

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

日度报告

兴证期货. 研发产品系列

商品期货. 橡胶

## 天胶早报

2017年7月19日 星期三

### 近弱远强

#### ● 核心观点

虽然受泰国收储、补贴胶农、3大产胶国缩减出口、美国对中国出口轮胎进行双反被取消、轮胎产业消费需求平稳、印度消费强劲等利多因素作用,但又受供需关系过剩、区气候适宜、进口胶和国产胶库存压力沉重、美元和日元回升等利空显现,沪胶中期料区域性震荡整理,短线剧烈波动,建议短线高抛低吸为主,仅供参考。

#### ● 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1709	13460	-35	-0.26%
RU1801	15650	145	0.94%

## ● 周边市场行情

以下为7月14日亚洲现货橡胶价格列表：

等级	价格	上交易日	变动
泰国RSS3 (8月)	1.69美元/公斤	1.69美元/公斤	未变
泰国STR20(8月)	1.51美元/公斤	1.51美元/公斤	未变
泰国60%乳胶(散装/8月)	1,150美元/吨	1,150美元/吨	未变
泰国60%乳胶(桶装/8月)	1,250美元/吨	1,250美元/吨	未变
马来西亚SMR20(8月)	1.49美元/公斤	1.49美元/公斤	未变
印尼SIR20 (8月)	0.74美元/磅	未提供	--
泰国USS3	49.56泰铢/公斤	49.56泰铢/公斤	未变

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。

### 下游市场行情

近期轮胎价格上涨、橡胶3个主产国将要减产和限制出口的消息推动橡胶价格上涨。

有消息称，轮胎厂家已纷纷调高价格并发出涨价通知。

7月10日起，华东橡胶、山东创华轮胎价格上调3%。

华盛轮胎7月1日起全钢轮胎产品价格上浮5%-10%，唐山中原轮胎内胎产品7月1日起涨价3%。

据观察，目前整个轮胎行业产业链处于过剩的阶段，轮胎的原材料橡胶和炭黑并没有上涨的趋势。但是为何众多轮胎企业统一发布了

涨价通知单呢？

有轮胎行业人士表示，利用信息不对称、行业规则等因素，资金炒手已经在2016年底至2017年初的国内制作了一波橡胶疯涨的行情。

如今，在橡胶价格已然回归到往年水平时，一些炒货商又在炒作橡胶主产国开始减产和限制出口，企图再次抬高橡胶价格。一些轮胎企业也乘机小幅度上涨试探市场的反应。

实际上，轮胎价格高涨并没有在消费端有太多体现。甚至受“限超”和经济不景气影响，即便在轮胎销售旺季的7月份，每天来店换轮胎的人数也不是很多。

来自中国橡胶工业协会数据显示，2016年全国汽车轮胎总产量约6.1亿条，同比增长7.9%。全国橡胶消耗930万吨，其中天然胶490万吨，增长5%左右；合成胶440万吨，增长9%左右。

从去年第3季度开始，各大轮胎厂商开始了涨价潮。轮胎涨价最先开始于受成本影响大的小企业，后逐渐蔓延至国内各大自主品牌轮胎和国外著名轮胎品牌，包括普利司通、米其林等。

今年初，各大轮胎品牌又开始了新一轮涨价趋势，如米其林轮胎2月份宣布自4月1日起轿车及轻卡胎全线提价，涨幅约4%。

此后固特异、普利司通、玛吉斯、佳通、中策等轮胎制造商纷纷公布涨价计划，甚至部分品牌出现了两次、三次等多次调价行为。

由于2016年橡胶主产国出现洪灾，预计橡胶将大幅度减产，在国内期货资本、炒货商等的炒作下，橡胶价格快速上涨。

但事实是，泰国橡胶产量减少有限，随着橡胶供求预期落空，橡胶价格应声下落。同时，由于橡胶下游的轮胎企业不敢大幅度增加原材料库存，导致橡胶库存持续高位。

现在市场不同于去年，在橡胶库存高企、轮胎企业开工率下降，轮胎销售不旺的大环境下，橡胶和轮胎价格已经很难再有大的上升空间。轮胎企业乘机小幅度上涨更多的是为了试探市场反应。

受“限超”和经济不景气影响，国内卡客车磨损减少。即便在轮胎销售旺季的夏季，每天来店换轮胎的人数也不是很多。

轮胎价格的所谓高涨实际上并没有在消费端有太多体现。相比以往价格有一些提高，是因为原材料价格上涨以及主产地的天然橡胶供应趋紧。

未来随着供应量的恢复，后续轮胎价格会总体趋稳，甚至有所回落。

经过年前的疯狂后，受轮胎企业出货量减少、轮胎经销商和店主轮胎库存偏高、轮胎销售终端市场销路不畅等不利因素影响，资本已经很难再炒作橡胶价格上涨。

未来一段时间内轮胎价格将很难上涨，以保持稳定为主，但不排除一些轮胎企业会采取促销、降价等方式减少库存。

另外，由于上半年乘用车销量回落，同时伴随着全国楼市调控深入，基础设施建设不及预期，轮胎产业目前已失去了涨价的大环境。

据了解，在山东等轮胎产销大省，随着订单的萎缩，轮胎企业的

开工率普遍下挫，相比正常开工水平平均下降了10%左右。

橡胶价格的过大起伏并不利于中小企业的生存。其资金链和储备的原材料都不足以让他们应对冲击。

作为轮胎行业的终端，大部分的轮胎经销商和店主应保持短期库存，现金为王，不要盲目听信传闻扩大库存，以免造成不必要的损失。

综上所述，目前国际国内橡胶市场受制于多空交织、中性偏空因素的作用，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弱势震荡整理。

## 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。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唯一因素。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。