

天胶专题—橡胶进口关税变动带来的影响

核心观点：

施潇涵

化工研究员

电话：0571-28132638

邮箱：shixiaohan@cindasc.com

徐林

化工研究员

投资咨询：Z0012867

邮箱：xulin@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市文晖路108号浙江出版物资大

厦1125室、1127室、12楼和16楼

全国统一服务电话：

4006-728-728

信达期货网址：www.cindaqh.com

● 为保护国内橡胶产业，中国是全球少数对天然橡胶进口征收关税的国家之一。从历史看，关税的变化都会对橡胶的进口产生一定影响。

● 明年，混合胶关税的增收以及混合胶标准的修改将成为市场关注的热点之一。复合胶零关税通道或将关闭。

● 如果混合胶（复合胶）关税被提高，其将对国内天胶价格，至少在短期内，起到一定的提振作用；再者，对橡胶进口量也将产生一定影响：包括复合胶进口量收缩、标准胶进口量增加；以及橡胶总体进口增速将有所收窄等等。

● 但从较长时间看，混合胶（复合胶）关税的提高产生的综合效应可能并不非常显著：首先，国产天胶的有限增产空间、复合胶期现套利的火爆以及通过加工贸易方式进口来规避关税等都会削弱关税增收对进口价格、尤其是进口量的调节作用，以及对国内橡胶企业起到的利好作用；其次，目前我国轮胎企业经营面临种种困难，原料成本的提高将导致其利润进一步收窄。

一、前言

橡胶树是一种喜高温高湿的热带作物，一般种植在低纬度地区，东南亚是橡胶的最主要产区。在我国，云南、海南、广东和福建等少数南方省份也分布有橡胶树，其中云南和海南产量占比分别达到 49%和 47%，地位相对重要。由于国内产区纬度偏高，气候地理条件并不非常适宜种植橡胶树，因此天然橡胶年产量大约只维持在 80 万吨上下，仅占世界总产量的 6%。反观需求一端，中国是全球最大的天胶消费国，年消费（含复合胶）在 500 万吨左右，占全球总消费的 40%。由此可见，中国天然橡胶的自给率较低，大约只有 13%，绝大部分天胶依靠进口，因此进口关税就成为了绕不开的话题。由于天然橡胶是四大工业原料之一，也是国家重要的战略储备物资，因此尽管受到气候和土地等条件的制约，中国仍保留一定的种植面积。而作为弱势行业，国内的天然橡胶产业也需要受到关税的保护；尽管全球大部分国家对天然橡胶不征收或只象征性征收关税，但中国天胶进口零关税目前看来可行性不大。

由于关税是天胶进口成本中非常重要的一部分，对国内天胶价格影响较大，因此关于进口关税的炒作每年都会发生。明年，关于混合胶关税的增收以及混合胶标准的修改将是橡胶市场一个热门话题。本文将追溯中国橡胶进口关税的演变历史，归纳关税对橡胶进口的影响，探究未来关税可能的变化。

二、中国天然橡胶关税的演变

表 1：中国天然橡胶关税的演变

年份	品种（税则号）	关税
1990-1999	天然橡胶	绝对配额管理，配额内进口关税为25%
2000-2001	天然橡胶	关税配额管理。配额内税率为12%。配额外对最惠国待遇国家实行90%优惠税率，一般国家实行125%普通税率
2002-2006	所有天然橡胶	进口关税20%
2007-2009	烟片胶（40012100）	20%从价税或2600元/吨从量税两者中，从低计征关税
	技术分类天然橡胶（40012200）	
	天然胶乳（40011000）	
2010-2012	烟片胶（40012100）	20%从价税或1600元/吨从量税两者中，从低计征关税
	技术分类天然橡胶（40012200）	
	天然胶乳（40011000）	
2013-2014	烟片胶（40012100）	20%从价税或1200元/吨从量税两者中，从低计征关税
	技术分类天然橡胶（40012200）	
	天然胶乳（40011000）	
2015-	烟片胶（40012100）	从量税从1200元/吨上调到1500元/吨
	技术分类天然橡胶（40012200）	
	天然胶乳（40011000）	

资料来源：根据公开资料整理

中国天然橡胶关税的演变大致可以分为 7 个阶段¹（请见表 1）：

第一阶段：1999 年之前，为防止国际市场对国内天然橡胶产业的冲击，国家对天然橡胶进口实行绝对配额管理，每年规定天然橡胶的最大进口量，配额内实行 25% 的优惠税率。天然橡胶进口分为三种方式：来料加工部分实行零关税（1999 年 10 月 1 日起不受配额许可证限制），双限部分（限制用途和流向）1997-1998 年征收 5% 的关税，1999 年提高为 10%；一般贸易部分关税为 25%。来料加工和双限部分属于减免部分，海关对以这两种方式进口的天然橡胶进行跟踪，监管其流向和用途。只有一般贸易部分能进入流通市场。

第二阶段：2000-2001 年。1999 年 12 月 11 日，中国正式加入世界贸易组织。在加入 WTO 的有关谈判中，中国将天然橡胶列为高度敏感产品，过度期内（2000-2002 年）实行关税配额管理。配额内税率：天然橡胶乳为 5%；烟胶片、技术分类天然橡胶和其他初级形状天然橡胶为 12%。配额外对最惠国待遇国家实行 90% 的优惠税率，一般国家实行 125% 的税率。

