

天胶 弱勢回调

兴证期货·研究发展部

能化研究团队

林惠

从业资格编号:

F0306148

咨询资格编号:

Z0012671

刘佳利

从业资格编号:

F0302346

咨询资格标号:

Z0011391

施海

从业资格编号: F0273014

投资咨询资格编号:

Z0011937

刘倡

从业资格编号:

F0324149

联系人:

施海

电话: 21-20370945

邮箱:

shihai@xzfutures.com

2017年10月30号星期一

行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1801	13330	-225	-1.66%
RU1805	13800	-215	-1.53%

周边市场行情

以下为10月26日亚洲现货橡胶价格列表:

等级	价格	前一交易日
泰国RSS3 (11月)	1.64美元/公斤	1.64美元/公斤
泰国STR20(11月)	1.43美元/公斤	1.43美元/公斤
泰国60%乳胶(散装/11月)	1,060美元/吨	1,060美元/吨
泰国60%乳胶(桶装/11月)	1,160美元/吨	1,160美元/吨
马来西亚SMR20(11月)	1.44美元/公斤	1.44美元/公斤
印尼SIR20(11月)	0.77美元/磅	0.77美元/磅
泰国USS3	45.35泰铢/公斤	45.35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

目前国内的上市企业主要包括黑猫股份、龙星化工、永东股份、金能科技,其中黑猫股份以其规模优势独占鳌头,并在前三季度实现营业收入及净利润同比大幅增加。

2017年前三季度炭黑整体延续去年四季度震荡上涨态势,尤其一季度及三季度涨幅较大,其拉动了炭黑企业的整体利润,而黑猫凭借其龙头规模优势净利润同比大幅增加。25日,黑猫股份公布其三季度报,其前三季度营业收入为47.2亿元,同比增长53.42%,归属于上市公司股东的净利润为3.2亿元,同比增长7728.8%。

前三季度山西炭黑价格呈震荡上扬态势,价格涨幅在4.1%,平均价格为

6040元/吨。

目前黑猫股份产能在105万吨，占国内总产能的15%左右，继续保持国内炭黑行业龙头地位。

就炭黑的四季度走势情况看，炭黑价格或维持高位整理态势为主。

一方面，炭黑主要原料在供应偏紧下，价格或延续高位态势，炭黑企业迫于成本压力，维持当前价格为主；另一方面，四季度是冬季取暖季，主产区均出台相应的错峰生产规定，并有大气污染防治行动的进行，炭黑企业四季度整体开工仍较为被动，供应仍相对紧张。

炭黑作为轮胎制造的主要原材料，炭黑的供应和价格变动直接影响着轮胎的价格，随着冬季采暖季的到来，环保将会更加限制炭黑生产企业的产能，进而影响向下游轮胎企业的原材料供应。

因此，未来轮胎价格或将被动的上涨。

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。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

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。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。