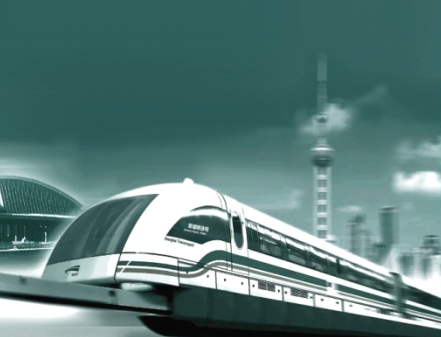




天然橡胶

要点

新湖期货研究所

研究员：李乾孙

电话：0571-87782186

QQ：17947223

E-mail：

liqiansun@xhqh.net.cn

天然橡胶

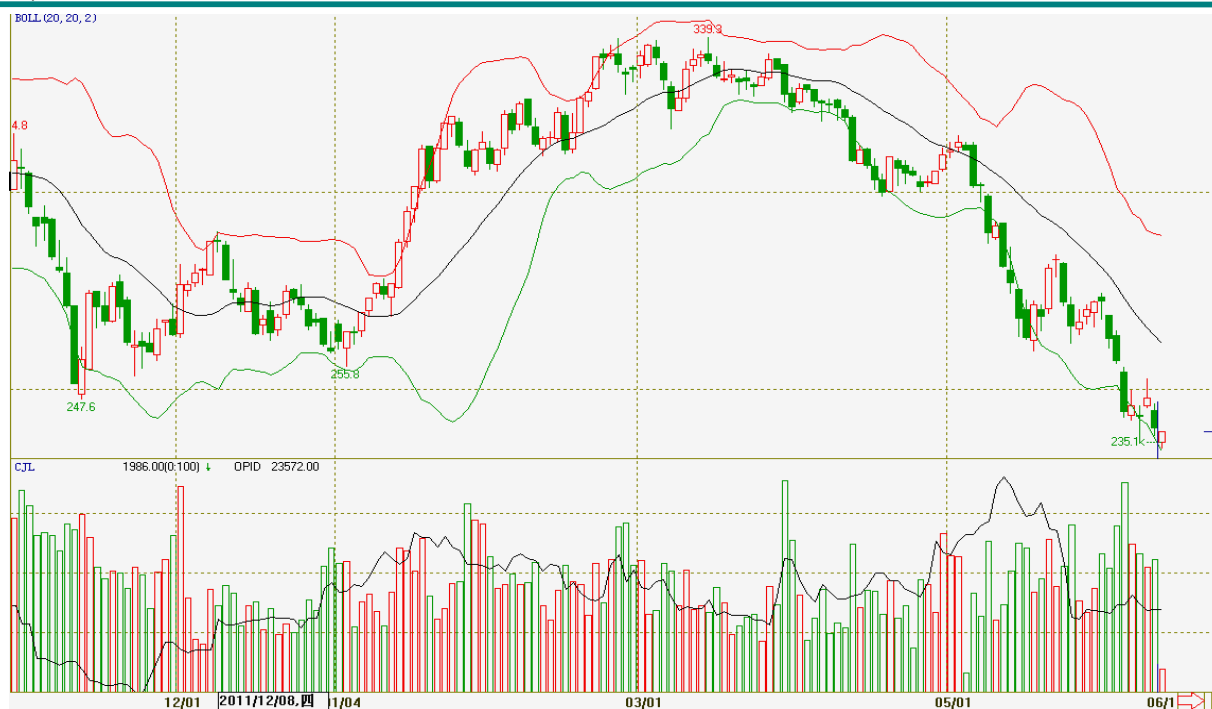
本周橡胶依旧保持震荡下跌，沪胶主力合约 1209 收于 22055 元/吨，创今年以来的新低。较上周下跌 1555 元/吨，跌幅为 6.59%。本周最低价为 22010 元/吨，最高为 23170 元/吨。

