

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28号星期四

行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1801	14655	30	0.21%
RU1805	15010	15	0.1%

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)	1.58美元/公斤	1.57美元/公斤	+0.01美元/公斤
泰国60%乳胶(散装/10月)	1,200美元/吨	1,190美元/吨	+10美元/吨
泰国60%乳胶(桶装/10月)	1,300美元/吨	1,290美元/吨	+10美元/吨
马来西亚SMR20(10月)	1.55美元/公斤	1.53美元/公斤	+0.02美元/公斤
印尼SIR20(10月)	0.77美元/磅	0.77美元/磅	持平
泰国USS3	50.61泰铢/公斤	49.84泰铢/公斤	+0.77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

今年以来橡胶助剂、炭黑等原材料产品价格升幅较大,还经常拿不到足够的量,供应到了“恐慌”的地步,担心保证不了生产的正常进行。

今年市场行情出现了逆转,以前是原材料企业追着轮胎厂供货,现在是轮胎企业纷纷主动联系材料企业要求保证供应。那么,是什么原因引起原材料供应紧张?轮胎用原材料能保证稳定供应吗?

两大原因导致原材料货紧价扬

从年初以来橡胶助剂产品价格普遍上涨,基本上在30%左右,个别的产品涨幅达到50%。这主要出于两方面原因,一是助剂生产所用原材料价格上涨;二是企业开工率不足,行业开工率保持在7-8成,从而出现资源供需失衡。

据介绍,原材料苯胺今年一季度比较平稳,但随着环保力度的加大,2季

度开始上游企业长时间停产，价格从最初的8400元(吨价，下同)上涨到现在的10900万元，涨幅达29.76%，造成供货短缺。

再有就是液氧，液氧是橡胶助剂DPG、MBTS等产品的最清洁的氧化剂，以往600~800元很正常，历史上很少突破1000元，但因钢铁企业由于环保原因改用天然气，大量使用液氧，在5~8月份出现异常，造成市场空前紧张，价格也窜升至2800元。此外，最近一个月生产DCBS所用的二环己胺原料因环保因素工厂大面积关停，价格从12500元涨到了19000元，助剂企业还拿不到货。

原材料二硫化碳上涨了70%，由3500元涨到了6000多元，而且还在上涨。

在环保力度加大和供给侧结构改革的大背景下，近年来，白炭黑原材料如纯碱、硅酸钠等价格也受到了一定的影响，7月开始，纯碱价格已经涨了60%，从北方传导到江苏，对生产带来了很大的影响。

作为小品种助剂生产企业，江苏卡欧化工股份有限公司也感受到了原材料涨价的压力。和大宗助剂的生产原料不同，原材料价格年初有过一段时间的大涨，其后小幅上涨持续到现在。

环保飓风将行业吹向健康之路

对新环保法的实施和环保督查力度的加大，行业龙头企业是点赞的。环保督查促使行业企业加强自律，加大环保投入，用于“三废”治理和采用清洁工艺，从被动到自主解决环保问题。

在最严环保法之下，价格竞争将不再有市场，大家开始正规博弈和公平竞争了。

公司在助剂生产最核心的废水处理方面，引进和研发了MVR技术，从2012年开始调研、立项、实施，历时5年时间，累计在内蒙古和天津两个生产基地投入1亿多元，成功实现了橡胶助剂生产废水的资源化技术。

回过头来看，前面的投入正式实施2年来，在目前环保最严的情况下，我受益了。

环保要求提高了，我们在环保投入、设备产能方面进行了相应的投入，去年年初顺利渡过了最关键的时期。通过政府手段，产能整合开始见效，遵纪守法的企业开始从中受益了。

环保飓风下，行业发展将更趋健康，不环保的企业迟早会出问题。

供应能力稳定倾向长远战略合作

毕竟供需出现了矛盾，不敢冒然接单了，首先考虑保证老客户对产品的需求，毕竟这么多年了，一直抱团发展，走过了风风雨雨，然后视产能情况酌情接受新客户单子。

在这种情况下，更要站在客户的角度去考虑，而不是进行价格联盟价格串谋，不能只顾眼前而要考虑长远。是坚持走完原有订单原有合同，不会涨价。订单过后，会尽可能消化一部分涨价因素，也希望和客户沟通一起共渡难关。确成商业运营12年来，一直坚持的经营理念就是把最优质的产品以最有竞争力的价格及时交付客户。

经营企业是一场没有终点的马拉松，重要的是怎么样可持续的创造利润，一直追求和客户形成一种战略伙伴关系。”

公司在业务经营上，将按照“稳定优势客户、开拓外资大客户、扩大轮胎客户市场份额”的市场策略，不断提升管理水平和加大研发力度，加强与大客

户之间的紧密合作。

中国橡胶助剂正规企业都在加大环保投入，总体供应能力没有太大问题，因此市场不必过于恐慌。

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。