

天然橡胶

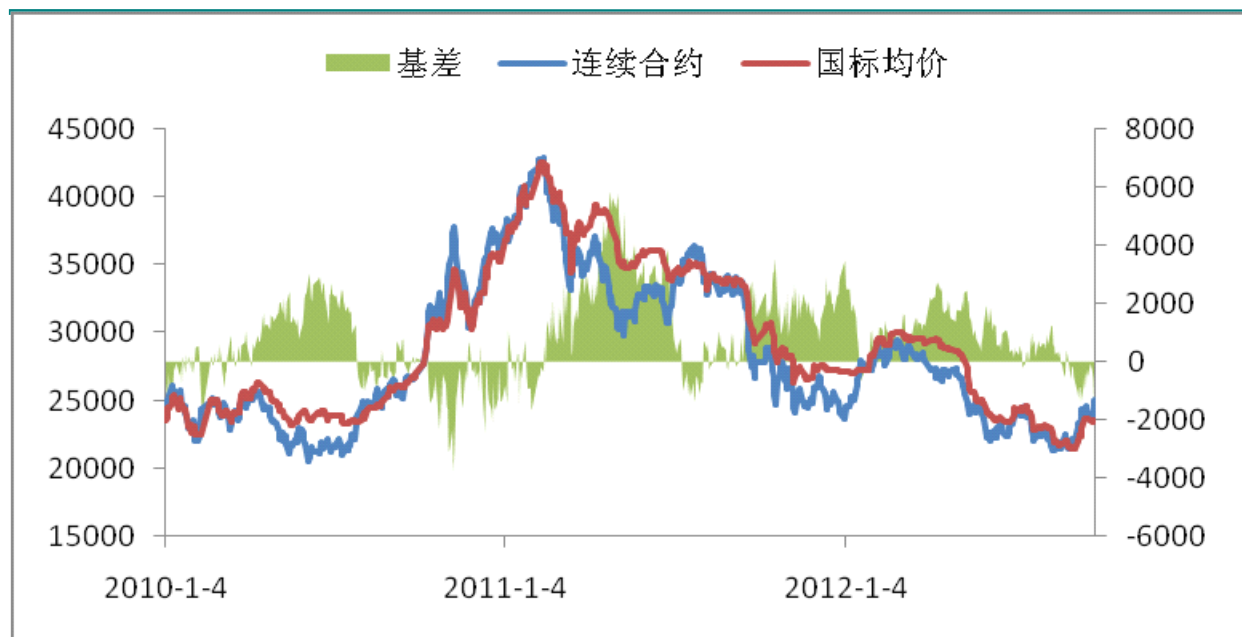
2012年9月橡胶价格大幅上涨。在泰国收储干预橡胶价格的刺激下，橡胶价格自9月初的21500的低位反弹。并在美联储QE3的推动下，价格在9月28日上涨至25055的高位。。截止至9月28盘，RU1301收于25000，9月最高价为25055，最低位21440，本月上涨3510，涨幅为16.33%。

图表 1: 天然橡胶主力合约收盘价



资料来源：新湖期货研究所

图表 2: 基差 (元/吨)

