

天胶 浅幅回调

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30日星期三

行情回顾

| 合约名称 | 收盘价 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|--------|-------|------|--------|
| RU1801 | 16445 | -200 | -1.2% |
| RU1805 | 16840 | -175 | -1.03% |

周边市场行情

以下为8月28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 | |
| 泰国STR20 (9月) | 1.62美元/公斤 | 1.61美元/公斤 | |
| 泰国60%乳胶(散装/9月) | 1,220美元/吨 | 1,200美元/吨 | |
| 泰国60%乳胶(桶装/9月) | 1,320美元/吨 | 1,300美元/吨 | |
| 马来西亚SMR20 (9月) | 1.56美元/公斤 | 1.55美元/公斤 | |
| 印尼SIR20 (9月) | 未报价 | 0.76美元/磅 | |
| 泰国USS3 | 53.84泰铢/公斤 | 53.83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

8月,云南产区雨季效应继续发酵。据当地胶厂负责人表示,“今年整体降雨量及天数多于往年同期,8月,他们胶厂已经有接近20天没有收到胶水,收部分胶块生产标二胶”。

供应紧张直接导致原料胶水价格不断上涨。

8月以来胶水收购价持续上涨,从月初的12.3元/公斤上涨至目前的14元/公斤以上,涨幅达13.82%之多。

与海南产区因环保影响,多数民营胶厂被迫停产1个月,导致供应过剩价格下跌形成鲜明对比。

目前海南产区国产胶厂收胶价在12元/公斤,民营胶厂收胶价在9.8元/公斤。

相比而言，胶块价格波动幅度不大，一直徘徊在10.8-11.3元/公斤。

据闻近期版纳地区胶厂多采购进口原料。有胶厂负责人表示，“本月内胶农只割了8天胶，基本都用外国原料，还表示本公司在境外有10万亩胶林，用自产原料为主”。

还有工厂表示，该工厂标二胶生产用一些进口原料，不仅可以弥补国内原料不足，而且更有价格优势。

海关总署公布的数据显示，中国7月橡胶进口量同比增加0.82%，至146000吨，但环比连续4个月下滑，因多数东南亚产胶国3、4月份停割，随后几个月出口量呈季节性下滑规律。

其中从泰国进口79663吨；值得注意的是，7月从印尼进口25988吨，自去年11月后，印尼超越马来西亚成为中国第2天胶进口国，而7月自越南进口天胶自3年最低水平继续回暖，有8702吨。

处理废旧轮胎是解决黑色污染、促进资源循环利用的战略性产业。随着国家在环保排放方面的要求日趋严格，生产企业加大了环保投入力度，主动升级设备和技术，自觉实施清洁生产，使全行业生产面貌发生了明显改善。

近几年来，随着汽车保有量的不断增多，我国废旧轮胎以年产生量8%~9%的速度急增，由此导致的环境污染、资源浪费和安全隐患也越发突出，特别是废旧轮胎综合利用过程中因为加工工艺和设备造成的“二次污染”问题，已经成为我国发展循环经济急需破解的难题。

根据2016年我国机动车保有量已达2.9亿辆进行测算，当年，我国废旧轮胎产生量已超3.5亿条，重约1270万吨；到2020年，我国废旧轮胎重量将达到2000万吨。

环保设备得到应用

目前，我国废旧轮胎综合利用主要以生产再生胶为主，产量已占到了全球的70%以上，是弥补我国天然橡胶严重不足的重要原材料；其次是制造胶粉，开辟新应用；再次是翻新。由于翻新对轮胎的完好性要求较高，再加上眼下我国进入循环利用的废旧轮胎以大型车胎为主，所以在市场上基本不存在。

我国废旧轮胎综合利用的环保压力，主要来自再生胶生产过程中产生的大量废水废气，而这与企业采用高温高压动态脱硫工艺和设备进行生产有关。

脱硫是再生胶加工关键工艺。2008年以来，随着我国对环境保护的日益重视，高温高压动态脱硫工艺和设备以水为介质的脱硫过程，产生的废水废气对环境破坏和人体伤害的劣势越发明显，再加上其在生产过程中还存在爆炸的隐患，研制环保先进的常压连续脱硫工艺和设备代替高温高压动态脱硫生产提上了日程，工信部、财政部2016年为此还专门发文，要求再生胶行业应尽快淘汰高温高压动态脱硫工艺和设备。

