

# 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3月8号 星期四

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1805 终盘收涨 45 元, 至 12910 元, 涨幅为 0.35%, 远期合约 RU1809 终盘收涨 30 元, 至 13275 元, 涨幅为 0.23%。



## 周边市场行情

以下为 3 月 6 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)	1.75 美元/公斤	1.76 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.51 美元/公斤	1.5 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1250 美元/吨	1180 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1310 美元/吨	1280 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.49 美元/公斤	1.51 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	0.76 美元/磅	0.76 美元/磅
泰国 USS3	46.41 泰铢/公斤	45.97 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

青岛双星的一则收购公告, 让市场看到了轮胎行业复苏的迹象。

青岛双星公告称, 3 月 2 日, 公司收到控股股东双星集团通知, 双星集团及其子公司星微韩国与锦湖轮胎的债权人代表韩国产业银行(KDB)签订有关协议。

协议约定, 后续星微韩国将与 KDB 签署《股份认购协议》及《股东协议》, 星微韩国将向锦湖轮胎增资 6463.36 亿韩元, 以 5000 韩元/股的价格认购锦湖

轮胎发行的 1.29 亿股普通股，认购后持有锦湖轮胎 45% 的股份并成为其控股股东。

锦湖轮胎拥有 58 年历史，全球排名一度跻身前十，并成为中国轮胎市场外资品牌的份额冠军。

对此次入主后的打算，青岛双星表示，交割完成后，双星将发挥锦湖轮胎的优势和两大品牌的协同效应，尽快成为全球领先的国际化企业。

近几年，双星率先在全国淘汰了 60% 以上的轮胎落后产能和产品，建立了全流程工业 4.0 智能化工厂，人工效率提高近 3 倍。

此次大手笔认购锦湖轮胎股权后，公司有望实现产能的快速扩张，增强中国轮胎企业在全球的影响力，另外也释放出轮胎行业或迎来拐点的市场信号。

作为国内轮胎业龙头，玲珑轮胎的业绩快报显示，公司 2017 年预计实现营业收入 139.13 亿元，增长 32.28%；净利润达 10.35 亿元，增长 2.42%。

对于营收增长，公司称，主要由于市场需求的回暖以及公司产品品质、交付能力等竞争力的不断提升，轮胎产品销量大幅增长。

近期，玲珑轮胎刚宣布拟以 58 亿元投资荆门年产 1446 万套高性能轮胎及配套工程项目。

公司表示，近几年，公司的产销量不断提高，且预计，未来将以每年 20% 的速度增长。

目前，公司在国内建立了招远、德州和柳州三个生产基地，但公司的子午胎产能利用率一直维持在较高水平，现有产能难以满足需求。

因此，公司拟在湖北荆门建设国内的第 4 个轮胎生产基地，进一步提高智能化制造水平、增加市场份额。

据悉，上述项目预计，今年 5 月正式开工建设，建成后，达产年将实现销售收入 50.37 亿元，净利润 4.3 亿元。

公司还透露，在国外除了泰国生产基地外，公司还将在欧洲和美国建立两个生产基地。

目前全球轮胎行业 70% 以上的需求是源于汽车保有量。

从数量上看，2017 年在中国汽车保有量持续增长的刺激下，轮胎市场迎来复苏，部分企业在 2018 年还将逐步释放产能，销售也将持续向好。

如赛轮金宇预计，2018 年第 1 季度的净利润同比将实现扭亏为盈，净利润将达到 1 亿至 1.2 亿元。

公司表示，业绩预盈一方面是目前原材料价格较为稳定，另一方面是越南工厂的产销量不断增加，将使得轮胎产品的盈利能力大幅提高。

除了从部分轮胎企业的业绩预告中嗅到回暖气息，上游炭黑行业公司的业绩集体大幅增长也透露出轮胎市场的需求变旺。

受供给侧结构性改革、产品原料和价格同比上涨等多重因素影响，黑猫股份业绩增幅最为明显，该公司 2017 年度净利润将增长 410.74%。

此外，永东股份和龙星化工去年业绩表现也十分抢眼，预计净利润增速分别达 198.58% 和 181.2%。

对于业绩大幅增长，二者均提到，下游轮胎企业产销情况较好，因轮胎市场需求旺盛，轮胎行业开工率较高等，使得炭黑市场需求增加，炭黑价格持续稳步回升。

## 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。