

天胶 中幅回调

兴证期货·研究发展部

施海

期货从业资格编号:

F0273014

投资咨询资格编号:

Z0011937

021-20370945

shihai@xzfutures.com

2017年8月23号星期三

行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1801	16475	-225	-1.35%
RU1801	16840	-170	-1%

周边市场行情

以下为8月22日亚洲现货橡胶价格列表:

等级	价格	前一交易日	变动
泰国RSS3 (9月)	1.87美元/公斤	1.87美元/公斤	持平
泰国STR20 (9月)	1.62美元/公斤	1.63美元/公斤	-0.01美元/公斤
泰国60%乳胶(散装/9月)	1,230美元/吨	1,250美元/吨	-20美元/吨
泰国60%乳胶(桶装/9月)	1,330美元/吨	1,350美元/吨	-20美元/吨
马来西亚SMR20 (9月)	1.54美元/公斤	1.56美元/公斤	-0.02美元/公斤
印尼SIR20 (9月)	0.74美元/磅	0.73美元/磅	+0.01美元/磅
泰国USS3	53.49泰铢/公斤	53.82泰铢/公斤	-0.33泰铢/公斤

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。

供需关系分析

关于橡胶产业整合进展发现,这次轮胎产业大整合,当地政府扮演着至关重要的角色。

政府拿出100亿元支持兼并重组,下了很大力气。某轮胎企业高层表示。财政砸钱支持兼并

今年以来,东营市为加快轮胎企业兼并重组,加大了财政扶持力度。

在这里,若整体收购或控股轮胎企业,即可获得财政补贴。补贴额度为被兼并企业新增地方贡献的50%。

如果兼并资不抵债的企业,兼并方获得的补贴幅度更大,为被兼并企业新增地方贡献的100%。

此外,不管是哪一种方式,兼并方均会额外获得100万元奖励。

据透露，该市为此成立了总规模100亿元的轮胎产业基金。近期，该基金已完成首期约25亿元规模的投放。

当地政府部门表示，这样做的目的，是引导企业围绕轮胎产业开展兼并重组。

据称，东营计划在短时间内，打造3家以上旗舰型轮胎企业。

轮胎之都命门暴露

资金紧缺已成为影响当地企业发展的重要瓶颈。

某轮胎企业正处于兼并重组的过程中。其高管称，广饶轮胎大整合的直接诱因，是“互联互保”导致的资金问题。那些生存不下去的企业，多数都是资金链出了问题。

广饶是中国重要的橡胶轮胎生产和出口基地。当地轮胎产业之所以能形成规模，靠的是民营企业集聚发展。

上述企业高管表示，“互联互保”是民营企业发展阶段的筹资捷径，但它带来资金的同时也种下“一损俱损”的恶果。

少数经营不善的企业破产，让整个产业发生大动荡，教训太大了。这名企业高管感慨道。

轮胎生产是广饶的支柱产业。当地政府已把建成国际知名的“轮胎之都”，写进工作目标和规划。

支柱产业出了问题，政府显然着急了。谈到财政大力支持兼并，一家轮胎企业人士如此表示。

“互联互保”有解吗？兴源与盛泰两大企业集团合并，是广饶轮胎圈最令人瞩目的大事件。

这本是两家企业的兼并整合，但政府却在其中起主导作用。

据了解，从资产清算到银行贷款政策，在这次合并中，广饶政府一直在“亲自操刀”。

对于这种做法，业内人士的看法分歧较大。

一种观点认为，应该靠市场的无形之手解决问题，该倒闭的企业就让它破产倒闭。

另一种观点则针锋相对。他们表示，大整合的特殊时期，更需要政府的调控之手，以防止事态恶化连累更多企业。

在与当地一家知名轮胎企业高层交流时，“互联互保”的问题有解吗？对方回答：“政府说有解就有解，政府不管就无解。”

核心观点

虽然受泰国多种措施调控胶市、3大产胶国欲缩减出口、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、产区气候适宜、进口胶和国产胶库存压力沉重、日元回升等利空影响，沪胶短线虽然回升，但中期上涨空间有限，后市可能回归低位波动，建议宜以买1卖9反向跨期套利为主，仅供参考。

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。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。