第三阶段：2002-2006 年。2002 年起，所有天然橡胶（包括胶乳）的进口关税调整为 20%。2004 年，我国取消了天然橡胶进口配额许可证管理：天然橡胶乳、烟胶片、技术分类橡胶及其他、巴拉塔胶等天然树胶一般贸易的最惠国税率为 20%，普通税率为 40%；其中烟胶片、其他对曼谷协定成员国的协定税率为 17%。未硫化的复合橡胶的最惠国税率为 8%，普通税率为 5%。2005 年我国开始对天然胶乳实行暂定税率：一般贸易进口最惠国税率由 20% 下调至 10%，其他不变。同年 7 月 20 日，中国与东盟签订自贸区协定，复合胶的进口关税由 8% 下调至 5% 的协定税率。

第四阶段：2007-2009 年。在中国-东盟自由贸易区签署的《中国-东盟全面经济合作框架协议货物贸易协议》中，天然橡胶仍然被列为高度敏感产品，中国依然给予国内天然橡胶产业良好的关税保护。但这种保护也随着经济全球化和国内橡胶下游产业快速发展带来的巨大压力而逐渐减弱。2007 年起，在橡胶工业协会的强烈要求下，我国对天然橡胶关税进行了多次改革。2007 年，我国对一般贸易的天然橡胶进口关税进行调整，采用选择税方案：其中天然胶乳采用按照 10% 从价税或 720 元/吨从量税从低征收；烟胶片和技术分类天然橡胶采用 20% 从价税或 2600 元/吨从量税从低征收；除上述三种产品外的其他天然橡胶产品按 20% 的税率征收关税；边境小贸易方式进口的商品执行进口关税减半的优惠政策（2008 年又改为全额征收）；巴拉塔胶、古塔波胶、银胶菊胶、糖胶树胶及类似的天然树胶产品与东盟自贸区成员国采用 12% 的协定税率（2009 年再次降税）。2009 年，中国对复合胶关税进行调整，除了越南维持 5% 的税率外，其他东盟国家调至零关税。

第五阶段：2009-2012 年。烟胶片的关税调整为在 20% 从价税和 1600 元/吨从量税中从低征收关税。

¹ 参考资料：刘瑞金、魏宏杰、杨琳：《天然橡胶价格波动研究：规律发现、市场关联与形成机制》

技术分类天然橡胶在 20%从价税和 2000 元/吨从量税中从低征收关税。天然胶乳关税不变。

第六阶段：2013-2014 年。烟胶片和技术分类天然橡胶的关税统一调整为在 20%从价税和 1200 元/吨从量税中从低征收关税。天然胶乳关税不变。

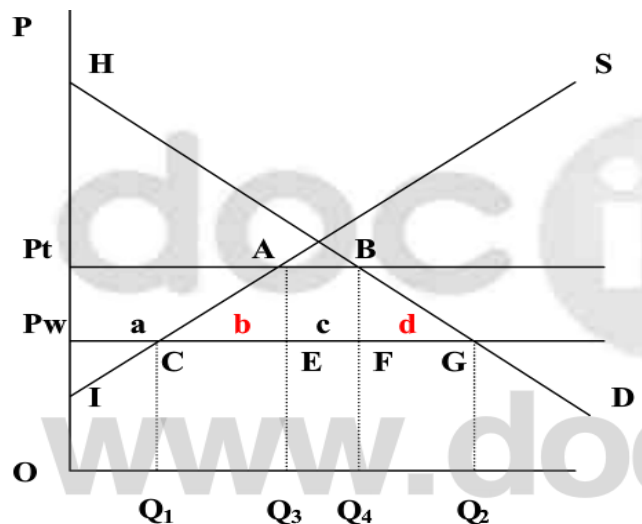
第七阶段：2015 年至今。烟胶片和技术分类天然橡胶的关税调整为在 20%从价税和 1500 元/吨从量税中从低征收关税。天然胶乳关税不变。复合胶结束了零关税的历史，税率上调为在 20%从价税和 1500 元/吨从量税中从低征收关税。尽管从 2007 年开始我国对天然橡胶就实施选择关税，但由于天然橡胶进口价格长期高于从价税和从量税的平衡点，因此进口时一般按照从量缴纳关税。

我国天然橡胶关税经历多次调整，但其调整原则都是稳定市场价格，既要防止价格过低对天然橡胶产业造成伤害，又要减轻价格上涨对下游企业生产带来的负面影响。

三、关税变动对天然橡胶进口量的影响

天然橡胶进口成本计算公式为：进口成本=到岸价*汇率+关税+增值税+港杂费（港杂费一般为 300 元/吨左右）。在国家取消了指经营和数量限制等非关税措施后，关税成为了天然橡胶进口成本中的重要可变因素。以目前天然橡胶进口价格计算，关税大约占进口成本的 10%。从理论上说，若增加关税则会提高国内天然橡胶的价格，并减少进口量。相反，只要降低关税就可以降低国内天然橡胶价格，并增加进口量；

