

兴证期货·研发产品系列

天胶 中幅上升

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5月30日 星期三

行情回顾

沪胶主力合约 RU1809 终盘收涨 210 元, 至 11930 元, 涨幅为 1.79%, 远期合约 RU1901 终盘收涨 190 元, 至 13990 元, 涨幅为 1.38%。



周边市场行情

以下为 5 月 25 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)	1.74 美元/公斤	1.74 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.46 美元/公斤	1.46 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1250 美元/吨	1250 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1350 美元/吨	1350 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.47 美元/公斤	1.47 美元/公斤
印尼 SIR20 (11 月)	1.45 美元/磅	1.45 美元/磅
泰国 USS3	48.23 泰铢/公斤	48.23 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

近日, 5 家大型国际轮胎制造商发布 2018 年 1 季度报告, 这 5 家公司的业绩各有显著特点。

普利司通净利润上升

1 季度, 普利司通销售额为 79.4 亿美元, 同比上升 0.9%; 营业利润为 9.22 亿

美元，同比下降 3.1%；净利润为 5.85 亿美元，同比增长 7%。

普利司通表示，营业利润的下降原因，在于轮胎价格上涨幅度小于营业成本和原材料成本的上涨幅度。

该公司在原配业务板块订单增加，大型和超大型工程车轮胎增长强劲，卡车轮胎销售稳定。

这些有利因素的叠加，使其净利润得到增长。

数据显示，1 季度，普利司通欧洲、中东、非洲地区销售额，同比增长 6.2%；日本本土增长 4.8%；亚太地区增长 1.3%；美国地区下降 1.8%。

普利司通预计，2018 年上半年的销售额，将高于 2017 年同期，营业利润将同比下降。

横滨橡胶全线增长

1 季度，横滨橡胶销售额达 13.8 亿美元，同比增加 2.3%；营业利润为 1.3 亿美元，同比增长 27.5%；净利润为 8570 万美元，同比增长 18%。

轮胎业务板块销售额为 9.6 亿美元，同比增长 1%。

据介绍，销售额增加的主要原因，在于中国和亚洲市场配套业务增长强劲，以及日本冬季胎销量增加。

该公司预计，2018 年全年收入将达到 62 亿美元，同比增长 24%，净利润与 2017 年相近。

东洋轮胎利润持续下降

东洋橡胶工业集团 1 季度报告显示，报告期内，该公司销售额为 8.64 亿美元，同比下降 4.4%；营业利润为 9770 万美元，同比下降 12.5%。

该公司表示，生产、销售和管理成本的大幅增长，导致营业利润下降。

据东洋轮胎预计，其 2 季度的销售额和营业利润，将分别比 2017 年同期下降 1.6%和 5.7%。

诺记重型轮胎销量大增

1 季度，诺记轮胎销售额为 3.36 亿欧元，同比增长 3.1%；营业利润为 6120 万欧元，同比增长 4%；净利润为 4660 万欧元，同比增长 2.8%。

其中，乘用车轮胎销售额约为 2.59 亿欧元，同比增长 4.5%；重型轮胎销售额为 4310 万欧元，同比增长 8.3%；其他业务销售额为 5330 万欧元，同比下降 5.4%。

1 季度，该公司轮胎销量和市场份额均有一定增长，以农业和林业轮胎为主的重型轮胎销量增长迅速。

2018 年，诺记轮胎的投资总预算为 2.6 亿欧元。该公司表示，未来会着力发展重型轮胎业务。

大陆集团受汇率困扰

日前，大陆集团发布 2018 年 1 季度报告。

1 季度，该公司销售额为 110 亿欧元，同比增长 0.1%；轮胎部门销售额为 26.36 亿欧元，同比下降 4.4%。

乘用车轮胎销售额同比小幅下降，商用车轮胎销售额同比上升 5%。

据介绍，该公司在 1 季度受汇率等不利因素影响，损失的金额合计达 5.46 亿欧元。

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、中美达成贸易协议等利多因素作用，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。