

## 天胶 大幅回升

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

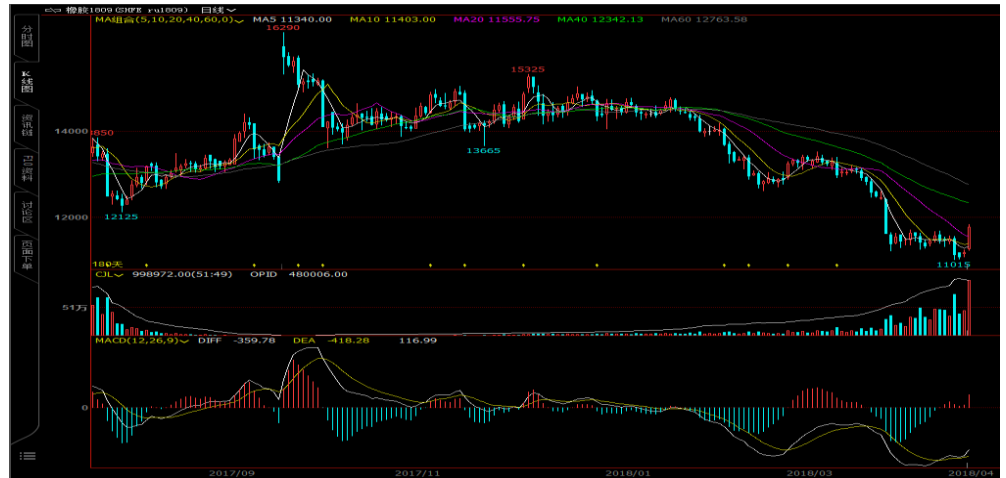
邮箱:

shihai@xzfutures.com

2018年4月20号 星期五

## 行情回顾

沪胶近期合约 RU1805 终盘收涨 565 元, 至 11365 元, 涨幅为 5.23%, 主力合约 RU1809 终盘收涨 590 元, 至 11780 元, 涨幅为 5.27%。



## 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)	1170 美元/吨	1190 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1270 美元/吨	1290 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.38 美元/公斤	1.39 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.37 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

目前国内轮胎市场现状已经形成比较完整的轮胎产品体系。

我国轮胎行业虽然起步较晚, 但是改革开放以来, 随着我国经济快速发展和道路建设的大幅提速, 汽车工业、交通运输业和工程机械业得到快速发展。通过消化吸收或独立开发子午线轮胎生产线, 我国已能够生产子午胎与斜

交胎两大结构类型的轿车轮胎、轻型载重汽车轮胎、载重汽车轮胎、工程机械轮胎、工业车辆轮胎、航空轮胎和摩托车轮胎等七大类产品，基本覆盖各规格系列轮胎。

现已经成为世界第一大轮胎生产国。

近几年，中国汽车行业呈现良好发展态势，其中2017年，中国全年汽车产销2901.5万辆和2887.9万辆，连续九年蝉联全球第一，稳居全球最大的汽车生产国和新车消费市场，带动轮胎行业快速发展。目前，我国各种轮胎合计产量稳居世界之首，成为世界轮胎生产大国。

并且成为世界第一大轮胎出口国。

在经济全球化的背景下，随着我国轮胎生产技术的提高、轮胎企业巨头产业转移和世界汽车工业的迅猛发展，我国轮胎出口量不断增加，稳居世界第一大轮胎出口国。

轮胎生产技术水平稳步提升。

近年来，我国轮胎生产技术不断提高，轮胎科技成果不断涌现，不少工艺已经接近或达到世界先进水平。轮胎产品的研发周期越来越短，各企业为增加市场竞争力，不断加大研发资金投入、扩大研发团队规模，推动轮胎生产技术稳步提升。

中国仍不是世界轮胎生产强国。

未来产业升级空间巨大受企业规模、资金实力和科研水平等因素影响，与国外先进轮胎厂商比，本土轮胎厂商研发投入较少，整体技术水平偏低，产品同质化情况严重。

目前我国轿车轮胎市场，约70%的市场份额由外资和合资轮胎企业占据，且本土品牌产品主要集中在替换市场。

产业向新兴市场转移中国、日本和韩国是亚洲领先的汽车轮胎制造中心。

然而，由于劳动力成本不断增加、竞争压力持续增大，汽车轮胎制造商正逐步向劳动力成本和原材料价格较低的东南亚国家等新兴市场转移、或在该等市场中设立工厂。

追求更优质的产品，随着可支配收入增加及消费升级，对在耐用性、安全性、舒适度和环保方面，更加优质的产品的需求不断增加。

有关发展要求轮胎制造商通过增加研发投入、及减少成本加强其技术及效率。

提升品牌知名度由于市场竞争加剧及行业整合加速，大中型轮胎企业重视品牌战略，以满足市场对品牌产品的需求。

大中型企业预计将在提高产品质量及创新服务方面投入更多资源以提升品牌知名度。

不断采纳环保技术政府将环保及可持续发展视为国家规划的优先事项之一。随着监管环境日益严格，越来越多的公司将在可预计未来转向采纳环保生产技术。

扩大新能源汽车的产品供应与普通轮胎相比，新能源汽车轮胎通常对轻量化及低滚阻具有更高的要求，以提升汽车的行驶里程及性能。

因此，轮胎制造商已开始开发新产品线以生产新能源汽车轮胎。

商务部公布对原产于美国、欧盟和新加坡的进口卤化丁基橡胶反倾销调查

的初步裁定。2018年4月19日，商务部发布2018年第39号公告，公布对原产于美国、欧盟和新加坡的进口卤化丁基橡胶（也称卤代丁基橡胶）反倾销调查的初裁裁定。

商务部初步裁定原产于美国、欧盟和新加坡的进口卤化丁基橡胶存在倾销，国内卤化丁基橡胶产业受到了实质损害，且倾销与实质损害之间存在因果关系，并决定对原产于美国、欧盟和新加坡的进口卤化丁基橡胶产品实施保证金形式的临时反倾销措施。

根据裁定，自2018年4月20日起，进口经营者在进口原产于美国、欧盟和新加坡的卤化丁基橡胶时，应依据裁定所确定的各公司倾销幅度（26.0%-66.5%）向中华人民共和国海关提供相应的保证金。

我国对源于美国等国的卤化基丁橡胶进行反倾销调查，可能导致该合成橡胶进口量的缩减，并可能导致天然橡胶消费量的增长，因此，对天然橡胶供需关系构成利多提振作用。

## 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。