

## 【道通橡胶周报】胶价震荡中重心上移

### [市场消息]

#### 宏观消息：

1、美国股市周五收盘走高，结束连续六周跌势，因希腊债务危机解决方案出台的希望增加。德国总理默克尔和法国总统萨科齐周五表示：将就新的希腊救助方案寻求欧洲央行的支持。

2、道琼斯通讯社周五对 10 位经济学家进行的调查显示：中国通货膨胀压力将于 6 月见顶，央行可能在当月晚些时候或 7 月份加息。

3、穆迪周五将意大利“Aa2”的本币和外币政府债券评级列入负面观察名单。

#### 行业消息：

1、5 月，中国汽车产销 134.89 万辆和 138.28 万辆，环比下降 12.14% 和 10.90%，同比下降 4.89% 和 3.98%。其中：乘用车产销 104.09 万辆和 104.29 万辆，环比下降 10.00% 和 8.71%，产量同比增长 0.83%，销量下降 0.11%。商用车产销 30.80 万辆和 33.99 万辆，环比下降 18.68% 和 17.03%，同比下降 20.21% 和 14.18%。

2、日本头号车企丰田汽车公司日前宣布：该公司位于北美工厂的汽车生产率将于 2011 年 9 月份恢复至 100%，这些工厂因 3 月份日本特大地震造成的零部件短缺一直处于减产或停产状态。

3、澳大利亚统计局日前公布数据显示：2011 年 5 月份澳大利亚市场的汽车销量同比下跌了 14.5%，至 7.67 万辆。

#### 宏观评述：

市场环境依然复杂，除美国经济数据疲软之外，市场焦点主要投射在欧洲债务问题及中国宏观调控政策之上。

#### 1、谈中国宏观政策调控

中国 5 月 CPI 数据保持在 34 个月来的高位，我们认为：猪肉及蔬菜价格的上涨对 CPI 贡献较大，这将令政府对该窗口指导性的加强，从而令农产品价格阶段性或有承压。同时，国内调控政策的步伐难以停止，预计：6-7 月仍可能面临再次加息。

上周，存款准备金率调至 21.5%，为年内第六次上调。如果，按 23% 的上限推算，余下次数还有三次。而加息，若按 3.75% 推算，空间还有两次。这表明：年内余下的时间国内不会频繁调控。因为，调节次数越多，对通胀的影响力度可能越弱。同时，政策的调节对当前中小企业发展并非有利，资金面紧张的局面已有所体现。“十二五”规划元年，国内有保有压，市场将在有形和无形之手中寻找平衡。

## 2、谈欧洲债务问题

这是长期性问题，其根源在于欧洲国家长期以来的寅吃卯粮。地区发展的不平衡加大了这种矛盾，缩衣节食能调节这种不平衡，但效果难立竿见影。然而，如果债务危机爆发，对全球经济体会是毁灭性的打击，这是金融危机后各国所不愿看到的。但是，欧洲债务危机，对中国出口的影响甚大，特别是在美国一系列特保案后。

欧元的问世，标志着新一种货币力量的诞生，欧元经济体也将借助所有办法来维持和保障这一货币生命的延续。

## 3、橡胶：震荡中重心上移

震荡仍是目前胶价的主旋律，原因如下：

- 1、外围环境复杂，市场信心不足；
- 2、国内政策干预仍然存在；
- 3、阶段性供应增加（6、7、8月）；
- 4、下游企业消费不足；
- 5、中小企业贷款难、资金不足。

