

## 天胶 浅幅回升

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4月19号 星期四

## 行情回顾

沪胶近期合约 RU1805 终盘收涨 110 元，至 10800 元，涨幅为 1.03%，主力合约 RU1809 终盘收涨 100 元，至 11190 元，涨幅为 0.9%。



## 周边市场行情

以下为 4 月 17 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)	1.73 美元/公斤	1.73 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.43 美元/公斤	1.43 美元/公斤
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	1190 美元/吨	1190 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1290 美元/吨	1290 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.39 美元/公斤	1.39 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.67 美元/磅	1.67 美元/磅
泰国 USS3	46.02 泰铢/公斤	46.02 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

得益于全球范围内不断扩大的汽车产量及汽车保有量, 近 5 年来, 全球汽车轮胎行业以 3.3% 的复合年增长率增长, 由 2012 年的 2588.9 百万条增至 2016 年的 2945.1 百万条。

在下游汽车行业持续增长的带动下, 自 2017 年至 2021 年的预测期间, 全球汽车轮胎需求预计将以 2.3% 的复合年增长率增长, 乘用车行业及商用车行

业的需求分别以 2.9% 及 1.7% 的复合年增长率增长。

近 5 年来, 由于乘用车市场的强劲增长, 半钢子午线轮胎的销售增速较快, 复合年增长率为 3.9%, 而该期间全钢子午线轮胎及斜交轮胎的销售分别以 2.7% 及 1.7% 的复合年增长率增长。

自 2017 年至 2021 年的预测期间, 半钢子午线轮胎的销量预期较快增长, 复合年增长率为 2.8%, 而同期对全钢子午线轮胎、及斜交轮胎的需求预计将分别以 1.8% 及 0.3% 的复合年增长率增长。

近年来, 我国轮胎工业实现快速增长, 自 2006 年以来稳居世界最大轮胎生产国和橡胶消费国, 轮胎产量约占世界总产量的四分之一。

随着中国交通运输、汽车机械等产业的不断发展, 轮胎行业在国民经济中的地位有望继续提升。

得益于全球范围内不断扩大的汽车产量及汽车保有量, 近五年来, 全球汽车轮胎行业以 3.3% 的复合年增长率增长, 由 2012 年的 2,588.9 百万条增至 2016 年的 2,945.1 百万条。

在下游汽车行业持续增长的带动下, 自 2017 年至 2021 年的预测期间, 全球汽车轮胎需求预计将以 2.3% 的复合年增长率增长, 乘用车行业及商用车行业的需求分别以 2.9% 及 1.7% 的复合年增长率增长。

近 5 年来, 由于乘用车市场的强劲增长, 半钢子午线轮胎的销售增速较快, 复合年增长率为 3.9%, 而该期间全钢子午线轮胎及斜交轮胎的销售分别以 2.7% 及 1.7% 的复合年增长率增长。

自 2017 年至 2021 年的预测期间, 半钢子午线轮胎的销量预期较快增长, 复合年增长率为 2.8%, 而同期对全钢子午线轮胎及斜交轮胎的需求预计将分别以 1.8% 及 0.3% 的复合年增长率增长。

2017 年汽车产销呈小幅增长, 增速比上年同期呈一定回落。

2017 年, 中国汽车产量为 2901.5 万辆, 同比增长 3.2%, 低于上年 11.3 个百分点。

其中, 乘用车产量为 2480.67 万辆, 同比增长 1.58%; 商用车产量为 420.87 万辆, 同比增长 13.81%。

2017 年, 汽车销量为 2887.9 万辆, 同比增长 3%, 低于上年 10.6 个百分点。其中, 乘用车销量为 2471.83 万辆, 同比增长 1.40%; 商用车销量为 416.06 万辆, 同比增长 13.95%。

近 5 年, 中国汽车轮胎市场的销量规模, 以 9.1% 的复合年增长率强劲增长, 由 2012 年的 396.0 百万条增至 2016 年的 561.2 百万条。其中, 全钢子午线轮胎、半钢子午线轮胎及斜交轮胎的销量分别以 2.1%、13.5% 及 -0.3% 的复合年增长率增长。

轮胎市场快速增长, 据预测, 到 2021 年半钢子午线轮胎销量将达 594.5 百万条, 复合年增长率为 8.8%; 全钢子午线轮胎的销量预计将达 181.9 百万条, 复合年增长率为 2.1%。

## 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。