

天胶 近弱远强

兴证期货.研究发展部

施海

期货从业资格编号:

F0273014

投资咨询资格编号:

Z0011937

021-20370945

shihai@xzfutures.com

2017年8月9号星期三

行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1709	12815	-115	-0.89%
RU1801	16070	40	0.25%

周边市场行情

以下为8月7日亚洲现货橡胶价格列表:

等级	价格	上交易日	变动
泰国RSS3 (9月)	1.82美元/公斤	1.79美元/公斤	+0.03美元/公斤
泰国STR20 (9月)	1.58美元/公斤	1.57美元/公斤	+0.01美元/公斤
泰国60%乳胶(散装/9月)	1,180美元/吨	1,160美元/吨	20美元/吨
泰国60%乳胶(桶装/9月)	1,280美元/吨	1,260美元/吨	20美元/吨
马来西亚SMR20 (9月)	1.52美元/公斤	1.50美元/公斤	+0.02美元/公斤
印尼SIR20 (9月)	NA	0.74美元/磅	NA
泰国USS3	52.94泰铢/公斤	51.33泰铢/公斤	1.61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。

供需关系分析

近日,中共中央政治局常委、国务院总理李克强就去产能做出重要批示。

李克强强调,化解过剩产能要坚定不移推进,防止死灰复燃。

这个重要批示,再次凸显了“去产能”的重要性和艰巨性。

据了解,轮胎行业是一个产能过剩行业,但是,最近有一批企业纷纷增加产能,形成一个投资扩产的小高潮。

新增产能超5000万条

上半年,多家国内轮胎企业公布扩产计划,掀起一轮“上项目”的小高潮。

据统计,这些新建和扩产轮胎项目数量近20个,项目投产后,新增轮胎年产能轻松超过5000万条。

当前,国内轮胎产能严重过剩,行业整体开工率仅六成多一点。这意味着,

接近40%的轮胎产能，是闲置的过剩产能。

有轮胎企业高层表示，国内轮胎行业正在洗牌，企业经营状况两极分化严重。

经营较好的企业，开工率高，产品畅销，便纷纷‘跑马圈地’，为将来洗牌后的企业格局铺路。

据了解，山东省有几家轮胎企业，在这一轮发展中表现抢眼。

例如，三角轮胎扩产项目不断推进，2017年其产能有望增加两成。

华勤橡胶集团新上马轮胎项目，综合年产能高达1400万条。

恒丰橡塑旗下的永丰轮胎，华盛橡胶、昊华轮胎、银宝轮胎等企业，也都在积极扩产。

除了这些公司，一些转型中的企业也在扩大产能，如青岛福临轮胎。这家公司正从贸易型轮胎企业，向生产型企业转变。

值得注意的是，这一轮轮胎扩产，与前几年的投资热潮有些不同。上述轮胎企业高层表示。

数年前，轮胎行业利润可观，吸引了一大批企业投资建厂。甚至一些并不了解轮胎行业的投资者们，也纷纷涉足轮胎生产。

当时，搞纺织的、做房地产的，只要有钱，都来建轮胎厂。

由于投资门槛相对较低，加上一些地方政府招商引资政策鼓励，大批轮胎项目“一窝蜂”地上马，造成产能严重过剩，同质化竞争激烈。

有行业人士称，如今，政府正在严格调控产能过剩行业，这一批扩产的项目，都是行业内企业冷静规划的结果。

轮胎是一个对技术、资金、劳动力，要求相对较高的行业。加上环保等监管措施日趋严格，行业门槛已经提高很多。

据分析，当前，轮胎行业正在转型升级的大混战中，增加有发展前景的新产能不可避免。

某轮胎企业负责人表示，去产能去的是落后产能，优质产能并不过剩，相反，淘汰落后产能的目的，正是给优质产能营造更好的发展环境。

欧盟轮胎生产商向欧洲委员会提出申请，要求对来自中国的卡客车轮胎进行反倾销调查。

据外媒报道，几周前，有欧盟轮胎生产商向欧洲委员会（反倾销调查机关）提出申请，要求对来自中国的卡客车轮胎产品进行反倾销调查。

根据Eurostat相关数据，2013~2016年，来自中国的轮胎平均价格从2820欧元/吨降至2200欧元/吨，而进口数量却增长近一倍。

消息称，目前尚不清楚是哪家企业提出此次反倾销申请，但风神轮胎、中策橡胶、青岛福轮等中国轮胎生产商，在申请中均被点名。

目前，欧洲委员会还在考虑是否发起调查。如果相关部门决定立案，调查很可能于本月开始。

据中国海关统计，2015年和2016年，中国出口欧盟的卡客车轮胎数量同比增幅分别为6.8%、12.1%，并未达到申请方提出的增长一倍。

近年来，中国轮胎行业发展日新月异，多家轮胎企业纷纷走出国门，以价格优势为跳板，迅速进行市场扩张。

2009年，时任美国总统的奥巴马决定，对中国乘用车和轻型卡车轮胎连续

3年征收限制性关税。

之后，欧盟、澳大利亚、印度、埃及、哥伦比亚、巴西和欧亚经济委员会（俄、白、哈）等国家和地区（组织），相继对中国轮胎及相关产品展开“双反”调查。

核心观点

虽然受泰国多种措施调控胶市、3大产胶国欲缩减出口、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，沪胶短线虽然回升，但中期上涨空间有限，建议宜以买1卖9反向跨期套利为主，仅供参考。

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。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。