



贾翼亮

研究员，期货执业证书编号 F3007286

jiayl@dxqh.n

橡胶市场峰会总结及 西双版纳调研报告

天胶：（中长期维持弱势）

背景：

- 1. 库存：**上期所库存持续走高，保税区库存连续走低。主要受到进口减少、产期延后、以及复合胶新标准的制定等因素的影响。
- 2. 下游需求：**轮胎开工率维持低位，产量以及出口量出现负增长。主要受到两方面因素影响：首先轮胎自身行业出现产能过剩的格局，行业面临结构化调整。另外美国“双反”制约了轮胎的出口。
- 3. 复合胶：**复合胶新标准的实施，短期对胶价形成支撑。但是复合胶新标准增加了轮胎产业的成本，未来对于下游轮胎行业的影响不可忽视。

市场峰会总结：

- 1. 轮胎（发言单位：双钱集团股份有限公司轮胎研究所）：**目前轮胎行业结构性产能过剩，轮胎企业利润空间缩小，而且又面临“双反”、“中国标签法”等几重困境的双重夹击。产能过剩主要是集中在中低端的产品，明显处于价格恶性竞争的状态。但是中高端产品紧缺，而且基本被外资企业所垄断。他们认为：主要原因还是企业的战略规划能力有限，许多中国的轮胎企业之所以不强，最重要的是缺乏明晰的企业中长期发展战略，更多只是关注营业额以及利润等一些短期的财务指标。忽略了企业的战略定位以及如何实现战略目标的举措。另外国内的轮胎企业所谓的新产品、新技术多以模仿为主，并不是真正意义上的创新。在粗放中发展，在非理性中扩张，技术进步和产品升级较慢。总体来说，中国轮胎工业处于由规模化阶段向集聚阶段过渡的发展阶段，在价值链上仍处于以制造环节中低端产品为主。整个行业出现过度竞争的现象，另外资源配置以及利用效率比较低。
- 2. 合成胶（发言单位：ICIS安迅思）：**合成胶目前亦处于产能过剩的阶段，国外面临产能过剩格局，再加上部分新增产能释放加剧了这一态势。而且原油下跌使得运费成本大大降低，跨地区的套利成本也大大降低。从全球的角度，产能开始面临再平衡的过程。国内合成橡胶开工率维持低位，货源主要靠进口补充。民营企业开停车现象普遍，市场对于部分民营企业的淘汰预期升温。最主要原因还是下游需求偏弱。总体来说，合成橡胶同样面临去产能，调结构的过程，无论是国内还是国外。
- 3. 复合胶新标准的制定（发言单位：北京化工大学）：**新标准的制定主要是源于实际需求的提出，因为工程轮胎中需要添加少量的白炭黑，提高轮胎抗崩花掉块的性能，同时底生热轮胎也需要填充大量的白炭黑。所以从一定程度上是想通过新标准的制定来指导白炭黑以及复合胶的生产。白炭黑复合胶从技术上有减少滚动阻力的效果，从而达到

节油节能的作用，另外可以加速国内轮胎技术的革新。

西双版纳调研总结：

这次调研主要的目的是了解橡胶的大概的生产成本，主要调研了两家企业。其中一家龙新橡胶加工厂，是目前国内全乳胶单产生产线最大的一家加工厂。从两家加工厂了解到，橡胶的生产成本主要分为几块：首先是原料成本，就是我们平时所说的胶水，主要是从胶农那里取的，目前胶农愿意接受的成本大概在8元/公斤。其次就是加工成本，加工成本我们也了解到每个加工厂的成木不一样，像我们考察的两家就不一样，因为像龙新橡胶加工厂是新建的工厂，固定资产折旧费用就比较高，相对而言财务成本比较高，再加上龙新橡胶加工厂规模较大，再开工不足的情况下达不到规模效应，人工成本可能也要相对偏高，大致目前加工成本在1000-2000/吨。另外就是运费大概在200元/吨。成本=原料成本+加工成本+运费=8000+1500（平均值）+200=9700。

在了解成本的同时我们还有意外的收获，大概知道了目前橡胶加工厂的库存情况，龙新加工厂目前的库存情况较高，大概有2-3个月左右的量，而且开工率现在明显偏低。从加工厂同时我们还了解到轮胎加工厂的库存也很高，不仅原料库存高，产成品库存也相对偏高。所以无论还是原料以及产成品未来都将面临去库存的过程。中长期橡胶仍将面临价格下行的风险。

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货研发中心所有。未获得东兴期货研发中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“东兴期货研发中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。