

# 天胶 浅幅回升

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10月13号星期五

## 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1801	13375	130	0.98%
RU1805	13820	145	1.06%

## 周边市场行情

以下为10月11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 (11月)	1.68美元/公斤	1.70美元/公斤	-0.02美元/公斤
泰国STR20(11月)	1.50美元/公斤	1.52美元/公斤	-0.02美元/公斤
泰国60%乳胶(散装/11月)	1,140美元/吨	1,160美元/吨	-20美元/吨
泰国60%乳胶(桶装/11月)	1,240美元/吨	1,260美元/吨	-120美元/吨
马来西亚SMR20(11月)	1.44美元/公斤	1.46美元/公斤	-0.02美元/公斤
印尼SIR20(11月)	--	--	--
泰国USS3	47.56泰铢/公斤	48.47泰铢/公斤	-0.91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

近日,环保部、国家发改委、财政部等六部委联合印发《“十三五”挥发性有机物污染防治工作方案》(下称《方案》)的通知,综合整治“散乱污”企业作为首要任务被重点提及。

日前,青岛海关发布山东省1-8月轮胎出口分析报告。

数据显示,截止到2017年8月31日,山东省累计出口轮胎1.6亿条,同比增长3.9%;价值377.2亿元,较上一年度增长14.8%;出口均价为每条241.9元,同比上涨10.5%。

其中,今年8月份,山东省出口轮胎2065万条,同比降低1.4%,环比下降2.2%;价值51.5亿元,同比增长10.2%;出口平均价格为每条249.3元,同比上涨11.7%,环比上涨3%。

加工贸易占7成以上

8月，山东省以加工贸易方式出口轮胎1626万条，降低4.9%，占同期轮胎出口总量78.8%。

与此同时，该省以一般贸易方式出口轮胎416.8万条，同比增长13.1%，占出口总量20.2%。

东盟地区增长最快

从8月份总体出口情况看，欧盟、美国、巴西和东盟位居出口市场的前4位，合计占出口市场的44.6%。

其中，对欧盟出口轮胎534.6万条，同比降低0.1%；对美国出口180.8万条，较2016年同期降低15.2%；对巴西出口105.3万条，同比增长8.7%。

此外，对东盟出口101.1万条，同比增长21.8%。

小客车轮胎出口微降

8月份，山东省出口机动小客车轮胎1245万条，同比降低0.5%，占60.3%。出口客车或货车轮胎515.7万条，同比降低0.8%；出口摩托车用轮胎148.8万条，同比降低8.7%。

分析认为，原材料涨价、环保压力、劳动力成本增加等多重因素共同推高轮胎价格，可能会抑制出口增长。

2017年以来，轮胎上游原材料天然橡胶、合成橡胶价格大幅上涨，非橡胶类原材料炭黑、橡胶助剂、骨架材料等价格也有较大涨幅。

此外，轮胎企业环保压力、劳动力成本增加，绿色产品、智能生产投入加大等多重因素，推动轮胎出口价格上行。

目前，中国轮胎多以价格优势占据国际市场。

随着价格不断上涨，竞争优势被削弱，中国轮胎出口可能遭遇被动局面。

## 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。