

兴证期货·研发产品系列

天胶 大幅回落

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

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12月7号星期四

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收跌 385 元, 至 14330 元, 跌幅为 2.62%, 近期合约 RU1801 终盘收跌 385 元, 至 13835 元, 跌幅为 2.71%。



周边市场行情

以下为 12 月 5 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)	1.62 美元/公斤	1.62 美元/公斤
泰国 STR20(11 月)	1.46 美元/公斤	1.46 美元/公斤
泰国 60% 乳胶(散装/11 月)	1110 美元/吨	1110 美元/吨
泰国 60% 乳胶(桶装/11 月)	1210 美元/吨	1210 美元/吨
马来西亚 SMR20(11 月)	1.47 美元/公斤	1.47 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.72 美元/磅	0.72 美元/磅
泰国 USS3	43.23 泰铢/公斤	43.23 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, 轮胎行业的发展很不平静, 2016 年以前轮胎行业已经连续 4 年增速下行, 而今年行业生产在上年止跌回稳的基础上保持了增长态势; 行业目前面临的困难和挑战巨大。

行业目前所面临的形势比以往更为复杂和严峻, 企业必须谋求新一轮竞争发展的新思维新优势, 创新求变, 把挑战和危机转化为重要的战略发展机遇期。目前轮胎行业面临三大困难。

其一，橡胶等主要原材料价格大幅波动，轮胎行业增产增收不增利。如从去年6月至今年6月，天然胶价格累计同比（下同）上涨55.2%，丁苯橡胶上涨57.9%。而轮胎价格涨幅远低于原材料价格涨幅，其中载重子午胎价格上涨7.23%，轿车胎价格上涨23.55%。

加之席卷全国的安全环保督查风暴，导致炭黑、橡胶助剂等原材料货紧价扬，轮胎企业面临空前的环保压力，经营成本增加、盈利大幅下降。1~8月，协会统计轮胎产量增长8%，出口量增长13%，出口值增长17%，销售收入增长14%，但行业实现利润下降65%，销售利润率仅为1.55%，库存增长16%，企业亏损面达到42%。

其二，轮胎出口频繁遭遇国外“双反”。欧美是我国主要出口市场，美国对我国轮胎连番阻击，从轿车胎“特保”到工程胎、乘用车胎、卡客车胎“双反”，耗费了行业巨大的财力精力，致使中国轮胎出口波动较大。

今年2月，轮胎行业刚刚取得美国对我卡客车胎“双反”的首次胜诉，8月份欧盟又对我卡客车胎发起了反倾销调查，10月14日启动反补贴调查。此次欧盟提出的补贴指控项目五花八门，包括所谓“低价”给轮胎企业提供的土地、供电，高新技术企业补贴，节能技改和清洁生产补贴，国有银行提供的贷款以及买方和卖方信贷，国有企业销售的合成橡胶和炭黑、尼龙等，甚至还包括80%以上依赖进口的天然橡胶采购。

其三，天然胶高关税、复合胶标准改变、混合胶标准制定、加工贸易单耗严格管控等政策标准的变化，将对行业产生重大影响。

此外，海关加大了出口核销橡胶的管控力度。在一些地方海关已要求企业自查自报，并将实地核查进行核对、验证。如果企业将来料加工胶料或其生产的轮胎转为内销，没有及时结转处理，将会受到处罚。据了解，已经有企业受到了海关处罚，补缴了税款。

天然胶关税居高，复合胶进口被限制，加工贸易管理将更严格，轮胎出口在欧美等主要市场受阻，加之环保安全要求，原材料供应紧张价格攀高，企业生产成本大幅提升，如此种种，轮胎企业生存发展面临前所未有的挑战。

在过去的多年里，轮胎行业多次遭遇困难和挑战，但都能一次次地突出重围，获得发展。今天所面临的形势比以往更为复杂和严峻，企业必须创新求变，以问题为导向开展技术创新、管理创新、市场开拓创新；努力提高自主创新能力，推进制造技术向“自动化、智能化”转型，使产品更加安全、节能、环保；推动生产方式向绿色制造和“大规模定制化”转型，使研发、设计、生产、销售、服务等环节得到绿色化提升和效益增值；促进商业模式向基于“大数据、平台、互联”转型，使互联网和无线通信技术渗入全产业链，引发产业能力跃升，使未来轮胎不再是简单的运输工具，更是信息互联互通的移动载体，满足市场个性化、多元化的需求；推进精益化管理，从粗放型向质量效益型转变。

通过转型升级，优化产业结构，提高品牌竞争力，提高国际化经营能力，拓展发展空间，实现提质增效，优胜劣汰，才能使轮胎行业在危机中得到新生。

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，沪胶虽然短线技术性反弹，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。