图 1：小国情形下关税效应的局部均衡。



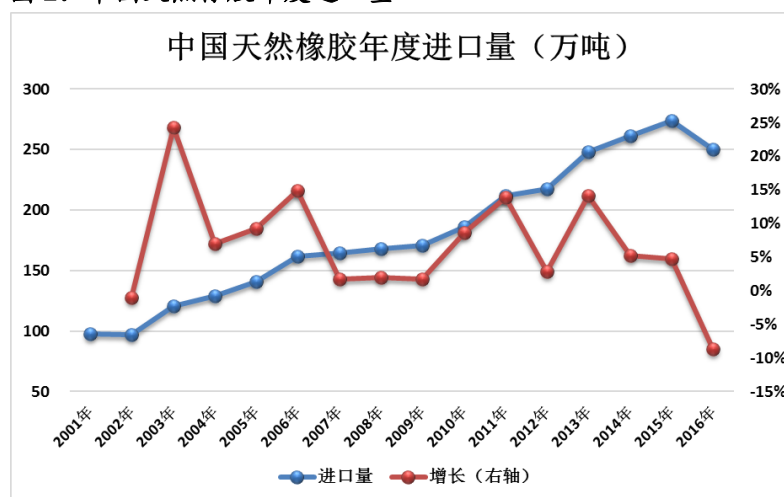
从图 1 可以更好地理解关税变动对进口量的影响：假设 S 为国内生产者的供给曲线，D 为国内消费者的需求曲线，Pt 为征收关税后的国内价格，Pw 为征收关税前的世界价格。则关税带来的生产效应：国内市场价格上升，国内厂商扩大生产量，产量由 Q1 增加到 Q3；消费效应：，国内市场价格上升导致消费由

Q2 下降到 Q4。税收效应在图中以 c 区域表示，征收的关税由政府获得，形成财政收入。将生产效应和消费效应综合起来看就是关税的贸易效应，关税的贸易效应指一国征收关税使该商品国内价格上升，导致消费量减少，最终使得进口量减少，减少量在图中以 $Q1Q3+Q4Q2$ 表示。若关税减少，则产生的效应相反。

由于消费需求的快速增长，我国天然橡胶进口量基本呈现连年递增的趋势，但每年递增的速度却有差异，这其中关税起到了不小的作用。1990 年之前，我国对天然橡胶实行绝对配额管理，因此每年进口量变化不大。1997 年亚洲金融危机后，国际天然橡胶价格一直在低位徘徊，下游用胶企业对天然橡胶的需求不断增加。因此在 2000 年国家放弃绝对配额管理实行关税配额管理，配额内外适用差别税率后，天然橡胶进口量增加了 1 倍。2002 年放弃配额，实行统一税率后，2003 年开始天然橡胶进口量进入稳步增长阶段。2007 年，天然橡胶选择性关税开始实行，关税负担进一步下降，但当年进口量增长却不明显，只有 2%。其中原因可能是国内天然橡胶需求增长放缓；当年国内天胶产量增长较多，增幅达到 9%；以及国际胶价不断上涨，使得进口成本并未因为关税降低而降低等。2010 年，天然橡胶关税再度下调，再加上四万亿投资的刺激也使得需求显著增加，天胶进口增速再度提高至 9%。2013 年，当关税又一次降低时，天然橡胶进口增速也随之提高到 14%。2015 年，经历了 9 年三次下调之后，天然橡胶关税第一次调高。但由于当年复合胶被取消了零关税，税率调至与烟胶片 and 标准胶一样，上调幅度远大于天然橡胶。因此贸易商在大幅减少复合胶进口量的同时增加了天然橡胶进口，因此天胶进口增幅并未明显下滑（请见图 2）。

总之，从历史数据看，关税作为国家调控的一项重要手段，其对天然橡胶进口量的影响是比较大的。但同时也不能忽略其他因素，国内天胶产量、汇率、替代品价格、国内需求等等都会增强或削弱关税产生的影响。

图 2：中国天然橡胶年度进口量



资料来源：wind，信达期货研究发展中心

三、关税变动对橡胶进口结构的影响

1. 天然橡胶内部进口结构的变化

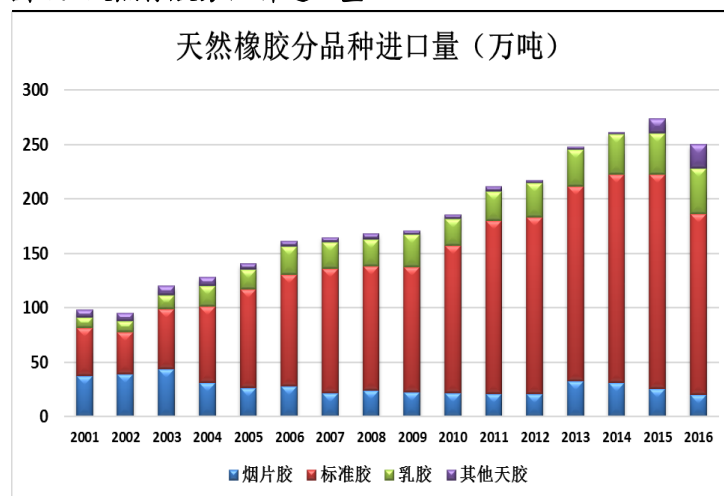
2007 年之前，所有天然橡胶进口都采用同样的关税税率，但在采用选择税率之后，天然橡胶各品种间的税率出现了分化：烟胶片和技术分类橡胶（标准胶）在每个阶段都采用同样的税率，总体呈现下降的趋势；乳胶的关税税率自 2007 年之后就再未调整过，一直低于烟胶片 and 标准胶，但税率优势在缩小。