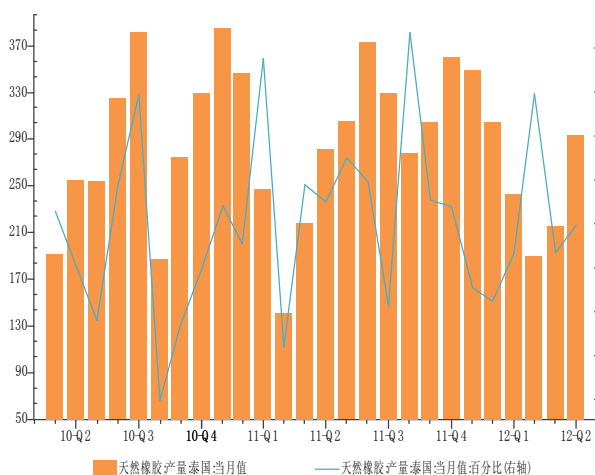


资料来源：新湖期货研究所

一、天然橡胶供给

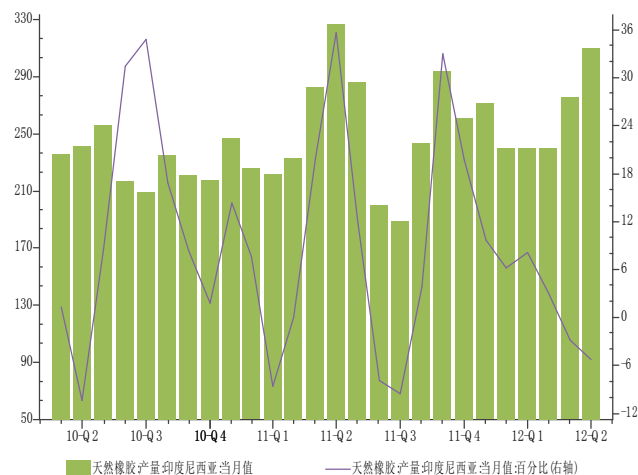
根据 ANRPC 的 8 月报告显示，2012 年全球天然橡胶产量预计为 1083.3 万吨，近期 ANRPC 没有上调全球的橡胶的产量。但是根据目前的开割面积以及单位产出来看，目前的产量数据仍旧有上调的空间。同时根据 2005-2008 年期间泰国、印度尼西亚等国新增种植面积，预计后期全球的橡胶产量依旧有上调的可能性。但是由于东南亚各国的橡胶干预计划使得新增的产量对今年的供需的影响将被抵消。泰国计划收储 30 万吨的橡胶，并对贸易商提供 150 亿泰铢的低息贷款，以帮助其减少出口。如果该计划能够有限的执行，将抵消本年的泰国新增的开割面积所增加的产量，也减少本年全球橡胶产量的实际供给量。

图 3: 泰国天然橡胶供给 (单位: 千吨)



数据来源: ind 资讯

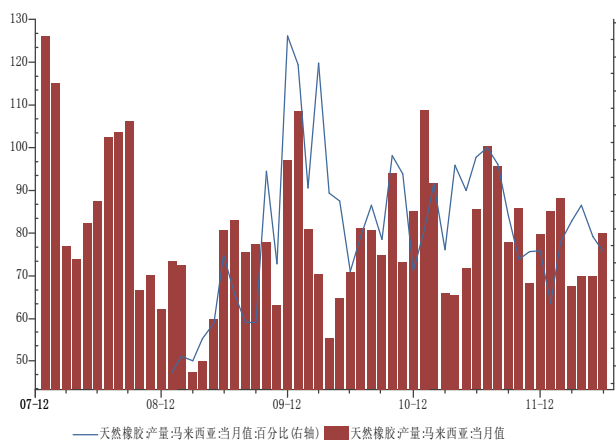
图 4: 印度尼西亚天然橡胶供给: (单位: 千吨)



数据来源: ind 资讯

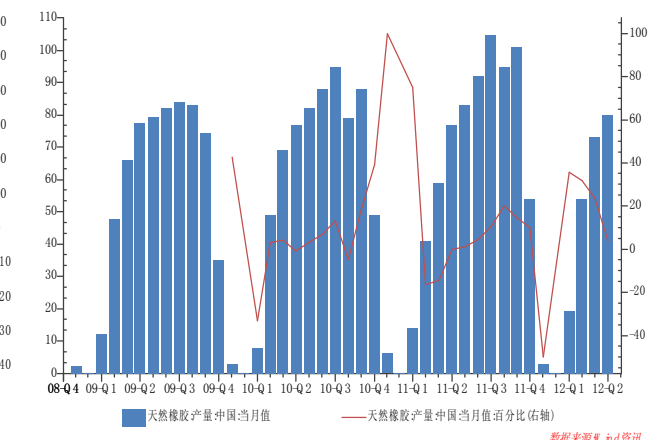
资料来源: ANRPC、新湖期货研究所

图 5: 马来西亚天然橡胶供给: (单位: 千吨)



数据来源: ind 资讯

图 6: 中国天然橡胶供给: (单位: 千吨)

