

橡胶 大涨浅回

兴证期货·研究发展部

施海

021-20370945

shihai@xzfutures.com

从业资格证号：F0273014

投资咨询资格编号：Z0011937

2017年9月11日 星期一

各市场走势简述



受政策调控及供需关系利多因素提振作用，橡胶市场全线继续上涨，截止8日收盘，沪胶主力合约RU1801周上涨140元至16760元，涨幅为0.84%，沪胶指数周上涨240元至16485元，涨幅为1.48%，全周总成交量增加127.5万余手至474.9万余手，总持仓量净增0.7万余手至51.3万余手。

国际胶市方面，东京胶指数上涨8.4日元至224.1日元，涨幅为3.89%，新加坡胶20号胶10月合约周上涨9.7美分至166.5美分，涨幅为6.19%，3号胶10月合约周上涨11.5美分至195.5美分，涨幅为6.25%。

各市场走势分析

从沪胶走势看，沪胶持续单边上升，随即冲高遇阻，并浅幅回调，

近远期各合约期价全线上行，较前期交易重心上移，维持近低远高的正基差排列态势，显示受产胶季节性规律、消费需求渐趋平稳、库存压力逐渐减轻等多空交织的中性偏多影响。

从东京胶走势看，东京胶持续单边大幅上升，随即冲高遇阻，并浅幅回调，呈现近高远低的逆基差排列态势，量仓规模较大的远期 2 月合约走势对于近期合约具有向上牵制作用，受产胶国调控胶市和原油区域性强势震荡整理等利多因素作用较重，而受美元弱势回调、人民币汇率上升、日元汇率回升、橡胶现货供应渐趋宽松、大宗商品普遍回调等利空因素作用较弱，由此对东京胶走势构成利多提振作用。

从新加坡胶走势看，3 号胶和 20 号胶双双持续单边大幅上升，随即冲高遇阻，并返身回调，其主要原因在于，受产胶国调控胶市、原油市场价格强势回升、和美元弱势回调利多提振作用较强，而受大宗商品普遍回调、橡胶供需关系由利多转变为利空等诸多利空较弱，由此对新加坡橡胶构成利多提振作用。

供需关系分析

在影响价格的多因素中，行业整合淘汰的程度是非常重要的，目前轮胎行业的洗牌已经进入了关键时期。

下半年以来，规模以上轮胎企业的话语权和议价能力增强，主要来自于两方面原因。

一是全国金融工作会议以来，银行调节贷款结构，部分运行效率差的企业无法获得进一步资金支持，客观上实现了轮胎企业去产能的效果。

地方政府也在推动轮胎产业转型升级中发挥积极作用，东营市已经明确推进轮胎企业兼并重组和产能整合，要求小轮胎厂断电停产。

轮胎之都广饶县政府于今年 8 月设立了 100 亿元的产业基金，鼓励对轮胎企业进行兼并重组。

现在光一个大王镇就有近百家轮胎厂，估计整个东营最后能保留 10 家左右。

二是环保核查力度不断加强的压力下，许多无力投入环保设施的中小企业被迫关停，轮胎行业整体产能减小。

以除异味设备为例，根据厂区规模不同，每年的投入和运营成本都在千万元以上，小企业根本上不起。

在环保压力下多家轮胎企业限产停产，导致多数规格型号货源断货，市场供需结构正在发生变化，8 月份行业平均产能利用率仅为 60%。

由于环保核查的进一步趋严和轮胎生产原料价格的上涨明显，3 季度以来轮胎越演愈烈的涨价现象，有望在下半年延续。

8 月底山东大王地区被环保督查小组再度严查，强制要求部分轮胎

企业减/停产 4 天左右，对后期开工形成一定的拖累，预计未来轮胎开工将小幅下滑。

此前在涨价潮中略显低调的品牌轮胎调涨情绪将有所提升，预计国内轮胎企业将呈现普涨态势。

3 季度是轮胎需求旺季，有利于销量增长；橡胶价格相对稳定能缓解企业成本压力。

但实际上，轮胎企业表示，随着轮胎行业的内外部环境的积极变化，行业洗牌进一步深化，规模企业转嫁原材料成本涨价的能力已经有所提升，天然橡胶价格上涨对业绩影响不大，下半年盈利情况将有所好转。

后市展望与操作建议

综上所述，受诸多利多利空因素交织作用，天胶市场后市可能延续区域震荡格局，投资者操作上宜以逢低吸纳为主。

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。本报告清晰地反映了本人的研究观点。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

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。