

兴证期货·研发产品系列

## 天胶 浅幅回调

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

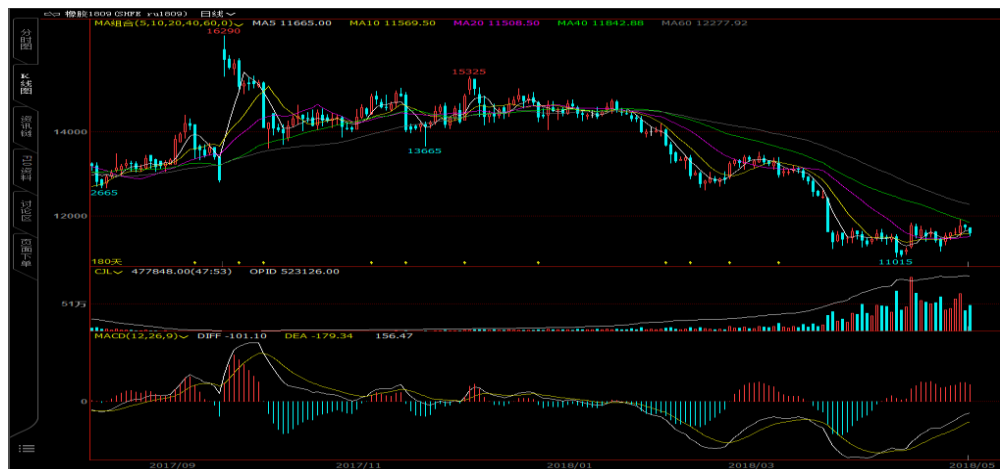
邮箱:

shihai@xzfutures.com

2018年5月10号 星期四

## 行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收跌 130 元，至 11605 元，跌幅为 1.11%，远  
期合约 RU1901 终盘收跌 115 元，至 13545 元，跌幅为 0.84%。



## 周边市场行情

以下为 5 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)	1.75 美元/公斤	1.76 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.44 美元/公斤	1.44 美元/公斤
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	1210 美元/吨	1210 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1310 美元/吨	1310 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.44 美元/公斤	1.46 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.43 美元/磅	1.43 美元/磅
泰国 USS3	48.05 泰铢/公斤	48.22 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

从轮胎外销分析, 3 月, 中国轮胎出口量下降明显。

数据显示, 3 月, 中国出口新的充气橡胶轮胎 3653 万条, 同比减少 10.8%; 价值 79.81 亿元, 同比减少 0.8%。

1-3 月, 中国出口新的充气橡胶轮胎 11219 万条, 同比增长 3.4%; 价值 225.63

亿元，同比增长 10.1%。

由于原材料价格持续上涨，2018 年 3 月的轮胎价格，较去年同期有所提高。此外，贸易壁垒增加、价格竞争加剧，也在一定程度上影响了中国轮胎出口。而内销方面，1-3 月，虽然整个行业运行情况不容乐观，但部分轮胎企业业绩不乏亮点。

其中，贵州轮胎股份有限公司一季度业绩回升明显。

在去掉政府补助等非经常性损益后，该公司仍然实现盈利，净利润为 330 万元，较 2017 年同期暴增 109.34%。

1 季度，贵州轮胎实现营业收入 16.52 亿元，同比增长 50.99%。

随着营业收入的增加，这家企业的现金流量明显增长，较 2016 年同期增加 3.25 亿元，同比大增 963.05%。

此外，江苏通用科技股份有限公司的表现，也可圈可点。

1 季度，通用股份的营业收入和净利润，呈现双增长。

数据显示，该公司 1-3 月的营业收入为 9.74 亿元，同比增长 8.28%；归属于上市公司股东的净利润为 3235.87 万元，同比增加 10.52%。

在此带动下，这家轮胎企业的净资产，较 2017 年末增加 2.83%。

同时，现阶段，较多轮胎企业纷纷上调轮胎产品销售价格。

分析认为，轮胎企业的涨价仍将持续，去年是环保监管力度最大的一年，对轮胎行业影响非常大，日趋严厉的环保政策的影响今年仍将持续。

随着宝钢等多家钢铁厂因环保政策而减产，影响下游客户的轮胎钢丝产量，加上山东及甘肃等地的化学原料涨价波动，都影响轮胎的成本，也增加轮胎厂的营运成本压力。

前期，过半轮胎业者不愿多增加备货，但 3 月后工厂恢复正常，加上第 1 季营运高峰将落在 3 月，轮胎企业增加备货意愿增强，届时合成橡胶报价还有涨价可能，连带掀起轮胎业者的产品涨风。

## 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。