

天胶 大幅回落

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11号星期一

行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1801	16760	-730	-4.17%
RU1805	17080	-735	-4.13%

周边市场行情

以下为9月7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)	1.97美元/公斤	1.96美元/公斤	1.96美元/公斤
泰国STR20 (9月)	1.71美元/公斤	1.70美元/公斤	1.70美元/公斤
泰国60%乳胶(散装/9月)	1,280美元/吨	1,270美元/吨	1,270美元/吨
泰国60%乳胶(桶装/9月)	1,380美元/吨	1,370美元/吨	1,370美元/吨
马来西亚SMR20 (9月)	1.69美元/公斤	1.70美元/公斤	1.70美元/公斤
印尼SIR20 (9月)	0.77美元/磅	0.76美元/磅	0.76美元/磅
泰国USS3	55.73泰铢/公斤	55.72泰铢/公斤	55.72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

作为轮胎生产的原材料之一,天然橡胶价格的上涨将为近期启动的轮胎产品涨价潮注入新的动力。

3季度以来,轮胎产业内外部环境发生了诸多变化,使得规模企业具备了消化成本压力的条件,全行业将一改上半年“涨不动”以及“价格无法涵盖成本增幅”的被动局面,有望在3-4季度迎来盈利能力的回升。

随着多家轮胎上市公司在半年年报披露截止日显示增收不增利,9月份轮胎产品可能普遍涨价:自9月1日起,多家企业上调轮胎产品价格3%-5%。

根据相关企业市场调研信息,有59家轮胎企业产品加入到了这场空前规模的涨价热潮。

然而,与其他化工、造纸产业相比,轮胎行业的产品涨价潮似乎来得更晚

一些。

两因素导致上半年成本转嫁滞后

综合几家轮胎企业半年报来看，各家上市公司营业收入增长的同时，净利润不增反降。

部分公司在公告中表示，上半年轮胎企业增收不增利的原因在于产品价格增幅不及成本涨幅。在上半年工业原材料成本增长的背景下，企业普遍缺乏市场议价能力，无法对产品价格相应提升。

今年经销商1季度囤货多，到了3月末4月初天胶价格下跌时开始观望，因此2季度对企业的影响是比较大的。但是到6月份经销商已经开始补库存了，7月份就有涨价的了。

随着合成橡胶、助剂、炭黑、帘线等其他原材料价格持续上涨，涨价趋势确立，轮胎企业通过轮胎涨价缓解成本压力顺理成章。

由于环保严查力度加大，不少化工助剂企业被迫减产或停产，炭黑、助剂等轮胎辅料货源供应也已经吃紧。随着原材料价格持续高涨，公司在9月份还将启动第3轮上涨，涨幅约在3%-5%。

在影响价格的多因素中，行业整合淘汰的程度是非常重要的，目前轮胎行业的洗牌已经进入了关键时期。

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。