单位 美分/公斤):

等级	船期	12月23日	12月22日
----	----	--------	--------

RSS3	1月/2月	166/167	168/169
STR20	1月/2月	148/148	155/156
SIR20	1月/2月	148/149	149/150
SMR20	1月/2月	152/153	153/154
SVR3L	1月	150	150

注：

RSS3 —泰国3号烟片胶

STR20—泰国轮胎级标准胶

SIR20—印尼轮胎级标准胶

SMR20—马来西亚轮胎级标准胶

SVR3L—越南天然橡胶

市场相关消息及浅析

近些年，全球天胶过剩形势加剧，并且长期以来东南亚天胶种植成本远低于国内产区，外部低价胶时常冲击国内市场。近日，我国有关部门调整了明年天胶进口关税税率，此举虽削弱了外部胶在国内市场的竞争优势，但无益于产业链发展，更难以支撑沪胶持续反弹。

我国明年调整天胶进口关税

日前，财政部新闻办公室发布消息：为了支持产业转型升级，推动对外贸易发展方式转变，自2015年1月1日起，将对我国部分商品进出口关税进行调整；其中，将技术分类天然橡胶(40012200)的进口关税

由此前 1200 元/吨从量税上调至 1500 元/吨，将烟胶片(40012100) 的进口关税由此前 1200 元/吨从量税上调至 1500 元/吨，将天然胶乳(40011000) 的进口关税由此前 720 元/吨从量税上调至 900 元/吨。

短期来看，此次天胶关税税率上调将增加外部低价胶的进口成本，削弱其冲击国内胶市的负面力量，从而对国产胶形成支撑，增强其竞争优势，变相促进企业对国产胶的消费，但能否对产业链发展和沪胶期价产生持续的正面影响值得商榷。

调增进口关税利多有限

提高天胶进口关税虽能筑高国内胶市的“防洪堤坝”，在一定程度上遏制海外低价胶大量涌入国内市场的趋势，但无益于缓解国内天胶产业链颓势，也难以对胶价产生长期的拉升作用。

进口橡胶分很多种，包括天然橡胶、烟片胶以及复合胶等，如果仅提高天然橡胶、烟片胶及天然胶乳的税率，那么此举可谓百密一疏，难以起到抬升胶价整体水平的作用。从 2009 年以来，东盟成员国便把复合胶的协定税率降至零，这也成为天然橡胶进口规避关税的巨大漏洞。因此，近几年来，进口至中国的复合胶总量逐年攀升，预计今年累计规模将达到 140 万吨，占全年天胶消费的 35%左右。而所谓以零关税进口的大量复合胶，要么是在天然橡胶中挖个洞，填上一块合成橡胶或者其他物质，贴上“复合胶”标签，以复合胶名义进来；要么就是采用劣质原材料制造而成，影响国内下游制造产品的质量。虽说国家重新定义了

复合胶含义，将原先的含胶量从纯度为 95%—99.5%降至 88%，但未能切中要害，只是提高了“制造”上述复合胶的生产成本，其进口零关税的常态依然存在。因此，国家保护天胶产业，首先要整治进口复合胶市场乱象。

天然橡胶进口税率提升将增加下游生产企业如轮胎企业的生产成本。随着天胶进口关税增加，外部低价胶不再有，虽说增量仅为 300 元/吨，但处在美国“双反”案阴影笼罩之下以及海外多国筑起轮胎贸易壁垒的不利环境中，这点成本增加足以拖垮一个濒临破产的轮胎企业。

复合胶关税问题是关键

调增天胶进口关税看似能堵截外部低价胶涌入国内市场，减少全乳胶价格压力，实则未能切中要害。国家首先要抓复合胶关税问题，然后增加对天然橡胶生产的补贴投入，这样既能保护国内天胶种植行业，又能避免伤害下游轮胎行业。国内天胶产业链才能健康长久发展，胶价重心才有望稳步上移。

后市展望及策略建议

国际国内天胶市场供需关系未有根本改变，受多空因素交织作用，沪胶期货价格短线区域性震荡整理，甚至技术性反弹，中期偏弱走势未有改变，因此，投资者操作上宜以短线逢高沽空为主，仅供参考。

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。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

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。