烟片胶相对于其他天然橡胶性能最为优良，因此曾长期在轮胎生产中大量使用以此提高轮胎质量。但近年随着子午胎的逐渐普及，烟片胶使用的必要性已大幅下降；此外，烟片胶初加工成本高，价格也较同样作为轮胎用胶的标准胶高出不少，再加上关税税率也不具备优势，因此烟片胶的使用量和进口量呈现不断下滑趋势，在天然橡胶进口中占比由 2003 年的最高值 44% 大幅跌落至 2016 年的 8%。

标准胶随着加工工艺不断成熟，品质不断提升，其在轮胎中的使用比例也越来越高；从价格看，由于其本身价格较低，从量缴纳关税时，关税占据的比例较大；因此关税的一再减少对其价格的影响也较大。从 2012 年起，标准胶的价格优势开始显现，不仅低于烟片胶，甚至逐渐贴水国产全乳胶，最终使得其需求和进口量大幅增加，在天然橡胶进口中的占比由 45% 升高到 70% 左右。

乳胶的进口关税一直低于烟片胶和标准胶，其并不用于制造轮胎，而是用于生产枕头、床垫、气球等生活用品。随着近年国内生活水平的不断提高，对乳胶的需求也不断增长，其进口占比也有一定扩大，但并不非常显著。

图 3：天然橡胶分品种进口量



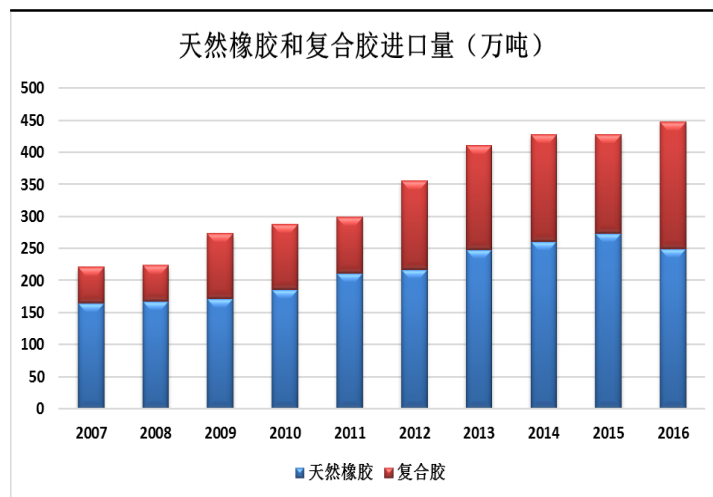
资料来源：wind，信达期货研究发展中心

2. 天然橡胶和复合胶进口结构的变化

复合橡胶是指以天然橡胶为主要原料，添加少量的硬脂酸和丁苯胶（或顺丁胶或氧化锌或炭黑或塑解剂）经混炼复合而成的橡胶。其成分和用途与天然橡胶都非常类似，因此在很多统计中习惯将两种橡胶统一称为天然橡胶，但他们在缴纳进口关税上却相差甚远。按照中国-东盟关税互减第一步骤，2005年7月，复合胶进口关税由8%下调至5%；2009年中国-东盟进口协定关税调整后，除越南外，从其他东盟国家进口的复合胶关税都调整为零。2015年，复合胶进口重新被征收关税，税率和烟片胶以及标准胶一致。但关税的上调并未对复合胶进口产生任何阻碍。这主要因为复合胶和另一种橡胶混合胶的成分也十分相仿，但却分属不同的税则号，而混合胶目前仍适用零关税。因此贸易商在进口复合胶时常使用混合胶的名义以此规避关税。也就是说尽管复合胶关税已经上调，但在实际操作中仍无需缴纳。

复合胶关税一直都低于天然橡胶，尤其在实行零关税后，这种关税优势就更为突出。也就是说，只要在天然橡胶中添加0.5%-5%的其他成分，就可以在基本不改变天然橡胶质量的基础上轻松赚取两种橡胶关税差之间的利润。这大大刺激了国内用胶企业直接进口复合胶以此替代天然橡胶，甚至有用胶企业将国外采购的天然橡胶送进保税区，按自己的工艺要求添加非天然橡胶成分后再以复合橡胶的名义进口。低关税的复合胶逐渐挤占天然橡胶的进口份额，其占比也由2007年的25%上升至2015年的36%。近两年由于价差合适，天然橡胶期现套利愈来愈火爆。期现套利的主要现货标的并不是沪胶的交割品全乳胶和烟片胶，而是复合胶。复合胶与沪胶关系十分紧密，且下游需求旺盛、流动性风险小；再加上零关税带来的成本优势，使得其深受套利者的喜爱。2016年，复合胶进口占比快速升至44%；2017年前10个月，该比例已达到50%，复合胶进口量与天然橡胶持平。