近两三年来，以江苏中宏环保科技有限公司、南京绿金人橡塑高科有限公司为代表的企业，刻苦攻关，相继向市场推出了环保且技术稳定的常压连续脱硫设备；以都江堰新时代、江苏中宏、安徽中宏、山东东岳等为代表的企业，主动升级装备，采用常压连续脱硫设备生产再生胶，实现了生产过程的绿色和安全；还有一些企业在清洁生产方面也迈出了可喜的一步，形成了良好的示范效应。

用常压连续脱硫设备生产再生胶，不仅无废水废气排放，而且再生胶质量

也稳定可靠。

目前，我国自主研发的常压连续脱硫设备还出口到了美国、卡塔尔、捷克等国家和地区。

发展问题不容忽视

尽管我国废旧轮胎综合利用在绿色制造方面已取得了一些成绩，但在发展过程中存在的问题也不容忽视。

因为起点低，发展不均衡，再加上国家投入少，目前我国废旧轮胎综合利用行业面临着转型压力。

在我国现有的逾千家从事废旧轮胎综合利用的企业中，上规模、有品牌影响力的企业并不多，且产品附加值低。同时，受技改资金不足、运行成本高等制约，代表行业技术升级方向的常压连续脱硫设备，市场占比还不到10%。

我国在废旧轮胎综合利用上还没有建立完善的回收与利用体系，相关从业者还处在政府监管之外。

全球对废旧轮胎处理都推出了生产者责任延伸制和谁产污谁付费的政策。比如美国各个州通过立法，要求轮胎生产商每销售一条轮胎要支付3~5美元不等的处置费；加拿大规定每处理一吨废旧轮胎，给予利废企业60美元的处置费等。

另外，我国对废旧轮胎的利用量还远远不足，特别是对轿车废旧轮胎的综合利用基本处于空白状态。2016年，我国回收和利用的废旧轮胎仅为640万吨，这也意味着有上亿条废旧轮胎没有进行循环利用渠道。

小轿车胎因为橡胶含量不高，再加上其中含有一定比例的钢丝和纤维，导致其回收利用成本高，目前处于闲置状态。如何盘活废旧轿车轮胎的循环利用，迫切需要行业从技术、工艺、设备、应用等方面寻求突破。

同时，在废旧轮胎再利用方面，我国与欧美等发达国家还存在着明显的差距，亟待通过不断创新拓展新领域。

政府协会纷纷发力

目前，废旧轮胎综合利用在我国废橡胶综合利用产业链中占比高达70%，因此，解决不断攀升的废旧轮胎黑色污染问题，对推进环境保护及废橡胶综合利用产业健康发展意义重大。

从去年开始，一些有利于废旧轮胎综合利用的政策陆续出台。

2016年11月，国家发改委分别在北京、上海等地召开了废旧轮胎回收利用座谈会和废旧轮胎回收利用情况专题调研，就如何促进资源循环利用，达成了共识。

去年年末，工信部等3部委在《关于加快推进再生资源产业发展的指导意见》中把废旧轮胎列入重点领域，提出要开发再生橡胶绿色化、智能化、连续化成套设备，培育10家左右废橡胶清洁化和高值化利用示范企业。

今年4月21日，国家发改委等14部委在发布的《循环发展引领行动》中明确指出，要强化循环经济标准和认证制度，推行生产者责任延伸制等。

要想实现废旧橡胶、废旧轮胎真正的绿色循环发展，除需先进工艺和设备保障外，再生产品的广泛应用也至关重要。

今年上半年，中国橡胶工业协会废橡胶综合利用分会通过与中国建筑防水协会合作，使橡胶粉在防水卷材中得以应用，同时经过严格评审，推荐南通回

力橡胶有限公司、莱芜市福泉橡胶有限公司等13家企业为首批防水卷材用橡胶粉定点生产企业。

同时，针对不断提高的环保指标，该分会启动了再生橡胶团体标准修订工作，将对影响再生胶质量的多环芳氢含量等重要指标含量进行限定，强化生产过程的环保，预计该标准将于明年颁布实施。

政府和协会纷纷发力，有助于加快淘汰那些设备和工艺落后的小企业，引领行业规模化、标准化、品牌化、绿色化发展，并有望改变我国废橡胶循环加工利用大而不强的局面。

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。