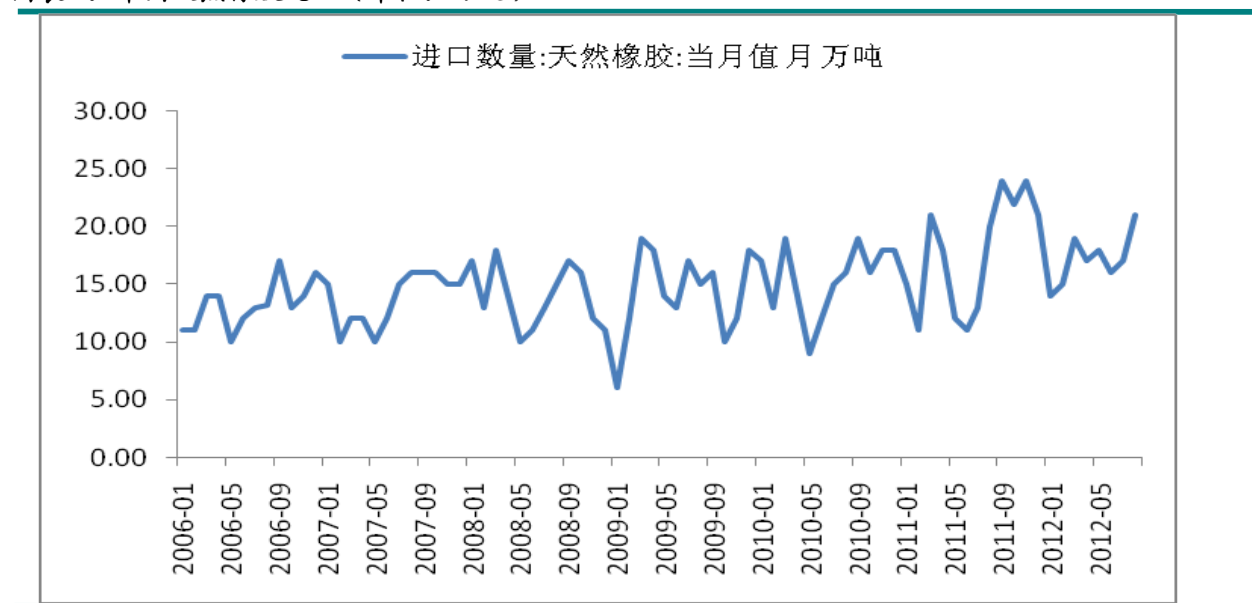


数据来源: ind 资讯

资料来源: ANRPC、新湖期货研究所

中国海关最新统计数字显示，2012 年 8 月份我国天然橡胶进口量为 21 万吨，1-8 月为 137 万吨。与去年同期相增加 16 万吨。

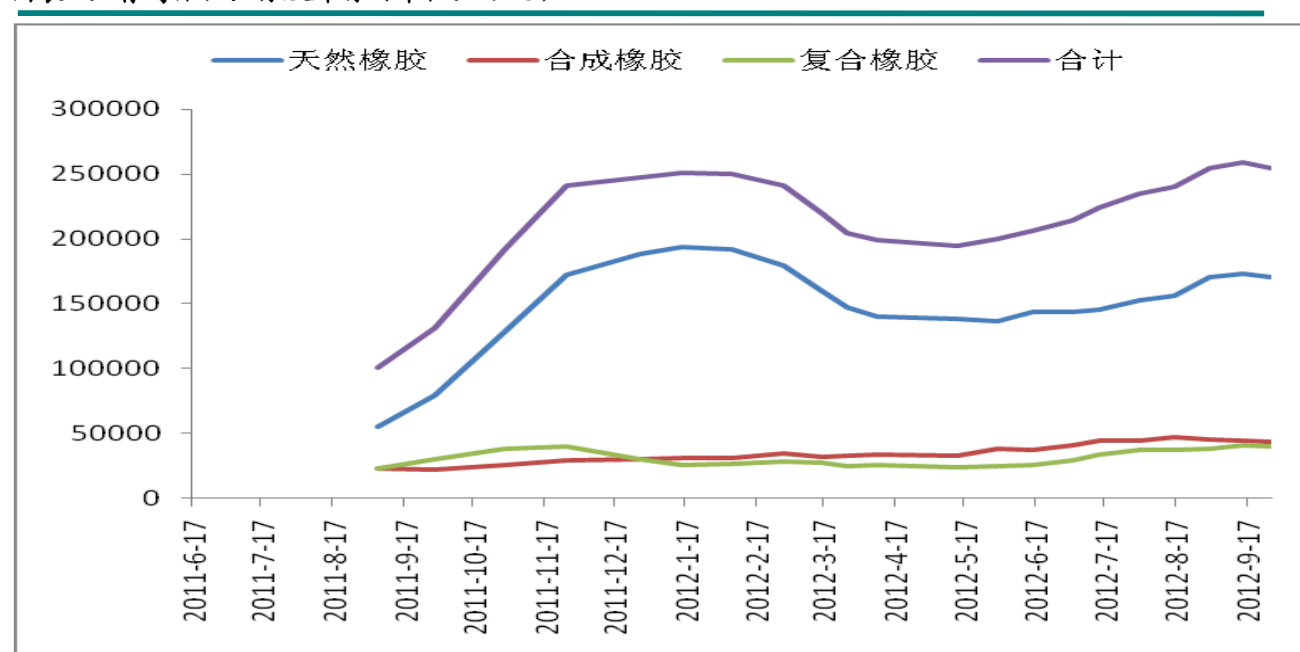
图表 7: 中国天然橡胶进口 (单位: 万吨)