图4：天然橡胶和复合胶进口量



资料来源：wind，信达期货研究发展中心

四、混合胶关税问题

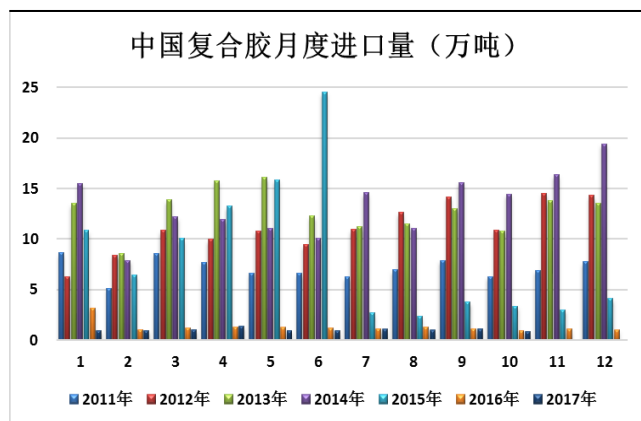
混合胶与复合胶的成分极其类似，从表 2 可以看出，区别只在于是否添加了 0.5% 的硬脂酸。但它们在海关名录中却属于截然不同的两种橡胶：复合胶全称为未硫化规则块状复合橡胶，其在很长一段时间内享受零关税待遇，但从 2015 年 7 月 1 日起开始缴纳选择性关税（请见上文）；混合胶全称为天然橡胶和合成橡胶混合物，属于合成橡胶的一种，目前仍然无需缴纳关税。由于成分相似，为了规避关税，贸易商多以混合胶的名义进口复合胶；因此以 15 年 7 月为界限，复合胶与混合胶的进口量发生了巨大的逆转（请见图 5-图 6），但实际上复合胶的进口并未因关税的增加而受到影响。

表 2：复合胶与混合胶成分

商品名称	成分
未硫化规则块状复合橡胶	天然橡胶95%-97%，丁苯橡胶2.5%，硬脂酸0.5%。
天然橡胶和合成橡胶的混合物	天然橡胶95%-97%，丁苯橡胶2.5%

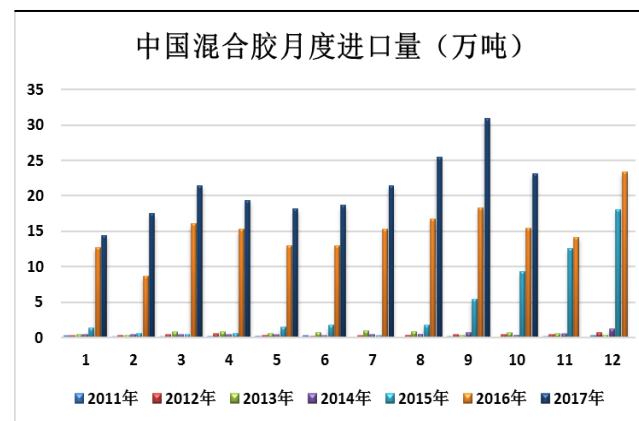
资料来源：根据公开资料整理

图 5：中国复合胶月度进口量



资料来源：wind，信达期货研究发展中心

图 6：中国混合胶月度进口量

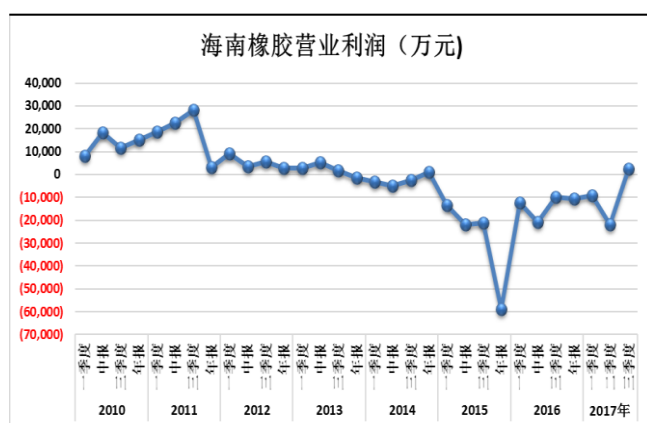


资料来源：wind，信达期货研究发展中心

相较于其他行业，橡胶产业链比较特殊：从上游看，中国受地理气候等条件约束不适宜种植橡胶树且产量也较小；但出于战略物资储备角度考虑又不得不保持一定的种植面积，不能完全依赖进口。从下游看，中国是全球最大的天胶消费国，且天胶进口依存度较大，进口成本与企业利润息息相关。因此天胶进口关税就成为了一个敏感话题，其必须在上下游产业中找到一个平衡点，不能在扶持一方的过程中严重打压另