图表 1: RU1209



资料来源：文华财经

图表 2: 日胶指数

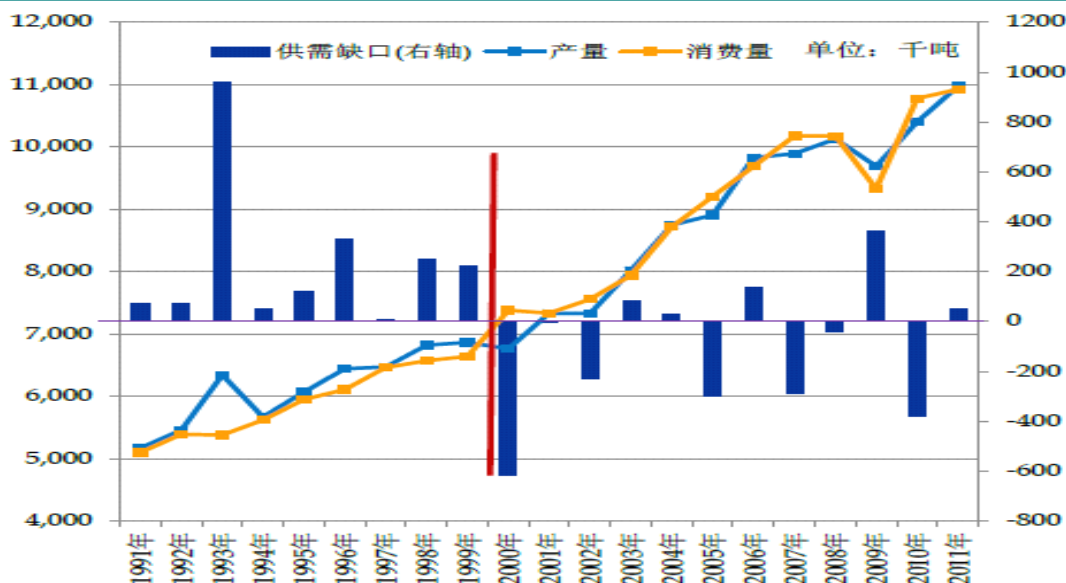


资料来源：新湖期货研究所 文华财经

一、长期的供需或发生变化

从 2000 年开始，橡胶价格进入十年的长期牛市，中国经济的快速发展带动了橡胶的消费。天然橡胶在 2000-2010 之间总体呈现供小于求的局面。但是随着中国经济增速的放缓，橡胶新增种植面积进入开割时期所带来的供应的变化，供需缺口将逐步变小，甚至出现供大于求的格局。

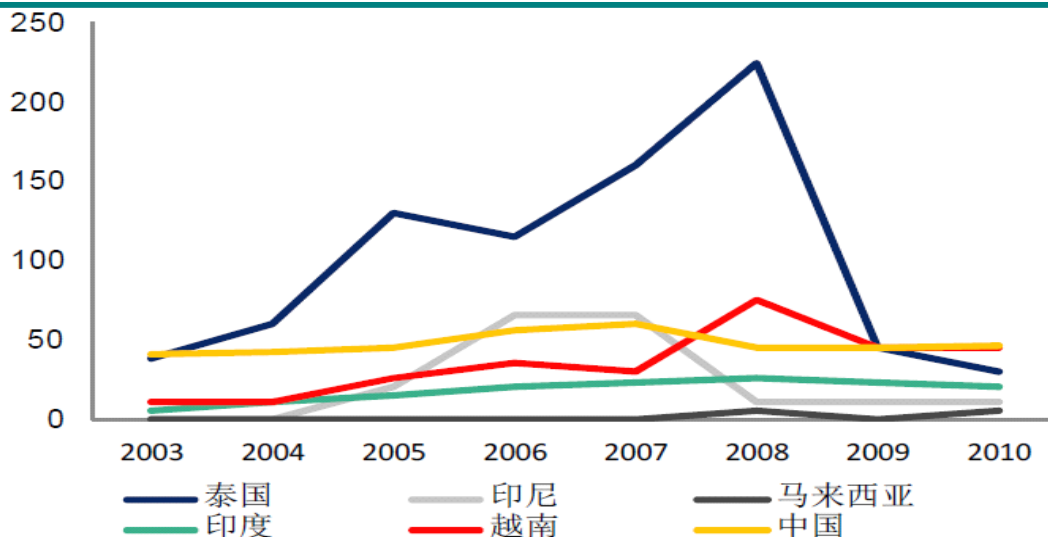
图表 3: 全球天然橡胶供需 (单位: 千吨)