资料来源: 新湖期货研究所

截止 9 月 28 日, 青岛保税区的橡胶库存合计 25.42 万吨, 其中天然橡胶库存为 17.08 万吨, 较 8 月 30 日增加 0.01 万吨, 复合胶库存为 4 万吨, 较 8 月 30 日增加 0.2 万吨, 合成胶 4.34 万吨, 较 8 月 30 日减少 0.22 万吨。保税区内库存整体依旧处于高位, 但是库存自 7 月开始首次出现旬环比下降。

图表 8: 青岛保税区橡胶库存 (单位: 万吨)



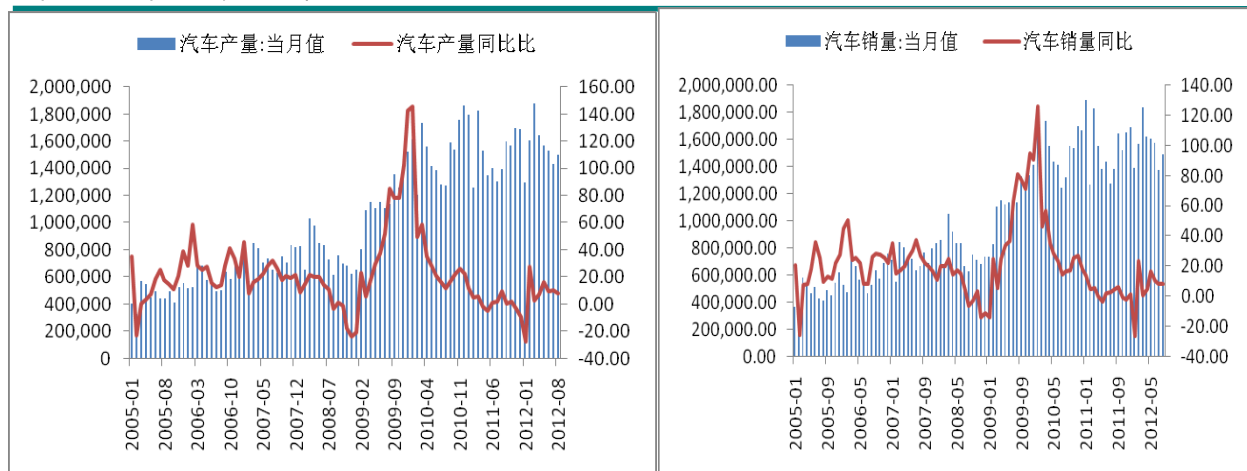
资料来源: 新湖期货研究所

二、天然橡胶需求