以上是胶价难以现阶段大幅上涨的抑制因素，这将导致震荡不可避免。但是，如果从中长期来看，胶价上涨仍是趋势。原因如下：

- 1、成本提升；

成本上升是趋势性的，“国民收入倍增”计划反映了其必然性。

- 2、市场需求尚在；

中国汽车行业发展仍将延续。虽然，上半年国内汽车增速下降，但全年增长概率仍然较大。我们预计：下半年国内汽车市场表现会好于上半年。

中汽协 2011 年汽车市场增速预测

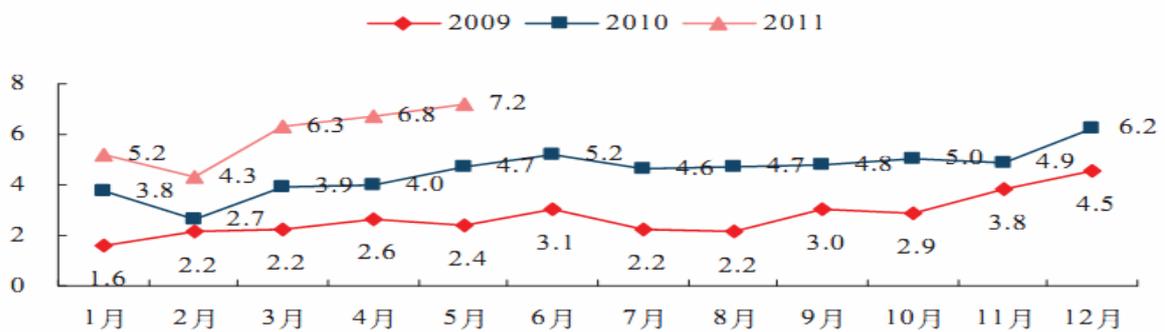
单位：万辆	2007	2008	2009	2010	增速%	2011E	增速%	2011.1-5	增速
汽车总计	879	938	1,364	1,806	32%	1,942	8%	792	4%
乘用车小计	630	676	1,033	1,376	33%	1,518	10%	603	6%
基本型乘用车（轿车）	473	505	747	949	27%	1,064	12%	416	7%
多功能乘用车（MPV）	23	20	25	45	79%	51	15%	20	13%
运动型多用途乘用车（SUV）	36	45	66	133	101%	165	26%	62	30%
交叉型乘用车（微客）	99	106	195	249	28%	237	-5%	105	-8%
商用车小计	249	262	331	430	30%	424	-1%	189	-2%
重型卡车	49	54	64	102	60%	101	0%	48	-2%
中型卡车	24	21	26	27	5%	27	1%	13	0%
轻型卡车	112	118	156	196	26%	188	-4%	87	-3%
微型卡车	30	36	51	61	21%	58	-5%	22	-7%
大型客车	4	4	5	7	46%	8	8%	2	0%
中型客车	8	8	8	9	10%	9	4%	3	-14%
轻型客车	23	22	22	28	26%	32	15%	14	16%