资料来源: IRSG 新湖期货研究所

2000 年开始的橡胶价格的上涨，带动了橡胶种植面积的上漲。泰国、中国、印尼等国的种植面积增加较大，2012 年后产出将逐步增加。

图 表 2: 各国新增种植面积 (单位: 千公顷)



资料来源: ANRPC 新湖期货研究所

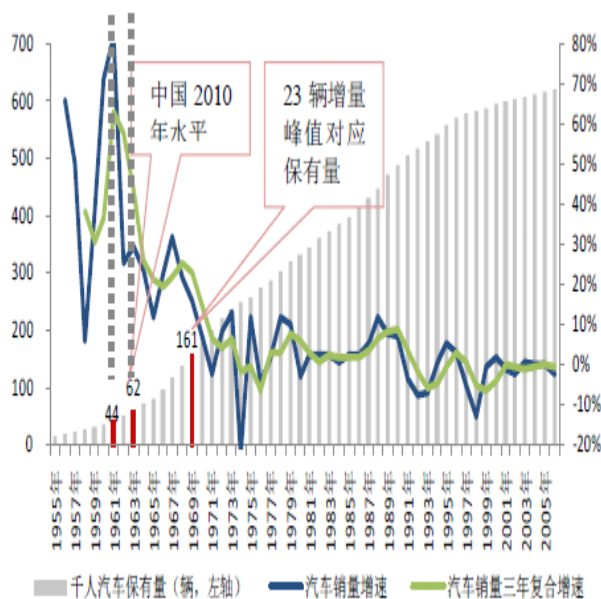
国内汽车销量已经经历了连续 11 年的快速增长，复合增速达 23%。国内汽车的产销的增速将逐步下滑。2010 年中国每千人汽车保有量为 58 辆，相当于美国 1918 年、日本 1963 年、韩国 1989 年水平。而日本、韩国销量增速的峰值分别出现在 1961 年和 1989 年，此后趋势性下降。