(一) 汽车产销继续好转，重卡低迷难改。

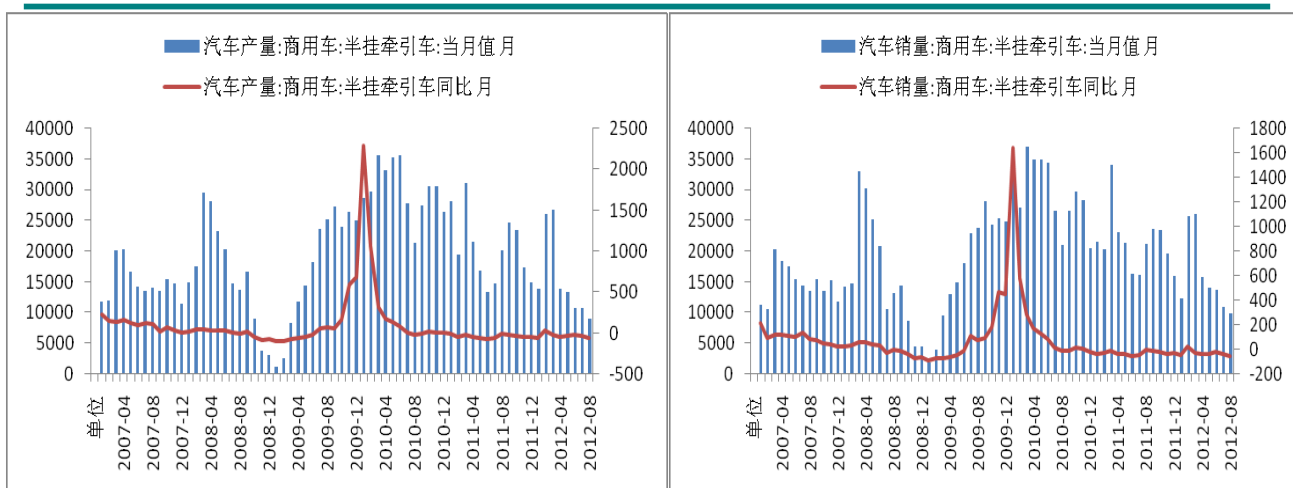
8月，汽车生产150.1万辆，同比增长7.78%；销售149.52万辆，同比增长8.26%。汽车整体依旧保持复苏的势头，但是复苏的力度较弱。2012年8月半挂牵引车生产0.9万辆，同比增长-55.24%，销售9989辆，同比增长-52.95%。国内重卡产销依旧无好转的迹象。

图表 9：汽车月度产销(单位：辆)



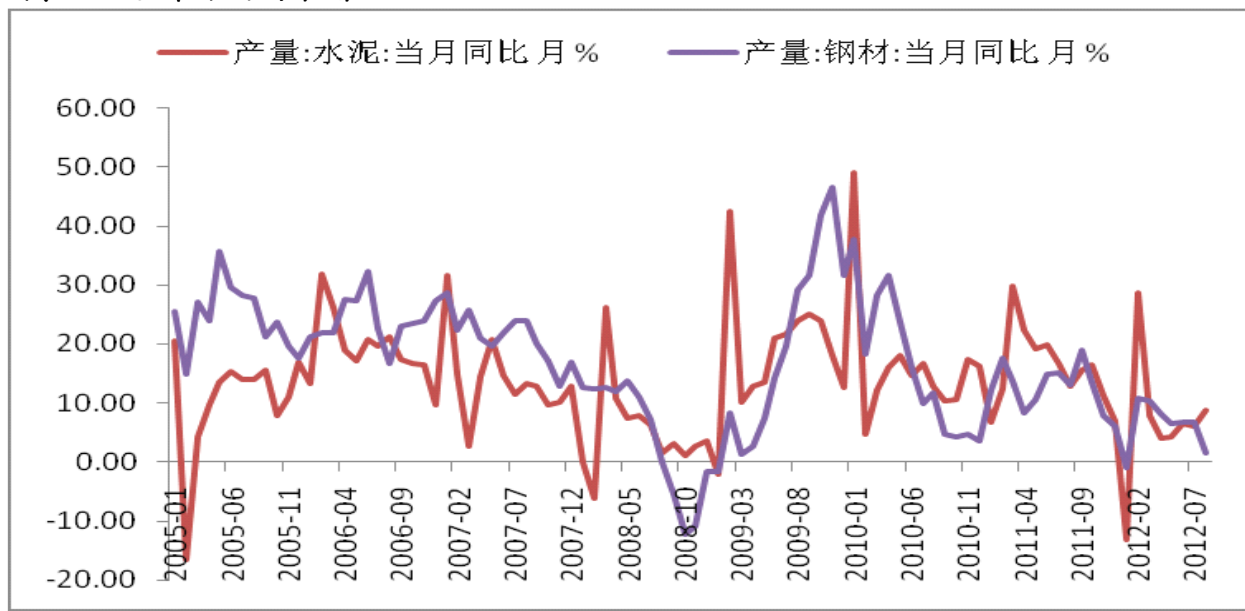
资料来源：新湖期货研究所、WIND

图表 10：半挂牵引车产销(单位：辆)