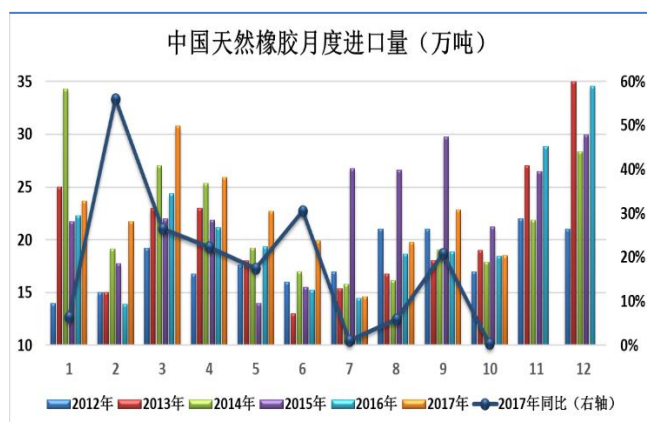
一方。进入新世纪后，在下游橡胶产业协会的不断游说下，天然橡胶关税一降再降，给上游企业造成的压力也越来越大。尽管国家通过财政补贴以及多次收储来缓解上游压力，但在 2011 年国际胶价连续下挫后，这些扶持手段仍然显得杯水车薪：以海南橡胶为例（请见图 7），其营业利润在 2011 年三季度开始下滑，2013 年后基本都处于亏损状态；此外，中国天然橡胶产量近几年也出现明显减少，2016 年产量较 2013 年最高值减少了 10%（请见图 8）。上游企业对增加天然橡胶关税的呼声逐渐增大，2015 年天然橡胶和复合橡胶关税首次被上调。但由于混合胶的问题，关税的上升对天胶（复合胶）的进口量以及国内胶价的影响都非常有限。

图 7：海南橡胶营业利润



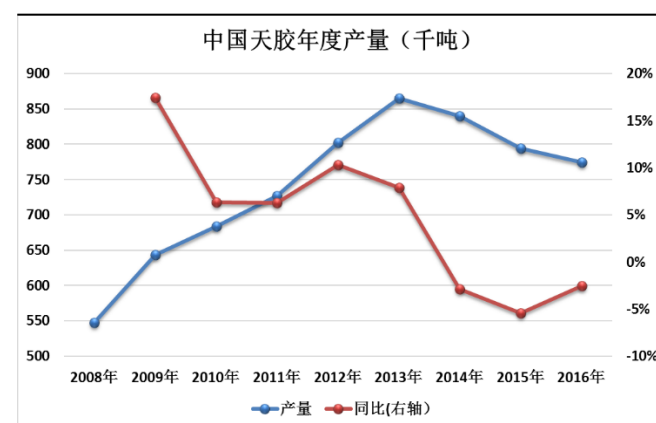
资料来源：wind，信达期货研究发展中心

图 9：中国天然橡胶月度进口量



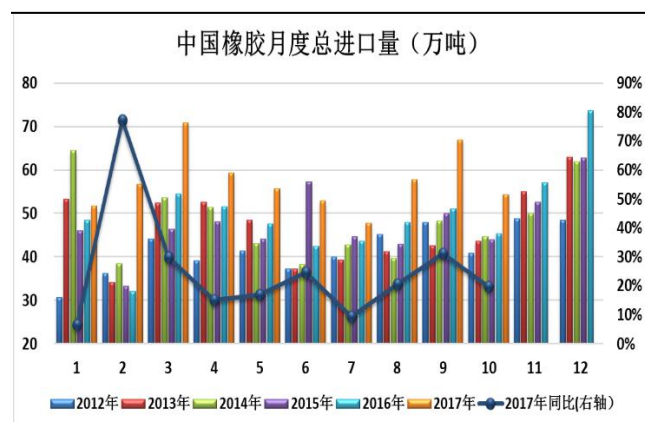
资料来源：wind，信达期货研究发展中心

图 8：中国天胶年度产量



资料来源：wind，信达期货研究发展中心

图 10：中国橡胶月度总进口量



资料来源：wind，信达期货研究发展中心

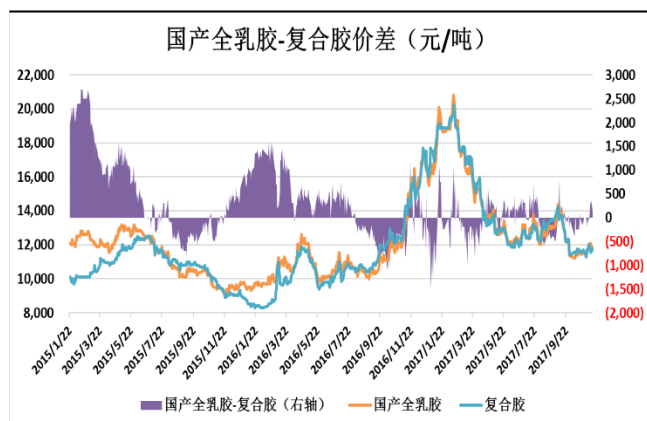
2018 年，如果混合胶关税被上调或者混合胶标准修改导致贸易商逃避关税之路被堵死，国内天然橡胶

