

天胶 小幅回升

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

咨询资格编号:

Z0011937

刘倡

从业资格编号:

F0324149

联系人:

施海

电话: 021-20370945

邮箱:

shihai@xzfutures.com

2018年2月27号 星期二

行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收涨 85 元, 至 12935 元, 涨幅为 0.66%, 远期合约 RU1809 终盘收涨 75 元, 至 13320 元, 涨幅为 0.57%。



周边市场行情

以下为 2 月 23 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) | 1.69 美元/公斤 | 1.69 美元/公斤 |
| 泰国 STR20 (11 月) | 1.45 美元/公斤 | 1.45 美元/公斤 |
| 泰国 60% 乳胶 (散装/11 月) | 1130 美元/吨 | 1130 美元/吨 |
| 泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月) | 1230 美元/吨 | 1230 美元/吨 |
| 马来西亚 SMR20 (11 月) | 1.45 美元/公斤 | 1.45 美元/公斤 |
| 印尼 SIR20 (11 月) | 0.76 美元/磅 | 0.76 美元/磅 |
| 泰国 USS3 | 44.36 泰铢/公斤 | 44.36 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

泰国橡胶管理局报告表示, 自从引入橡胶出口限制措施以来, 橡胶全球价格上涨了 10%。

目前泰国橡胶管理局主席迪达斯主持了关于国际 3 方橡胶理事会的新闻发布会, 会上宣布了最近减少泰国、马来西亚和印度尼西亚橡胶出口措施。

这一措施从 2018 年 1 月至 3 月生效, 为期 3 个月。

为了提高橡胶在全球市场的价格，在此期间泰国将橡胶出口量减少 24 万吨，马来西亚减少 2 万吨，印度尼西亚减少 9.5 万吨。

1 月，泰国橡胶出口量减少了 10 万吨。

在 3 国合作下，全球橡胶价格已经从年初的每公斤 1.40 美元升到 1.55 美元，增长了 10%。

同样，泰国国内价格也从每公斤 44-45 泰铢上涨到每公斤 47.15 泰铢。

下一步，国际 3 方橡胶理事会可能会邀请越南成为新的成员，以便在国际市场上获得更多的议价能力。

近期，轮胎企业产品涨价不断。

我国正新橡胶台湾厂日前宣布自 3 月份起拟先调涨内地大卡客车胎、轿车胎售价，涨幅各约 2%-3%；而东南亚市场则先调涨机车胎及大卡客车胎，涨幅各 3%；该公司旗下全球轮胎品牌十强的玛吉斯轮胎也将自 3 月份起涨价。

知名轮胎修补品牌泰克日前宣布了上调其补胎胶水、补胎补片等材料价格，上涨幅度达 5%-8%。

另外，据悉，国内市场的外商轮胎厂包括德国马牌、倍耐力及米其林等也拟调涨轿车胎售价。

对此，市场普遍认为，下游汽车需求增长迅速，轮胎行业集中度提升，原材料价格提升均带动轮胎提价，未来轮胎企业的涨价仍将持续。

在此背景下，行业供需格局逐渐改善，行业景气度有望触底回升，随着轮胎行业整体利润率环比持续改善，收入规模随着产业升级、进口替代迎来阶梯式扩容，行业相关上市公司盈利能力有望进一步改善，相关龙头标的估值中枢有望提升，短期有望获得市场资金的关注。

轮胎行业上市公司业绩也逐渐改善，共有 4 家公司 2017 年 3 季报净利润实现同比增长，分别为：软控股份（340.36%）、巨轮智能（49.19%）、华谊集团（45.27%）和青岛双星（29.56%）。

截至目前，已有 5 家公司披露 2017 年年报业绩预告，巨轮智能、软控股份两家公司业绩预喜。

对此，轮胎行业盈利拐点出现，行业 2017 年第一季度营业收入同比下跌 6%，2017 年第二季度营业收入实现正增长。

从毛利润来看，2017 年第 1 季度和 2017 年第 2 季度行业毛利润同比分别下跌 9%和 1%，但这一趋势从 2017 年第 3 季度开始逆转，毛利润增速环比大幅上涨，高达 22%，行业盈利拐点明显。

随着天然橡胶价格企稳，轮胎行业盈利开始恢复，叠加轮胎企业产品涨价，2018 年行业收入与盈利有望显著超越 2017 年。

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。