资料来源：新湖期货研究所、WIND

图表11: 重卡下游需求情况

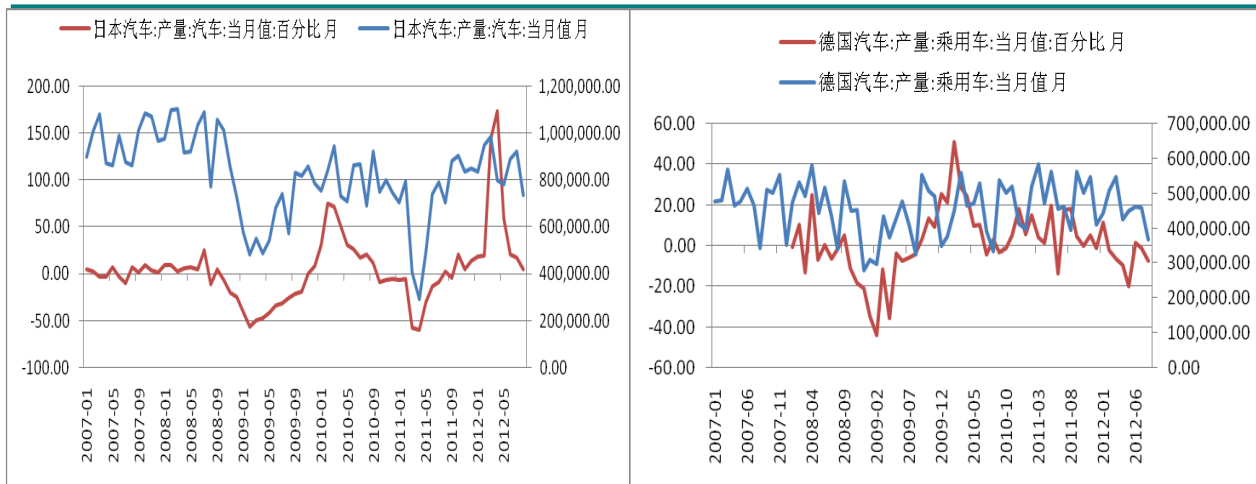


资料来源: WIND

重卡需求端的钢材和水泥产量来看, 近期无论是水泥还是粗钢的产量均出现下滑的趋势, 整体经济的下滑拖累全钢的替换消费。

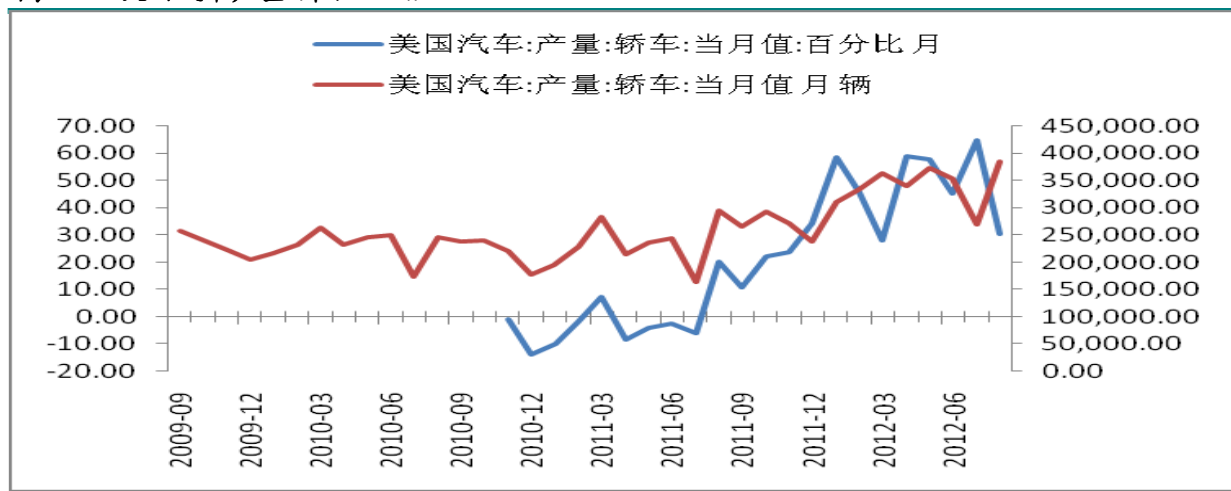
(二) 欧美汽车生产情况

图表 12: 日本汽车月度产量(单位: 辆)



资料来源: 新湖期货研究所、WIND

图表 14: 美国汽车产量(单位: 辆)



