

# 橡胶 全线上涨

兴证期货·研究发展部

施海

021-20370945

[shihai@xzfutures.com](mailto:shihai@xzfutures.com)

从业资格证号：F0273014

投资咨询资格编号：Z0011937

2017年7月17日 星期一

## 各市场走势简述



受产胶国调控胶价政策性利多因素提振作用，橡胶市场全线震荡走强，截止14日收盘，沪胶主力合约RU1709周上涨570元至13455元，涨幅为4.42%，沪胶指数周上涨650元至13890元，涨幅为4.91%，全周总成交量增加121.9万余手至455.5万余手，总持仓量净增9.5万余手至65.5余手。

国际胶市方面，东京胶指数上涨2.6日元至199.7日元，涨幅为1.32%，新加坡胶20号胶8月合约周上涨3.5美分至150.2美分，涨幅为2.39%，3号胶8月合约周上涨5美分至173.5美分，涨幅为2.97%。

## 各市场走势分析

从沪胶走势看，沪胶探低遇撑、止跌企稳，随即返身回升，近远期各合约期价运行至12900-15300元区域，较前期交易重心上移，维持近低远高的正基差排列态势，显示受产胶季节性规律、消费需求渐趋平稳、

库存压力逐渐加重等多空交织的中性偏空影响。

从东京胶走势看，东京胶呈现探低遇撑、止跌企稳，返身回升的转弱走势特征，近远期各合约期价运行至 188-200 日元区域，呈现近高远低的逆基差排列态势，量仓规模较大的远期 12 月合约走势对于近期合约具有向上牵制作用，受原油回升、日元汇率回调等利多因素作用较强，而受美元汇率走弱、橡胶现货供应渐趋宽松、大宗商品普遍回调等利空因素作用较弱，由此对东京胶走势构成利多提振作用。

从新加坡胶走势看，3 号胶探低遇撑、止跌企稳，返身回升，运行至 159-201 美分区域，20 号胶同样探低遇撑、止跌企稳，返身回升，运行至 147-156 美分区域，其主要原因在于，受美元汇率回调和原油回升利多提振作用，而受大宗商品普遍回调、橡胶供需关系由利多转变为利空等诸多利空较轻，由此对新加坡橡胶构成利多提振作用。

## 供需关系分析

随着经济腾飞、汽车工业发展，近年我国每年产生的废旧轮胎在以 8%—10% 的速度急剧增加，成了一种新污染。

一项统计数字显示，到 2020 年，我国废旧轮胎产量将达 2000 万吨。

日益加剧的“黑色污染”给我国本已脆弱的生态环境雪上加霜，因此治理废旧轮胎造成的“黑色污染”刻不容缓。

但是，面对数量如此庞大的废旧轮胎，又该如何实现变废为宝呢？

现状，我国废旧轮胎产量全球第一。

据环保部统计资料显示，截至 2014 年底，我国机动车保有量达 2.64 亿辆，其中汽车 1.54 亿辆，机动车驾驶人突破 3 亿人。

公安部交管局介绍，随着经济社会持续快速发展，群众购车刚性需求旺盛，我国汽车保有量将继续呈快速增长趋势。

然而随着汽车的普及，废旧轮胎等垃圾也逐渐增多。

有消息称，我国轮胎产量已连续 10 年居世界前列，每年产生的废旧轮胎也是全球第一。

中国废橡胶和废旧轮胎的生成量会越来越多，据不完全统计，在 2013 年，中国废旧轮胎产生量已经达到 2.99 亿条，重量达到 1080 万吨，并以每年约 8%-10% 的速度在增长。

一方面是与日俱增庞大的轮胎产量数据，另一方面却是令多地头疼的废旧轮胎安全事故及污染问题。

近年来，由废旧轮胎引发的安全事故屡见报端，废旧轮胎长期大量堆积，极易引起火灾，并容易造成二次污染。

可想而知，位居轮胎保有量世界前列的中国，废旧轮胎存在的隐患

不言而喻，科学有效处置废旧轮胎成了近年业内探讨的热门命题。

容易滋生疾病及引发火灾。

危害，近年来，随着轮胎的污染问题变得日渐突出，人们对废旧轮胎造成的“黑色污染”关注度也逐渐增加。

据了解,轮胎除了在生产过程中产生废气、废水等污染外,其数量的急剧增加正对地球造成严重的“黑色污染”,给环境保护带来很大挑战。

据专业人士介绍,废旧轮胎是一种需要占用大量环境空间的废物,并且难以压缩、收集和消除。

鉴于旧轮胎分解所需时间的不确定，因此它们不具有生物降解性，而且其成分包括一些危险元素，如铅、铬、镉和其他重金属，若处置和管理不当，会对人体健康和环境造成威胁。

另外，越积越多的废旧轮胎长期露天堆放，不仅会占用大量土地资源，而且极易滋生蚊虫传播疾病，严重恶化自然环境，并可能引发火灾，威胁人们的生命及财产安全。

在一些地区，废旧轮胎被用作燃料，严重的污染使周围寸草不生。

由于其构造和成分的特殊性，露天堆放的废旧轮胎一旦燃起便很难控制和扑灭，并且会产生大量烟雾和有毒污染物，严重污染环境和威胁人体健康。

例如 1990 年发生在加拿大安大略湖的黑格斯维尔火灾，持续长达 17 小时，有 1260 万条轮胎被烧，1700 人被疏散，大量油类物质渗入土壤，附近的河流也被多环芳烃污染，造成的损失难以估量。

