

天胶 小幅续跌

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20号 星期一

行情回顾

沪胶近期合约 RU1809 终盘收跌 85 元，至 9930 元，跌幅为 0.85%，主力合约 RU1901 终盘收跌 165 元，至 11725 元，跌幅为 1.39%。



周边市场行情

以下为 8 月 16 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)	1.48 美元/公斤	1.49 美元/公斤
泰国 STR20 (11 月)	1.36 美元/公斤	1.36 美元/公斤
泰国 60%乳胶 (散装/11 月)	1040 美元/吨	1050 美元/吨
泰国 60%乳胶 (桶装/11 月)	1140 美元/吨	1150 美元/吨
马来西亚 SMR20 (11 月)	1.34 美元/千克	1.35 美元/千克
印尼 SIR20 (11 月)	1.32 美元/磅	1.32 美元/磅
泰国 USS3	43.07 泰铢/千克	42.97 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

7 月 27 日, 固特异轮胎和橡胶公司公布了 2018 年上半年的经营情况, 公司 2018 财年中期盈利 2.32 亿美元, 同比下降 25.88%; 营业收入 76.71 亿美元, 同比增长 3.87%; 营业利润却降低 15.42%, 至 5.32 亿美元。

固特异将经营利润的下降归结于上半年原材料成本上升、中国市场疲软、美元汇率上升等因素, 并下调了 20% 的全年盈利预期。

细分市场上，固特异原配胎销量增长了9%；替换轮胎方面因中国市场的疲软，其出货量下降了3%。

米其林公司也向大众公开了1-6月的经营业绩，上半年的净销售额为106亿欧元，相比于上年同期的111亿欧元降低了4.5%，减少量约合人民币39.8亿元人民币；但净利润却增长近6.3%，达到了9.17亿欧元。

对于业绩的下滑，米其林方面给出了汇率的不利波动和原材料成本增加这两点解释。

米其林还表示，预计在今年下半年，替换胎市场将有较为强势的增长，对于配套市场，其推土机、采矿车胎市场将会保持稳定业绩，乘用车和卡车胎市场可能会显现疲软态势，但米其林仍未更改其年度业绩目标。

目前来看，轮胎企业开工依然维持前期水平，并有小幅回落态势。全钢胎开工率优于半钢胎。

部分企业因成品库存偏多、市场销量不佳，出现主动小幅降产的行为，大多数轮胎企业考虑高温天气因素，前期有为完成全年生产指标赶工的情况，未来或将调降开工率，预计8、9月，国内全钢、半钢胎开工率将明显走弱进入季节性淡季。

受制于疲软的下游消费需求，部分轮胎企业下调轮胎价格或者采用促销等手段变向优惠。国内提轮胎行业总体保持中低速惯性增长，前期投资项目产能集中释放以及中低端产能相对过剩严重。

行业发展将逐步重心下移，包括产品价格重心下移以及消费者需求重心下移。行业利润空间不断压缩：轮胎产业产量、收入同趋势增减局面被打破。

在我国天胶的下游端，轮胎业的消耗比例约占78%；制造业的消耗比例约占22%。

以2016年的消费量为例，2016年国内消费约510万吨，其中制品厂消费比例在21-22%，合计约为110-115吨；轮胎厂消费比例在78-79%，合计约为395-400万吨。

当前产业链利润分配中，上游处于最为不利地位，由于轮胎企业在产业链中的优势地位，在原料价格由牛转熊的过程中，产业链利润从上游和贸易商向下游传导，原料生产企业将面临最为不利的竞争格局。

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。