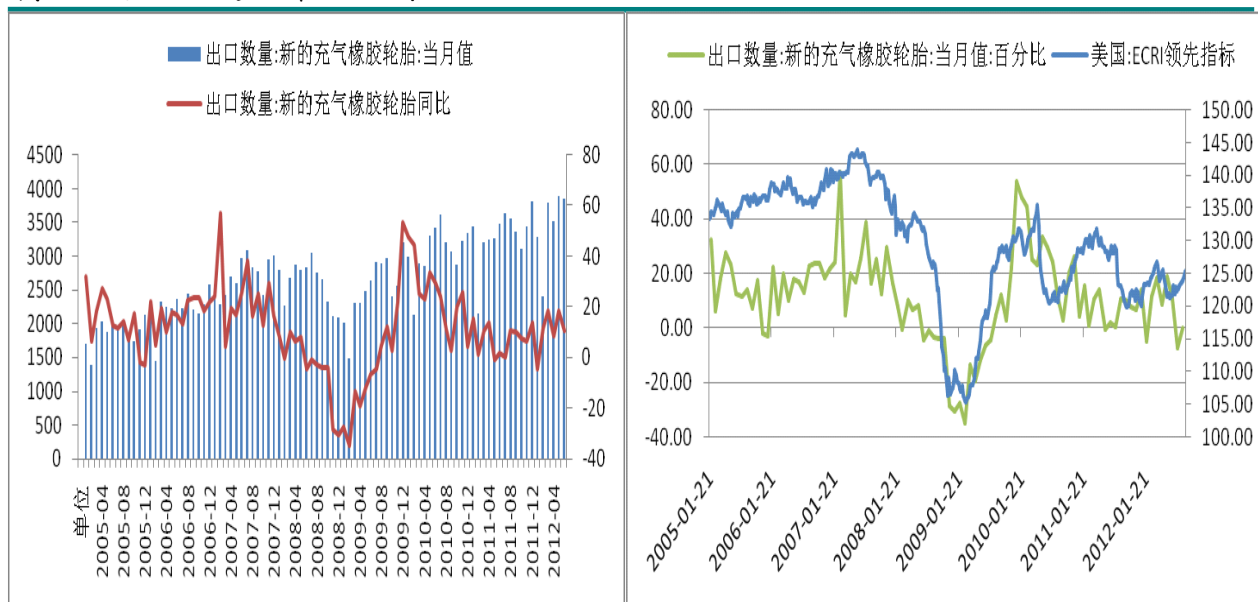
资料来源: 新湖期货研究所、WIND

日本的汽车生产出现下滑, 8月日本汽车产量为73.59万辆, 同比为4.53%。基数效益逐渐消失, 无论是整体产量还是同比数据均出现下滑。德国本月的汽车生产数据整体依旧出现下滑的趋势中, 8月德国产量为36.83万辆, 同比-7.16%。而美国的轿车产量为38.4万辆, 同比增加30.65%, 同比数据出现下滑, 但是整体依旧表现较为乐观。

(三) 出口数量出现下滑

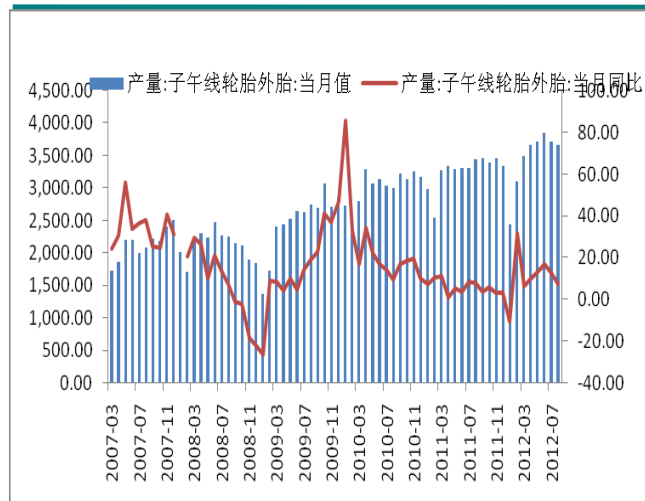
轮胎的出口数量出现季节性的下滑。8月子午胎的产量为3666万条, 产量同比为7.2%, 而充气轮胎的出口量为3511万条, 同比为-0.14。由于欧洲整体经济较弱, 预计将影响部分的出口订单, 但是由于特保案的到期以及美国经济依旧表现较好, 下半年的露天奶出口情况可能会略有好转。

图表 15: 轮胎出口量(单位: 万条)