照此判断，中国汽车销量增速峰值已过，将趋势性下降。

图 表 3: 韩国汽车保有量和汽车销售增速



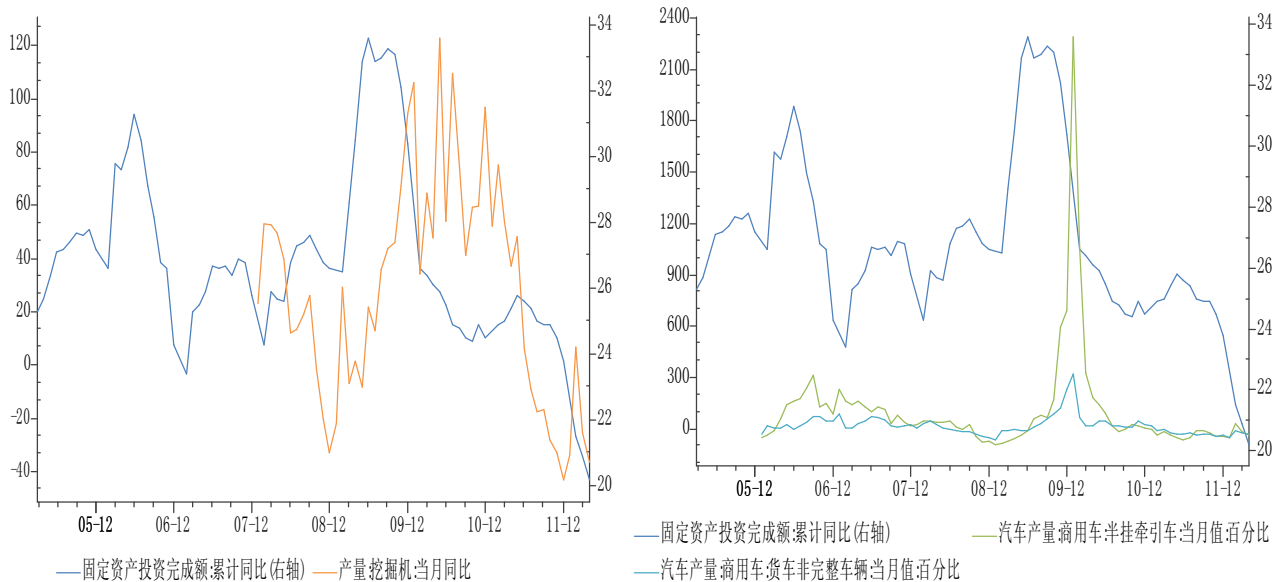
图 表 4: 韩国汽车保有量和汽车销售增速



资料来源：同花顺 新湖期货研究所

挖掘机、重卡的产销高峰落后固定资产投资 1 年左右，中国固定投资增速的下降预示着未来 1-2 年内重卡和挖掘机产销讲保持低迷。而且国内的替换胎消费也将受到投资增速下滑的拖累。

