

天胶 冲高回调

兴证期货·研究发展部

能化研究团队

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8月13号 星期一

行情回顾

沪胶近期合约 RU1809 终盘收跌 85 元，至 10360 元，跌幅为 0.81%，主力合约 RU1901 终盘收跌 200 元，至 12380 元，跌幅为 1.59%。



周边市场行情

以下为 8 月 9 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)	1.49 美元/公斤	1.49 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.37 美元/公斤	1.37 美元/公斤
泰国 60% 乳胶 (散装/11 月)	1050 美元/吨	1050 美元/吨
泰国 60% 乳胶 (桶装/11 月)	1150 美元/吨	1150 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.35 美元/千克	1.36 美元/千克
印尼 SIR20 (11 月)	1.32 美元/磅	1.32 美元/磅
泰国 USS3	43.26 泰铢/千克	43.29 泰铢/千克

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

国内轮胎涨价潮从 8 月 8 日继续蔓延, 继玛吉斯轮胎 8 月 1 日上调 TBR 产品价格后, 坦思途、凯旋橡胶、前进轮胎等厂商也纷纷发布涨价函, 涨幅 2%-4% 不等。

总体看来, 中国轮胎行业的销售规模增长较快。

中国成为了世界轮胎的制造大国，轮胎年产量占全球轮胎总产量的 38%。全球轮胎制造产业向亚太地区转移趋势明显，长期利好我国优质轮胎企业。

国内轮胎自主品牌迅速发展，从低端逐步迈向中高端市场。

随着小规模轮胎企业受制于环保、成本上升和资金周转困难等原因逐步出清，国内龙头企业保持高开工率，产能逐步扩张，国内轮胎集中度进一步提升，同时注重品牌推广和营销国际化，推荐积极关注民族品牌：

玲珑轮胎：全球积极布局“5+3”战略，国外泰国玲珑已经基本建成并实现良好效益，欧洲和美洲的生产基地的建设也在稳步推进，未来布局清晰，完成后将全面提高全球化的竞争力；

三角轮胎：三角已经成为工程子午胎和巨胎全球四大供应商之一，与卡特彼勒、特雷克斯、斗山、现代、沃尔沃等公司建立全球合作，销售网络辐射全球；

青岛双星：双星集团以增发方式获得锦湖轮胎 45% 股权，增强乘用车半钢轮胎技术，锦湖轮胎在全球有 5 个研发中心，9 家生产工厂，合计产能可达到 6900 万套/年，属于全球第二梯队轮胎品牌；

赛轮金宇：公司的产能规模为全钢子午线轮胎超 560 万条、半钢子午线轮胎逾 4700 万条和 4 万吨非公路轮胎，通过并购整合来拓展生长和销售端的实力，经验丰富。

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、中美贸易不确定性等利空影响，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，建议宜以逢期价升水乏力之际沽空 RU1901 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。