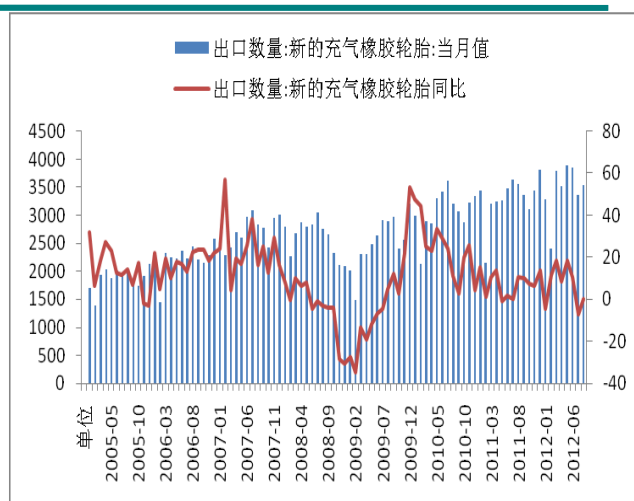


资料来源: 新湖期货研究所、WIND

图表 16: 子午线轮胎产量 (单位: 万条)



图表 17: 充气轮胎出口量 (单位: 万条)



资料来源: 新湖期货研究所、WIND

三、行情展望

预计 10 月橡胶价格整体偏强, 25000 处有较大压力, 预计调整后有望突破向上。

1. 泰国的收储计划支撑 RU1301 和 RU1305 合约。泰国计划收储 30 万吨的橡胶, 并对贸易商提供 150 亿泰铢的低息贷款, 以帮助其减少出口。如果该计划能够有限的执行, 将抵消本年的泰国新增的开割面积所增加的产量, 也减少本年全球橡胶产量的实际供给量。

2. 国内的政策依旧处于逐步的宽松的过程。后期基础设施的投资将有效拉动全钢胎的消费, 但是后期需关注资金的到位情况。特保案到期将有部分订单回落国内, 虽然不会改变全球的轮胎消费, 却会增加国内市场的信心并帮助消化保税区的库存, 总体利多橡胶。

3. 继欧央行采取 OMT 计划后, 美联储推出了不限量的 QE3, 澳洲央行意外降息, 全球央行再度采取释放流动性来支撑疲软的经济。流动性的释放整体将降低市场的风险, 风险偏好的回升将支撑橡胶价格。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

新湖期货各营业部地址

联系我们

公司总部

地址：上海市闸北区裕通路100号上海浦西洲际商务中心36层
邮编：200070
电话：400-8888-398
传真：021-22155575
E-mail: kf@xhqh.net.cn

新湖期货研究所

上海总部：上海市闸北区裕通路100号上海浦西洲际商务中心36层
杭州：杭州市江干区剧院路358号宏程国际25楼2502
大连：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座期货大厦2702

嘉兴营业部

地址：嘉兴市中环广场东区A座1203室
邮编：314000
传真：0573-82052419
电话：0573-82090662

温州营业部

地址：温州市市府路48号新益大厦1102室
邮编：325000
传真：0577-88988026
电话：0577-88988020

临海营业部

地址：临海市东方大道8号建设大楼4层
邮编：317000
电话：0576-85485566
传真：0576-85470860

青岛营业部

地址：青岛市东海西路39号世纪大厦1809室
邮编：266071
传真：0532-85790098
电话：0532-85796000

上海营业部

地址：上海浦东新区世纪大道1589号
长泰国际金融大厦1801-04单元
邮编：200122
传真：021-61657211
电话：021-61657295

郑州营业部

地址：郑州市东大街60号东大街1410室

福州营业部

地址：福州市鼓楼区水部街道五一北路129号榕城商贸中心十一层02号
邮编：350001
传真：0591-83337962
电话：0591-87878217

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座期货大厦2702
邮编：160023
传真：0411-84807519
电话：0411-84807691

深圳营业部

地址：深圳福田区金田路4028号荣超经贸中心2405
邮编：518035
传真：0755-23811800
电话：0755-23811813

海口营业部

地址：海南省海口市国贸大道2号海南时代广场15层
邮编：570125
传真：0898-36627135
电话：0898-36627000

沈阳营业部

地址：沈阳市沈河区惠工街10号卓越大厦1507室
邮编：110013
电话：024-31060016
传真：024-31060013

北京营业部

地址：北京东城区东直门南大街甲3号居然大厦501
邮编：100007
传真：010-64006010
电话：010-64006876

济南营业部

地址：山东省济南市历山路157号天鹅大厦601
邮编：250013
传真：0531-80969454
电话：0531-80969456

杭州营业部

地址：杭州市江干区剧院路358号宏程国际25楼2502