图 表 5: 固定资产投资与重卡、挖掘机



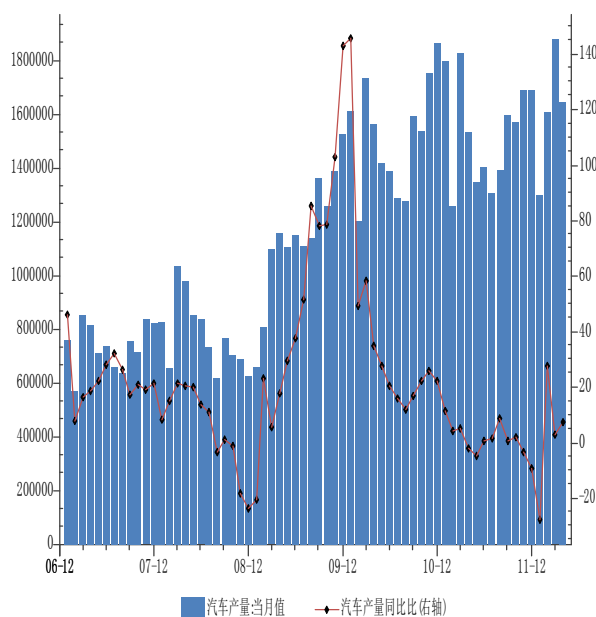
数据来源：ind 资讯

数据来源：ind 资讯

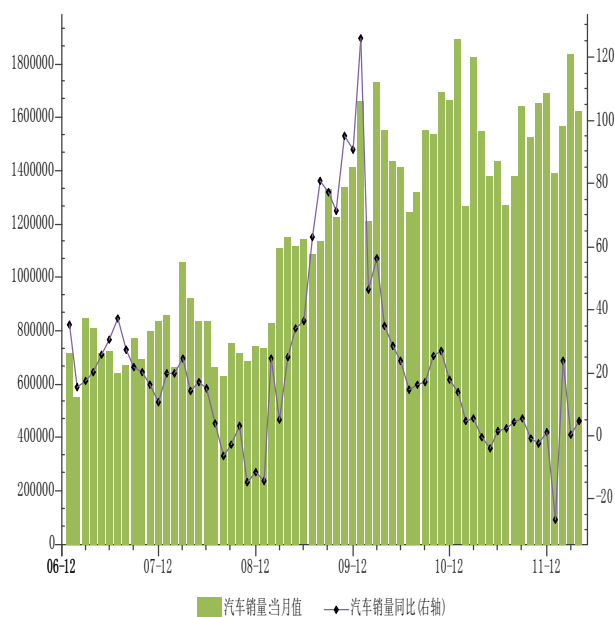
资料来源：新湖期货研究所

二、短期需求有所好转，但是幅度有限

图 表 6: 汽车产销



数据来源: ind资讯



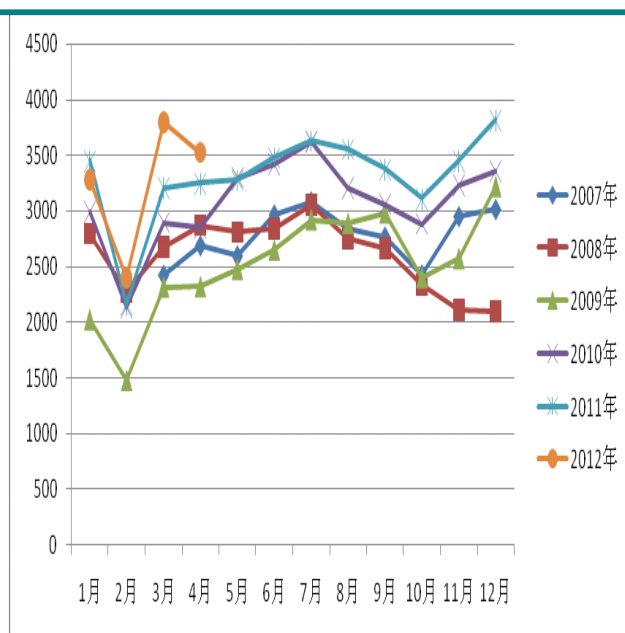
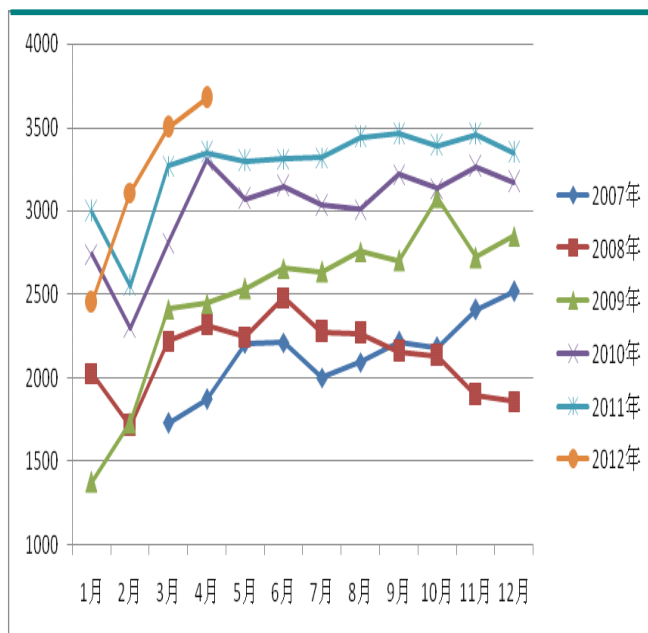
数据来源: ind资讯

资料来源: WIND 新湖期货研究所

汽车产销略有好转,四月产量为 175.8 万辆,同比增加 12.5%。后期有望继续改善,但是预计幅度有限。今年以来轮胎出口订单较好,受美国经济带动。中国轮胎 30%出口美国,美国经济如能保持强势有利于下半年的轮胎出口。但是轮胎的生产具有较强的季节性,6 月后无论是轮胎的出口还是生产都将逐步步入淡季。