价格，至少在短期内，会得到一定提振。2016 年 7 月，市场曾热炒海关将严格检测进口混合胶的成分以此来杜绝通过混合胶进口复合胶的行为。虽然这次传言最终被证伪，但在短期内对当时低迷的胶价仍起到了一定的提振作用：1701 合约在两周内累计上涨 795 点，涨幅为 6.4%。此外，关税的增加还将影响橡胶进口量。首先，天然橡胶和复合橡胶的进口结构将发生变化。混合胶关税增收后，复合胶进口量将收缩，而天然橡胶进口量则相对增加。由于复合胶添加了非天然橡胶成分，因此在使用性能上不如其他进口天然橡胶。关税是复合胶最大的比较优势。如果关税上调，复合胶的进口成本或将高于标准胶，下游企业将更倾向于使用标准胶。2015 年 7 月复合胶增收关税的首月，复合胶进口量快速下滑至 2.69 万吨，同比大降 81.68%。而在关税政策刚改变的前三个月，大部分贸易商还未通过混合胶这一通道来进口复合胶，因此标准胶进口量同比大增，7-9 月总体上升 75%。其次，关税的增加将使橡胶进口增速有所收窄，国产全乳胶的需求或将有所改善。无论从理论还是从历史实际看，即使复合胶一部分进口量被天然橡胶替代，关税的变化仍然会影响橡胶进口量。例如，2015 年国内天胶产量总体同比减少 5.5%，但该年 7-8 月，产量却同比增加 11%（请见图 12）；这从侧面反映出复合胶关税的上调有力地提升了国产天胶的竞争力。相反，2015 年 7-8 月，橡胶进口总量仅同比增加 6%，增速远小于国内产量增加，可见一部分进口增速被国产天胶所替代。而复合胶是国产全乳胶最大的竞争对手，两种橡胶在制作工艺和使用性能上都较为相近。一般来说国产全乳胶升水复合胶，但自 2016 年下半年来，全乳胶贴水复合胶的情况也常有发生。总体来说，目前全乳胶和复合胶价格比较接近（请见图 11）。混合胶增收关税后，复合胶的进口成本将明显增加，价格也将高于全乳胶，这对全乳胶的消费起到一个利好作用。

但是，还有几个因素会限制混合胶关税调整对橡胶价格，尤其是对进口量的调节作用。首先，国内天然橡胶产量太小，远远不能满足国内需求，且未来大面积扩种的可行性也不强，80%以上的天胶仍然需要依赖进口。从长期趋势看，国内天胶下游产业逐渐向产地东南亚地区转移以此来规避原料进口关税以及产成品出口的贸易壁垒。但这种产业转移在短期内难以实现，因此国产天胶对进口胶的替代作用较为有限，不可能无限扩大。其次，火爆的期现套利活动可能会进一步削弱混合胶关税提高对橡胶进口量的影响。复合胶作为期现套利最重要的现货标的，进口量近年节节攀升，今年前 10 个月进口总量同比大增 40%。复合胶套利优势非常明显，包括套利成本低、货源充足、市场流动性好、与沪胶关系紧密等等。关税上调后，复合胶套利成本将有一定提高，但相较于国产全乳、标准胶和烟片胶，其仍然拥有较大优势，很大可能将继续成为主要套利标的。最后，我国进口天然橡胶有多种贸易方式：包括一般贸易、加工贸易、边境小额贸易和保税区仓储转口贸易等。以一般贸易方式进口的橡胶需要缴纳关税，而以加工贸易进口的橡胶则不需要。因此，为减少关税，国内企业通常以一般贸易方式进口复合胶用以生产内销轮胎，而以加工贸易方式进口天然橡胶用以生产外销轮胎。如果复合胶进口也需要缴纳关税，企业可以故伎重演，同样以加工贸

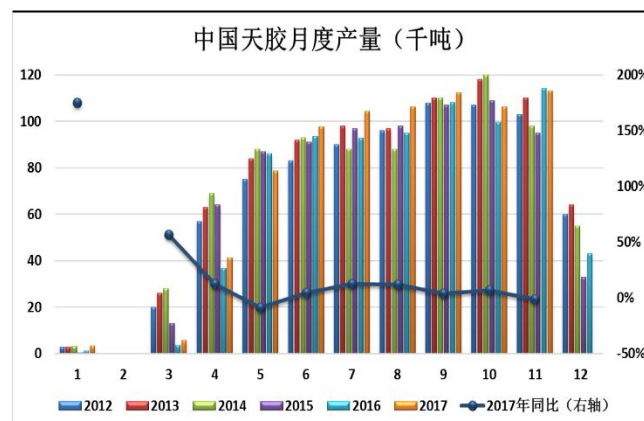
易方式来进口复合胶。当然，中国轮胎生产不可能全部用以出口，这种方法不能帮助企业逃避所有关税。

图 11：国产全乳-复合胶价差



资料来源：wind，信达期货研究发展中心

图 12：中国天胶月度产量



资料来源：wind，信达期货研究发展中心

对于混合橡胶进口关税的增收，下游轮胎企业一直持明确的反对态度。今年两会上，相关代表甚至提交了取消所有天然橡胶进口关税的议案。他们认为：首先，混合橡胶关税的上调对国内橡胶企业起到的利好作用比较有限。橡胶企业利润的提高更多的还是要依赖国际橡胶价格的回暖。其次，我国轮胎产业体量大、就业人数多、税收贡献大，并且对汽车等部门起到重要的支撑作用，是国内举足轻重的重要行业。而目前轮胎行业面临种种困难，比如：橡胶价格的剧烈波动使得企业难以做好成本控制；国际贸易摩擦不断增加，轮胎出口阻力重重；环保督查不断升级，辅料价格连续暴涨；以及下游需求疲软，走货不畅等等。我们监测了5家重要轮胎上市公司（包括黔轮胎A、风神股份、S佳通、赛轮金宇和青岛双星）的净利率，今年三个季度的平均净利率比去年同期都出现了不同程度的下滑（请见图13）。我国轮胎企业大多实行低成本战略，原料成本的提高，势必将导致其利润进一步收窄。此外，混合胶关税的增收还将给轮胎企业带来其他弊端：比如迫使轮胎企业大量以加工贸易的方式进口橡胶，从而减少内销轮胎的生产，并增加外销轮胎的生产，不得不继续维持“两头在外的格局”。这使轮胎企业不仅将国内市场份额拱手让与外资企业，还不得不更多地面对国际贸易摩擦。