废旧轮胎再利用为何裹足不前？

我国是橡胶消耗大国，据统计，2011 年全国消耗橡胶 23 万吨，居世界第 2 位。

每年生产的橡胶制品量约 46 万吨，废旧橡胶产生量约 18 万吨，其中 6%以上为废旧轮胎。

目前，回收利用的各种废旧橡胶约 9 万吨，回收利用率为 5%，比国外先进水平低 3~4 个百分点。

目前，还有近 5%的废旧橡胶没有回收利用，其中废旧轮胎约占 2%，长期堆放，难以降解，成为“黑色污染”源。

我国废旧轮胎利用主要是生产再生橡胶、轮胎翻新、生产硫化橡胶粉，这些企业 8%以上为中小型企业，形成不了规模，市场竞争能力低。

大多数翻胎企业装备水平不高，技术力量薄弱，必要测试设备不完备，影响了翻新轮胎质量的进一步提高。

另外，由于废旧轮胎回收利用属于半公益事业，其加工产品附加值低，加上我国废旧轮胎资源零星分散，其回收、加工、运输费用高，加

上历史原因形成的人员、债务包袱重、企业经济效益差，多数企业亏损严重，生产经营难以为继，废旧轮胎回收利用行业发展呈低水平徘徊。

治理“黑色污染”，要用立法手段解决废旧轮胎如何处理一直是世界公认的环保难题。

废旧轮胎的循环利用问题已经需要上升到生态文明建设的高度来对待，要下大力气解决环境污染问题，对有限的橡胶资源充分利用，尤其要尽快制定法律标准促进橡胶资源循环利用。

首先在轮胎生产环节或销售环节即征收废旧轮胎处理费，可以仿效西方发达国家普遍采取的生产者延伸责任制的做法。

其次，对废轮胎的运输、贮存、处理和再利用实行严格的许可证制度，出台政策鼓励规范的有实力的轮胎循环利用企业进入废旧轮胎回收领域，并予以一定补贴，通过经济杠杆提高正规企业从事回收行业的积极性。

再次，出台政策鼓励轮胎翻新企业为车主提供轮胎管理与服务，延长轮胎使用寿命，减少废轮胎的产生，从源头上保证翻新胎体质量可控，同时坚决取缔土法炼油小工厂，提高环境违法成本。

国外的废旧轮胎都去哪了？

用作燃料在美国、日本及欧洲许多国家，有不少水泥厂、发电厂、

造纸厂、钢铁厂等都用废旧轮胎作燃料，其效果非常好，不仅降低了生产成本，而且根治了废旧轮胎引起的环境问题。

原形改制美国每年产生废旧轮胎 2.5 亿条，通过原形改制可使其中的 500 万~600 万条废旧轮胎变废为宝。

通过原形改制将废旧轮胎的胎圈与胎身分离，再根据需要，将胎身裁成不同尺寸的胶条，用这些胶条编织成弹性防护网、防撞挡壁、防滑垫排等，用于建筑和爆破工地挡飞石落物、保护船坞、临时加固路面等。

从废旧轮胎上截取下来的胎圈，还可以被加工成排污管道。

建消音墙在法国，技术人员将废旧轮胎剖成对称的两半，然后倾斜 20 度层层叠放，以方便排水，再在墙外罩以金属格栅作为防火护板，这就建成了绿色消音墙，且吸音效果极佳。

再次利用乌克兰科学家研制的电磁冲击法是利用电磁场的作用，在废旧轮胎内部形成脉冲磁场，将轮胎中的橡胶与金属分离。

分离后的橡胶与轮胎钢丝保持了原有的特性与功能，能再次用来生产轮胎。

另外，运用这一方法还缩短了处理废旧轮胎的周期。

最新消息，近日启动的废轮胎 CCER 项目，废轮胎和沥青一起混炼，用于铺路面。

## 后市展望与操作建议

综上所述，供需关系呈现多空交织、中性偏空态势，因此，沪胶后市短线仍将低位震荡整理，甚至技术性反弹，中期可能呈现震荡下行走势，操作上宜以短线低吸高抛策略。

## 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。