

天胶 小幅上涨

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23日星期三

行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
RU1709	13250	0	0
RU1801	16700	115	0.69%

周边市场行情

以下为8月21日亚洲现货橡胶价格列表:

等级	价格	前一交易日	变动
泰国RSS3 (9月)	1.87美元/公斤	1.88美元/公斤	-0.01美元/公斤
泰国STR20 (9月)	1.63美元/公斤	1.63美元/公斤	持平
泰国60%乳胶(散装/9月)	1,250美元/吨	1,250美元/吨	持平
泰国60%乳胶(桶装/9月)	1,350美元/吨	1,350美元/吨	持平
马来西亚SMR20 (9月)	1.56美元/公斤	1.54美元/公斤	+0.02美元/公斤
印尼SIR20 (9月)	0.73美元/磅	未提供	----
泰国USS3	53.82泰铢/公斤	54.15泰铢/公斤	-0.33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

去年以来,全球各大轮胎企业收购、重组、分家的消息不断。在众多资产变动中,多数是因为企业战略调整,主动出击,对全球轮胎行业形势看好,导致行业格局变化,也昭示着这个行业日新月异的发展。特别是中企的表现非常抢眼,成为该行业不容忽视的一支生力军。

中企活跃表现抢眼

在这些资本变动中有四起与中国企业关联紧密,对中国轮胎行业的发展尤其是国际化具有积极推动作用。

一是锦湖轮胎的待售。锦湖轮胎是韩国八大集团之一锦湖韩亚集团的子公司,是韩国排名第二的轮胎企业。2015年锦湖轮胎在全球轮胎企业中位列第13名,销售收入达到222.8亿元。

但随后因集团债务重组与中国市场销量大幅下降等原因，开始出现亏损。2016年1月，锦湖轮胎的债权人宣布将出售其拥有的42.01%的股份，在轮胎行业引起很大震动。10多家企业先后表示出对购买锦湖轮胎控股权的意向。

2017年1月13日双星集团成为收购锦湖轮胎42.01%股份的首选投标人。债权人将与韩亚集团主席朴灿光在一个月内进行谈判。如果韩亚集团能够给出比首选出价者更高的购买价格，韩亚集团将重新获得锦湖轮胎。否则的话，锦湖轮胎将落入双星集团手中。

二是中国化工集团收购倍耐力后橡胶资产的重组。

中国化工集团2015年10月整体收购倍耐力，其后资产整合未间断。2016年6月，风神并购中车双喜、青岛黄海橡胶，并与倍耐力载重胎重新整合。

2016年10月26日，风神股份倍耐力工业胎整合暨轿车胎合资公司成立。风神股份董事长白忻平表示，风神与倍耐力的携手，中国化工橡胶有限公司轿车胎、工业胎业务的重组，在国际高端制造业中产生了积极影响，对中国制造业调结构、实现高端制造、利用国际化实现技术创新和品牌提升具有借鉴意义。

三是山东恒丰拿下德瑞宝。

2015年收购了沃森轮胎的山东恒丰橡塑有限公司，在2016年11月25日，经过激烈竞争，以8.91亿元的价格又成功拍得德瑞宝轮胎有限公司、山东昊龙橡胶轮胎有限公司的部分资产，从而成为中国最大全钢胎制造商，在中国轮胎行业的排名也跃升至第二。

四是固铂轮胎兼并青岛格锐达。

固铂轮胎自2015年从成山退出后，其在中国的全钢轮胎出现空缺。2016年12月1日，固铂轮胎橡胶公司宣布，完成对青岛格锐达橡胶有限公司65%股权的收购，不仅在中国又增加了一个据点，摆脱原来全钢胎供应来源单一的局面。

同时，其全球生产基地也增加到8个轮胎生产厂。

工程胎力量趋于集中

有两起收购是工程胎领域的资产变动。

一是横滨橡胶买断印度ATG轮胎。2016年4月，优科豪马橡胶有限公司的母公司——横滨橡胶株式会社以11.79亿美元，收购Alliance轮胎集团(ATG)的全部股权。

通过这次收购，横滨橡胶的轮胎产品阵营增加了农业和林业机械用胎，全球化进程进一步加快。

二是特瑞堡接手CGS控股公司。2016年6月，瑞典特瑞堡集团以现金109亿瑞典克朗(约人民币79.7亿元)，收购CGS控股公司。

CGS旗下品牌米塔斯，是全球领先的农业轮胎和特种轮胎制造商。两家公司加在一起的销售总额，2015年底达到300亿瑞典克朗。

通过这次收购，特瑞堡确立了全球农用轮胎领导者地位，提升了其在轮胎制造领域的影响力。

特种胎领域收购频繁

另三起收购发生在特种轮胎领域。

一是米其林购入巴西轮胎制造商。2016年8月，米其林集团收购了一家巴西自行车和摩托车轮胎制造商，增强了米其林在南美的生产能力，并使其生产线进一步延伸。

二是大陆集团吞并豪赛轮胎。2016年11月，大陆集团以约1.26亿欧元的价格收购豪赛轮胎与橡胶集团。豪赛轮胎是世界上最大的赛车轮胎制造商，其所有轮胎都在美国本土制造，共生产超过1000款不同类型的轮胎。

三是横滨橡胶收购爱知轮胎。

横滨橡胶株式会社近日宣布，正在收购日本实心工业轮胎制造商——爱知轮胎工业株式会社，预计今年3月完成后，会加强其在该产品领域的地位。

据悉，爱知轮胎总部设在爱知县小牧町，其在小牧町和春日井市的工厂生产工业机械(包括叉车)用实心压配式轮胎，客户主要是日本工业机械制造商。

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，后市可能回归低位波动，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。