图 表 7: 子午胎产量

图 表 8: 充气轮胎出口



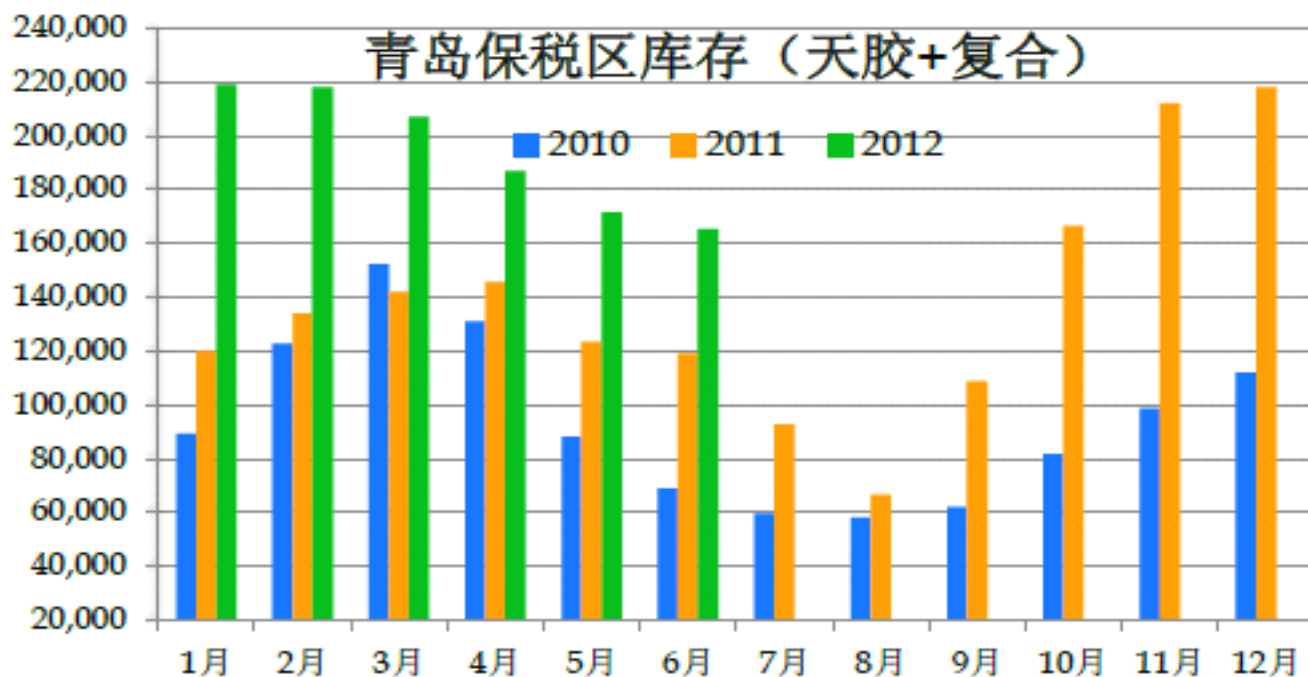
资料来源: WIND 新湖期货研究所

三、高库存拖累价格

截至 5 月 31 日,青岛保税区天胶+复合库存约 16.16 万吨,该库存数据较 5 月 14 统计的 16.2

万吨下降 0.04 万吨。今年以来青岛保税区的库存整体较往年偏高。

图 表 11: 保税区库存 (单位: 吨)



四、 后市展望

周末西班牙向欧元区申请千亿欧元的消息短期内有助风险情绪的好转,但是中期来看依旧风险重重。而且下周末将迎来希腊大选,在此之前市场预计会保持谨慎的态度。

上周伯纳克的公开发言中并未提及 QE3 一度打击了市场的信心,大宗商品价格再度下行。预计在短期内 QE3 依旧不会推出。

周四晚上央行意外的下调了基准利率,并扩大了存贷款利率的波动区间,令银行股普遍承压。隔夜商品和股指均出现大幅下跌。此外周末出台的经济数据喜忧参半,出口好于预期,制造业低迷。经济下行的趋势短期内依旧难以改变。

在整体宏观较为悲观的背景下,橡胶整体依旧震荡下行,创得今年新低后,价格有可能继续下行至 20000 元的整数关口。