

兴证期货·研发产品系列

天胶 震荡整理

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

2018年1月10日星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收平至 14075 元, 涨跌幅为 0%, 远期合约 RU1809 终盘收平至 14405 元, 涨跌幅为 0%。



周边市场行情

以下为 1 月 8 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)	1.47 美元/公斤	1.49 美元/公斤
泰国 60%乳胶(散装/11 月)	1100 美元/吨	1090 美元/吨
泰国 60%乳胶(桶装/11 月)	1200 美元/吨	1190 美元/吨
马来西亚 SMR20(11 月)	1.46 美元/公斤	1.46 美元/公斤
印尼 SIR20(11 月)	0.74 美元/磅	0.74 美元/磅
泰国 USS3	44.02 泰铢/公斤	44.24 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

2017 年, 橡胶轮胎行业发生了较多重大影响事件。

天然橡胶

天胶受到诸多利空因素压制作用, 泰国连续抛储、主国产胶量充裕、少政策利好、我国进口量增、期现货库存压力不断加大、期货高升水、下游需求不好、拿货压力大等因素制约影响天胶行情, 而其中又以供需失衡为最大利空因素, 近期内, 天然橡胶难改弱勢。

轮胎涨价

伴随着环保压力的增大，以炭黑为代表的原材料疯狂上涨，在经历了 2016 年涨价潮的轮胎行业，2017 年仍然是涨价声一浪高过一浪。从年初到年末，涨价贯穿轮胎行业是始终。在 2017 年年末，包括恒丰、汇丰、赛轮、双钱、万力等几十家轮胎企业同时涨价，并且这种涨价势头一度延续到了 2018 年。

重组、破产

2017 年年底，“广饶轮胎行业整合基金”组件，基金总规模 100 亿，用来整合广饶县的轮胎行业，加速轮胎行业的新旧动能转换。标志着东营地区轮胎企业进入快速整合期原材料价格上涨、环保督察、轮胎厂停产、限产、轮胎厂倒闭等事件接二连三的发生，不少橡胶、轮胎企业已经举步维艰。

2017 年包括奥戈瑞、山东永泰、百力橡胶轮胎、喜盈门集团等 27 加大大小小的轮胎企业被拍卖。

材料紧张

2017 年，橡胶助剂、炭黑等产品价格大幅上扬，且货源紧张，保障原材料稳定供货成为轮胎等橡胶制品生产企业的头等重要大事。

环保问题是原材料价格上涨的主要原因：一是生产助剂、炭黑的化工原料价格暴涨，供货紧张，不仅推高了助剂和炭黑的生产成本，也影响了产品稳定供应；二是一批环保不达标企业停产倒闭，还有一些企业受环保督察影响被停产限产，比如很多橡胶助剂和炭黑的龙头企业都集中在京津冀周边地区，受此影响较大；三是在环保趋严的大环境下，企业纷纷大量投入环保治理资金，提高了生产成本；四是一些地方在国家标准的基础上提高了环保指标，导致企业环保成本进一步升高。

2017 年，橡胶助剂、炭黑等产品价格大幅上扬，且货源紧张，保障原材料稳定供货成为轮胎等橡胶制品生产企业的头等重要大事。

环保问题是原材料价格上涨的主要原因：一是生产助剂、炭黑的化工原料价格暴涨，供货紧张，不仅推高了助剂和炭黑的生产成本，也影响了产品稳定供应；二是一批环保不达标企业停产倒闭，还有一些企业受环保督察影响被停产限产，比如很多橡胶助剂和炭黑的龙头企业都集中在京津冀周边地区，受此影响较大；三是在环保趋严的大环境下，企业纷纷大量投入环保治理资金，提高了生产成本；四是一些地方在国家标准的基础上提高了环保指标，导致企业环保成本进一步升高。

双反调查

2017 年 8 月 11 日，欧盟委员会发布立案公告，宣布对进口自中国的卡客车新轮胎和翻新轮胎启动反倾销调查；10 月 14 日，又宣布对进口自中国的被调查产品启动反补贴调查。中国商务部、中国橡胶工业协会和中国五矿化工进出口商会均发表声明，对此表示坚决反对，认为欧盟对中国产品的倾销指控缺乏依据。

自欧盟实施轮胎标签法以来，中国轮胎企业积极进行产品绿色升级，所有出口欧洲的轮胎产品均满足欧盟要求；中国卡客车轮胎产品与欧盟产品分处不同的市场划分，没有损害欧盟产业，相反是欧盟市场缺口的有益补充，反倾销措施有损中欧双方的贸易关系。目前，中国轮胎行业正在积极应对欧盟对我国卡客车轮胎的“双反”调查。

双反完胜

2017年2月23日，美国国际贸易委员会5位委员就美国对华卡客车轮胎反倾销反补贴案终裁阶段行业损害进行投票，以3:2的结果认定中国向美国出口卡客车轮胎没有对美国产业造成实质性损害及损害威胁。在此次案件的应对中，中国轮胎行业得到了国家部委、商协会、律师团队等多方的大力支持，全行业空前团结，中国橡胶工业协会积极组织企业准备应诉材料，赴美国游说经销商，组织抗辩团队和推荐证人出庭，最终取得了这次卡客车轮胎“双反”无损害抗辩的胜利。同时，轮胎企业应珍惜来之不易的胜利成果，要加速转型升级，以智能制造、“走出去”加速产品结构调整，推进产品差异化创新和全球化布局，加强自律和提高行业竞争力。

海外建厂

2017年，中国轮胎企业海外建厂热度依旧，除了传统的东南亚地区外，美国成为新宠。12月19日，三角轮胎股份有限公司宣布，在美国北卡罗来纳州建设一个工厂。4月，万力轮胎与美国政府签订建设智能工厂项目投资意向协议。此外，赛轮金宇增资越南工厂，贵州轮胎越南工厂，万达宝通马来西亚工厂、浦林成山马来西亚工厂等都开始步入正轨。

环保督查

在中央环保督查的压力下，很多橡胶、轮胎企业被迫停产、限产，2017年行业人士的头上始终悬挂着环保这柄利剑。

进入2017年后，环保督察愈演愈烈，大批官员被问责，大批企业污染问题被通告社会，轮胎企业也不例外，因环保问题被关停整顿。

据相关数据统计，青岛关停165家化工和橡胶企业、70家化工企业被责令关停、日照关停14家橡胶轮胎企业。其他省份也在不同程度的关停一些“散乱污”的中小企业。

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，建议宜以等待逢高沽空机会为主，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。