

兴证期货·研发产品系列

天胶 强势回升

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

咨询资格编号:

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11月3号星期五

行情回顾

沪胶主力合约 RU1801 终盘收涨 190 元，至 13785 元，涨幅为 1.4%，远期合约 RU1805 终盘收涨 195 元，至 14255 元，涨幅为 1.39%。



周边市场行情

以下为 11 月 1 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)	1.6 美元/公斤	1.6 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.42 美元/公斤	1.42 美元/公斤
泰国 60%乳胶(散装/11 月)	1,090 美元/吨	1,090 美元/吨
泰国 60%乳胶(桶装/11 月)	1,190 美元/吨	1,190 美元/吨
马来西亚 SMR20(11 月)	1.4 美元/公斤	1.38 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.77 美元/磅	0.77 美元/磅
泰国 USS3	43.93 泰铢/公斤	44.49 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。

1. 供需关系分析

今年轮胎行业是增产增收不增利, 原材料降价经销商亏, 涨价经销商还是亏。

现在轮胎企业关心的主要问题已经不是天然橡胶的价格和工厂的效益了, 而是化工原材料价格大幅上涨、供应紧缺, 今年轮胎行业遇到的困难有别于以往, 主要是原材料价格波动, 供应紧张, 以往关注的天然橡胶等价格因素已经不占主要, 反而其他原材料的影响更大。

年初，天然橡胶、合成橡胶价格大幅上涨，而后又剧烈波动，造成全行业利润大幅下降。

现在虽然天然橡胶价格回落，但是橡胶助剂、炭黑、帘子布等原材料价格大幅上升。

主要原因是目前到了取暖季，由于环保的原因很多焦化厂被关闭，炭黑原材料煤焦油减产导致炭黑供应紧张、价格大幅上升，现在的价格是去年七八月份的2倍左右。

另外，受环保督查风暴影响，小橡胶助剂厂已关停了50%，大厂生产线由于多种原因限产，导致产品紧缺，价格大幅上涨，现在有的国产材料比进口的还贵，严重影响了轮胎企业的正常生产。

今年以来，轮胎企业也在提价，最近一次的价格调整，对企业的成本根本没有影响，即轮胎提价，成本不变，但原材料的采购却更加困难。这种情况如果不改变，将会影响市场供需格局，中国轮胎工业的整体优势有可能丧失。

1季度受橡胶等原材料价格上涨影响，轮胎市场需求较旺价格上升；2季度国家加大环保督查力度，上游助剂、炭黑等原材料生产企业生产受到严重影响，供应吃紧价格上扬，由于基础原材料价格剧烈波动和终端市场消费不旺，轮胎行业效益出现大幅下滑；3季度轮胎企业纷纷调整生产降低库存，生产增速放缓。

据轮胎分会统计，1~8月，41家主要会员企业轮胎产量增长（同比，下同）8.11%，其中全钢胎产量增长8.13%，半钢胎产量增长9.54%；销售收入增长14.5%，但利润大幅下降65%；库存值增长16.67%。

海关统计，1~7月，乘用车胎出口111.5万吨，增长4.5%，出口值29.17亿美元，增长8.5%；卡客车胎出口189万吨，下降0.9%，出口值41.11亿美元，增长5.4%。

今年轮胎行业的实际效益情况应该比报表的数字更糟糕。

以前中国劳动力、原材料价格便宜，现在劳动力优势没有了，原材料价格上涨，且中国企业品牌溢价低，成本上升要传递到终端难度比较大，尤其是轮胎行业供给侧改革还没有到位，轮胎价格提升到位比较困难。

目前中国汽车企业对配套轮胎价格压的较低，认为轮胎厂多，你要提价我就换配套商，因此配套越多企业成本压力越大。

比如今年和汽车厂谈提价，好不容易汽车厂同意提价了，但天然橡胶价格又降了下来，汽车厂又认为轮胎就不应该再提价。

目前天然橡胶价格国内外是一样的，中国企业与外资企业同在一个起跑线，但外资企业橡胶仅占成本35%，中国企业要占到40%~45%，所以这一轮原材料涨价的压力中国企业远高于外资企业。

4季度轮胎市场和价格走势会比较平稳。

今年天然橡胶价格上涨幅度不大，辅料价格涨幅较大，但是由于轮胎供应量大，所以4季度轮胎市场会比较平稳，价格不会上涨，但也不会大幅下跌。

目前市场半钢胎供应量远远大于需求，资金链非常紧张，市场可能会有低于成本的产品。

4季度轮胎会供大于求，有些企业或多或少会搞促销。

今年天然橡胶价格回落，轮胎价格走势还要看具体情况，比如工厂产能大

不大、质量好不好、品牌强不强。有的工厂经营不好，现在就已经停产了。

下半年经销商不用过多存货，应该清库存，保证年底的资金链。工厂都是多元化的，有些厂商的价格会有变化。

前3季度行业出口形势比较好，但第4季度可能会下降。

中国市场才是轮胎行业增长的基础。今年中国重卡增长幅度在80%以上，但汽车厂的增长能否持久还有待观察。

预计2017年我国固定资产投资增速将保持在8%左右，基础设施建设将继续成为稳定投资及稳增长的主要力量；前3季度中国物流行业增长了0.6%；国家启动淘汰国III标准汽车等。

2. 核心观点

虽然受泰国等产胶国多种措施调控胶市、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。

3. 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。