图 13：中国轮胎上市公司平均净利率



资料来源：wind，信达期货研究发展中心

五、总结

- 1) 为保护国内橡胶产业，中国是全球少数对天然橡胶进口征收关税的国家之一。从历史看，关税的变化都会对橡胶的进口产生一定影响。
- 2) 明年，混合胶关税的增收以及混合胶标准的修改将成为市场关注的热点之一。复合胶零关税通道或将关闭。
- 3) 如果混合胶（复合胶）关税被提高，其将对国内天胶价格，至少在短期内，起到一定的提振作用；再者，对橡胶进口量也将产生一定影响：包括复合胶进口量收缩、标准胶进口量增加；以及橡胶总体进口增速将有所收窄等等。
- 4) 但从较长时间看，混合胶（复合胶）关税的提高产生的综合效应可能并不非常显著：首先，国产天胶的有限增产空间、复合胶期现套利的火爆以及通过加工贸易方式进口来规避关税等都会削弱关税增收对进口价格、尤其是进口量的调节作用，以及对国内橡胶企业起到的利好作用；其次，目前我国轮胎企业经营面临种种困难，原料成本的提高将导致其利润进一步收窄。

公司简介

信达期货有限公司是专营国内期货经纪业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会批准成立，核发《期货经纪业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（注册号 3300000000014832），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货经纪公司之一。公司全新改版后的新网站 www.cindaqh.com 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您的交易提供最优的服务。

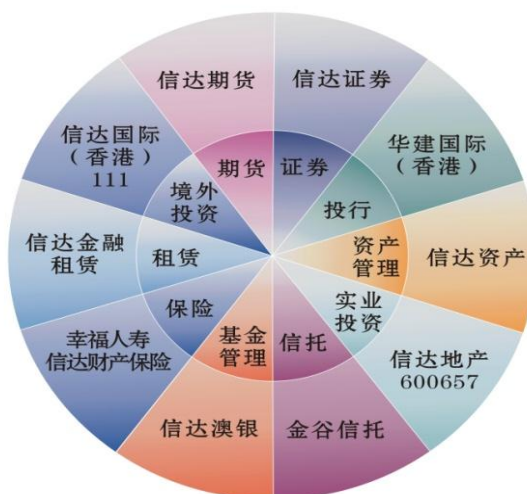
公司总部设在杭州，下设浙江金华分公司、台州分公司、北京营业部、上海营业部、沈阳营业部、哈尔滨营业部、大连营业部、石家庄营业部、广州营业部、深圳营业部、乐清营业部、富阳营业部、温州营业部、宁波营业部、绍兴营业部、临安营业部 16 家分支机构，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

雄厚金融央企背景

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司是经国务院批准，由财政部采取独家发起的方式，将原中国信达资产管理公司整体改制而成立，注册资本 362.57 亿元人民币。

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

信达资产拥有全牌照金融服务平台



全国分支机构

- 金华分公司 浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810 （咨询电话：0579-82328735）
- 台州分公司 台州市路桥区银安街 679 号耀江广场商务楼 501-510 室 （咨询电话：0576-82921160）
- 北京营业部 北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室 （咨询电话：010-64101771）
- 上海营业部 上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座 （咨询电话：021-50819373）
- 广州营业部 广州市天河区体育西路 189 号 20A2 （咨询电话：020-28862306）
- 沈阳营业部 沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层 （咨询电话：024-31061919）
- 哈尔滨营业部 黑龙江省哈尔滨市南岗区长江路 157 号盟科汇 A 座 503 室 （咨询电话：0451-87222486）
- 石家庄营业部 河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层 （咨询电话：0311-89691998）
- 大连营业部 辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2408 房间
（咨询电话：0411-84807776）
- 乐清营业部 温州市乐清市双雁路 432 号七楼 （咨询电话：0577-27857766）
- 富阳营业部 浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室 （咨询电话：0571-23255888）
- 温州营业部 浙江省温州市鹿城区车站大道京龙大厦 1 幢十一层 1 号 （咨询电话：0577-88881881）
- 宁波营业部 宁波市江东区姚隘路 792 号东城国际 212-217 室 （咨询电话：0574-28839998）
- 绍兴营业部 绍兴市凤林西路 300 号环宇大厦 1402、1403 （咨询电话：0575-88122652）
- 临安营业部 浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼 （咨询电话：0571-63708006）
- 深圳营业部 深圳市福田区福田街道深南大道 4001 号时代金融中心 4 楼 402-2 （咨询电话：0755-83739096）

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。