

## 天胶 低位震荡

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27号星期三

### 行情回顾

| 合约名称   | 收盘价   | 涨跌 | 涨跌幅   |
|--------|-------|----|-------|
| RU1801 | 14625 | 45 | 0.31% |
| RU1805 | 14995 | 30 | 0.2%  |

### 周边市场行情

以下为9月25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 (10月)    | 1.77美元/公斤  | 1.77美元/公斤  | 持平         |
| 泰国STR20(10月)    | 1.57美元/公斤  | 1.57美元/公斤  | 持平         |
| 泰国60%乳胶(散装/10月) | 1,190美元/吨  | 1,180美元/吨  | +10美元/吨    |
| 泰国60%乳胶(桶装/10月) | 1,290美元/吨  | 1,280美元/吨  | +10美元/吨    |
| 马来西亚SMR20(10月)  | 1.53美元/公斤  | 未提供        | ---        |
| 印尼SIR20(10月)    | 0.77美元/磅   | 未提供        | ---        |
| 泰国USS3          | 49.84泰铢/公斤 | 49.65泰铢/公斤 | +0.19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

9月21日,国家工业和信息化部节能与综合利用司发文,公开对全国政协委员提出的“关于加大对废旧轮胎处理再利用政策力度”一事进行答复。

政策,轮胎,工信部

据了解,在今年全国“两会”上,全国政协委员、中华思源工程扶贫基金会副理事长兼秘书长、林达集团董事局主席李晓林,提交了《关于加大对废旧轮胎处理再利用的政策支持的建议》。

在这份政协提案中,李晓林指出,废旧轮胎处理企业更需要国家产业政策的支持,他建议从技术、政策、法规等方面,对废旧轮胎的再利用项目进行扶持和鼓励。

对此,工信部认为,加强废旧轮胎资源化利用和无害化处置,既有利于保

护环境，又可缓解国内橡胶资源短缺的状况，对于促进橡胶工业可持续发展具有重要意义。

为深入推动轮胎循环利用行业规范化、规模化发展，在与财政部、环境保护部进行探讨后，工信部决定开展五项工作。

措施包括加强政策引导、促进行业规范化发展、加快先进技术装备推广应用、加强污染治理、完善税收支持政策。

此外，工信部还对下一步工作做出四点安排。

一是加强行业规范管理。

工信部表示，将继续推动废旧轮胎综合利用行业准入管理的实施，按照轮胎翻新、废轮胎综合利用行业准入条件规范要求，发布符合行业准入条件企业名单，引导企业做强做大。

二是加强政策引导。

目前，工信部正在组织工业资源综合利用企业增值税优惠政策落实情况调研，力求把符合环保要求、技术先进的废旧轮胎综合利用项目纳入到税收支持政策范畴。

对于废轮胎热裂解产品涉及的税收政策，该部将进一步研究论证。

三是积极推动再生产品应用。

工信部鼓励废旧轮胎综合利用企业改进优化加工工艺，生产符合要求的翻新轮胎及再生胶、橡胶粉、炭黑等再生产品，促进规模化应用，为相关橡胶制品生产提供原料支撑。

四是加强污染治理。

环保部将联合有关部门，开展废轮胎、废塑料、电子废物等再生利用行业清理整顿专项行动，取缔一批污染严重、群众反映强烈的非法加工利用小作坊、“散乱污”企业和集散地。

国内汽车产量、保有量增长稳定，轮胎需求持续增长

产量方面，根据汽车行业协会数据，2016年受购置税减半政策影响，国内乘用车产量达2400万辆，同比增加16%，增速显着回升。

2017年，刺激政策延续下，国内乘用车产量仍有望保持一定增速。

此外，2016年，国家加强对货车超载的整治，重卡产量大幅增长，商用车产量也有所回升。

保有量方面，2016年国内乘用车保有量达1.94亿辆，近年来增速保持在10%以上，商用车保有量也增长稳步。

伴随国内汽车保有量持续增加，替换胎需求占比持续提升下，国内轮胎需求有望保持稳定增长。

政策引导叠加环保监管趋严，国内轮胎行业集中度有望提升

根据国家统计局数据显示，2016年，中国轮胎总产量达9.47亿条，产量及出口量均居世界第一，但由于产品同质化严重，低端产品占比较大，按销售额来看，全球市场份额不足15%。

为解决国内轮胎大而不强的局面，国家出台多项政策引导轮胎产业整合，逐渐向高集中度、高进入壁垒、高技术含量转型。

此外，国内轮胎生产主要集中在山东、浙江等地，多属于京津冀及周边“2+26”城市大气污染防治强化督查区域，加之轮胎行业属于高污染、高能耗

产业，环保监管趋严下，供给端将持续收缩，行业集中度有望稳步提升，利好行业龙头。

积极规避贸易摩擦，“双反”胜诉利好全钢胎出口

中国轮胎企业通过积极拓展多元市场以及投建国外生产工厂，有效规避贸易摩擦风险，轮胎出口阻力逐渐减小。

美国是中国全钢胎主要出口国，2017 年国内对美卡客车轮胎“双反”案获胜，此外，美国基建投资将逐步加大，商用车产量保有量有望稳步提升，国内全钢胎出口前景看好。

## 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，建议宜以逢高沽空为主，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。