

天胶 小幅回升

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9月4号星期一

行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1801	16620	75	0.45%
RU1805	16970	50	0.3%

周边市场行情

以下为8月31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)	1.89美元/公斤	1.87美元/公斤	
泰国STR20 (9月)	1.63美元/公斤	1.63美元/公斤	
泰国60%乳胶(散装/9月)	1,240美元/吨	1,230美元/吨	
泰国60%乳胶(桶装/9月)	1,340美元/吨	1,330美元/吨	
马来西亚SMR20 (9月)	未报价	1.56美元/公斤	
印尼SIR20 (9月)	未报价	0.76美元/磅	
泰国USS3	54.11泰铢/公斤	53.76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

据行业统计数据显示,截至目前,新一轮已有将近70家轮胎企业宣布涨价,有的企业近期甚至连续两次宣布涨价信息。

此前,提价的多是中小型企业,8月以来又有14家轮胎企业加入涨价大军,其中一些大型企业也开始纷纷提价,如库铂、玲珑、正新、双星、银宝等。轮胎价格频繁波动一是因为原材料价格暴涨,一是来自于近期轮胎企业所受的环保压力。

随着国内居民收入的持续提高,国内汽车保有量由2011年初的9086万辆增长至2016年底的19400万辆,年均复合增速高达13.5%。

国内汽车行业发展迅速,但普及率仍低于世界平均水平。目前中国每千人占有的汽车数量为125辆,低于全球163辆和美国800辆的水平。

预计“十三五”期间，国内汽车产量将增长至3000万辆。由于中国汽车产量占保有量比例较高（2016年约为14.5%），未来几年，汽车保有量仍将保持两位数增长，这将推动轮胎行业内需景气向上。

据中商产业研究院大数据数据库数据显示，2017年7月，中国橡胶轮胎外胎行业产量8279.6万条，与2016年同期相比略有增长。

2017年1-7月，中国橡胶轮胎外胎行业累计产量5.67亿条，与2016年同期相比增长6.5%。

今年以来，国内重点轮胎企业经营情况整体向好，业绩增速重回两位数。

据前瞻产业研究院《中国轮胎行业市场需求预测与投资分析报告》整理统计，前5个月，中国重点轮胎企业实现产值736.35亿元，同比增长10.70%；实现销售收入为680.92亿元，同比增长10.66%。轮胎企业产值和销售收入增加，与产量和价格上涨有关。

国内经济呈现复苏迹象，汽车产量增长，推动轮胎内需从底部复苏。2017年前7月，国内汽车产量同比增长6.0%。

国内因治理超载新政、基建需求增加以及老旧重卡更新等因素的综合作用，今年以来国内重卡持续热销，前7月重卡市场累计销量同比增长73%。新一轮涨价将使轮胎企业三季度盈利进一步改善。

7月，中国轮胎出口4445.9万条，同比微降0.7%，环比增长4.8%。1-7月，中国共出口轮胎2.8亿条，同比增长2.3%。

就主要出口国家来看，出口美国数量持续低迷，前七月均同比下滑，但仍为中国轮胎出口最大单一市场，本月同比降10.2%，环比降5.2%。

1-7月，出口美国轮胎数量共计3325.3万条，同比下滑15.1%。

其次出口数量较多的目的地国家是墨西哥，同比降16.9%，而环比增20.9%。

1-7月，出口墨西哥轮胎数量共计1473.8万条，同比下滑5.8%。

新兴市场国家中，出口巴西的轮胎数量最大为240万条，且同比保持六连增，本月同比大增90.8%，环比大增35.9%。

而出口尼日利亚和俄罗斯数量偏少，本月均同比增环比降，同比分别增13.9%，环比降2.9%和3.9%。

1-7月，巴西、尼日利亚和俄罗斯同比分别增68.1%、31.9%和20.8%，增长较快。

本月出口欧洲主要国家表现不一。

出口德国同环比双增，且今年单月均同比增加，本月同比增13.5%，环比增9.8%。

出口英国同环比双降，同比降5.7%，环比降9.6%。

1-7月，出口德国同比增14.2%，出口英国同比降1.6%。

出口中东市场主要国家表现不佳，其中沙特同比降12.8%，环比降35.7%；阿联酋同比降14.0%，环比增20.7%。

1-7月，沙特和阿联酋同比分别降6.0%和7.9%。

此外，加拿大是另一个今年单月均同比增加的国家，本月出口加拿大轮胎155.5万条，同比增38.1%，环比增27.7%。

1-7月，出口加拿大同比增32.9%。

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，或以逢低吸纳为主，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。