资料来源：汽车工业协会

出口需求保持稳定增长

汽车出口量

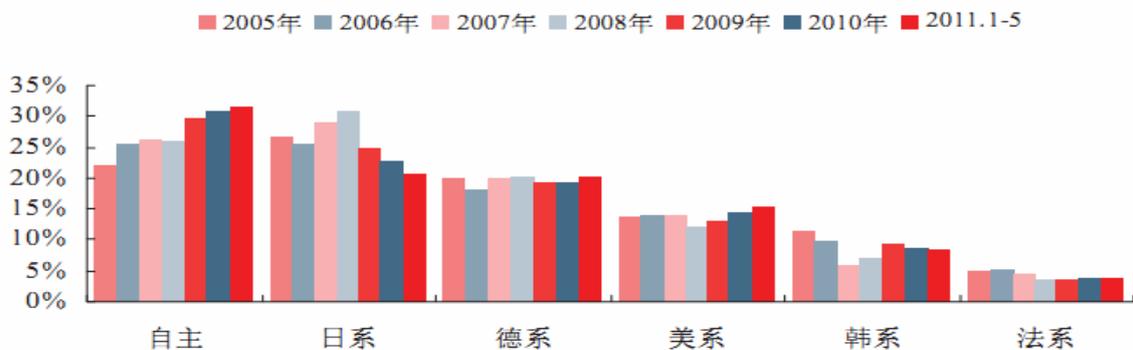
（单位：万辆）



资料来源：汽车工业协会

自主品牌、德系、美系轿车市场份额提升

2011年 1-5月自主品牌、德系、美系轿车市场份额提升

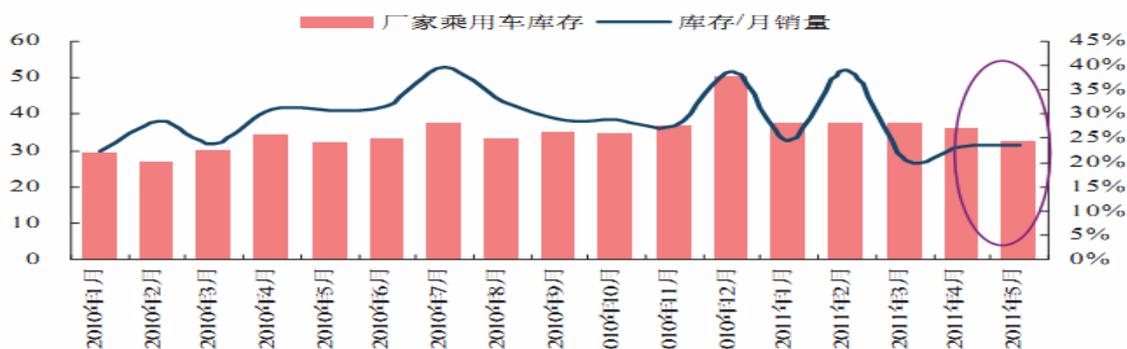


资料来源：汽车工业协会

乘用车企业库存下降

5月乘用车企业库存持续下降，维持较低水平

(单位: 万辆)



资料来源: 汽车工业协会

3、橡胶现货价格维持高位，现货商不会在期货市场采取卖期保值。

胶种		市场价格 (元/吨)	涨跌幅 (元/吨)
标一胶	海南标一	35900-36200	0
	云南标一	36000-36400	0
复合胶	马标复合	--	--
	泰标复合	--	--
泰国 3#烟片 (华北市场)		36900-37300	-100
越南 3L 胶 (华东市场)		13 税 35400-35500	-300
进口乳胶	华北地区 (黄春发)	25200-25300	0
	华东地区 (三棵树)	25600-25800	-100
	华南地区 (黄春发)	25500	0
国产乳胶		--	--

产区成交数量及价格统计

产区	时间	产品	成交量 (吨) / 成交均价 (元/吨)				
			13日	14日	15日	16日	17日
海南	上午	全乳胶	105	105	63	105	63
		均价	35317	35300	35500	35436	35400
		浓缩乳胶	--	--	54	--	27
	下午	均价	--	--	22750	--	22750
		浓缩乳胶	162	108	189	152	54
		均价	22892	22922	22861	22868	22850
云南	上午	全乳胶	--	--	147	--	42
		均价	--	--	35350	--	35400
		浓缩乳胶	--	--	--	--	--
	下午	全乳胶	132	180	180	27	300
		均价	35500	35536	35600	35600	35260
		10#标胶	60	120	23	120	--
广东	上午	均价	33500	33500	33600	33500	--
		5#标胶	--	--	--	72	60
		均价	--	--	--	35600	34600
	下午	浓缩乳胶	50	10	18	40	20
		均价	22710	22600	22500	22805	22750
		10#标胶	21	--	--	--	--
下午	均价	32500	--	--	--	--	
	浓缩乳胶	30	--	20	40	13	
		均价	22600	--	22700	22700	22600

- 4、年初，海南产区受二次落叶、白粉病影响产量有所下降。
- 5、人民币升值。
- 4、交易策略：低吸高平，胶价将在震荡中重心上移。

道通期货研究所 工业品部 吴啸

2011年6月19日