

天然橡胶

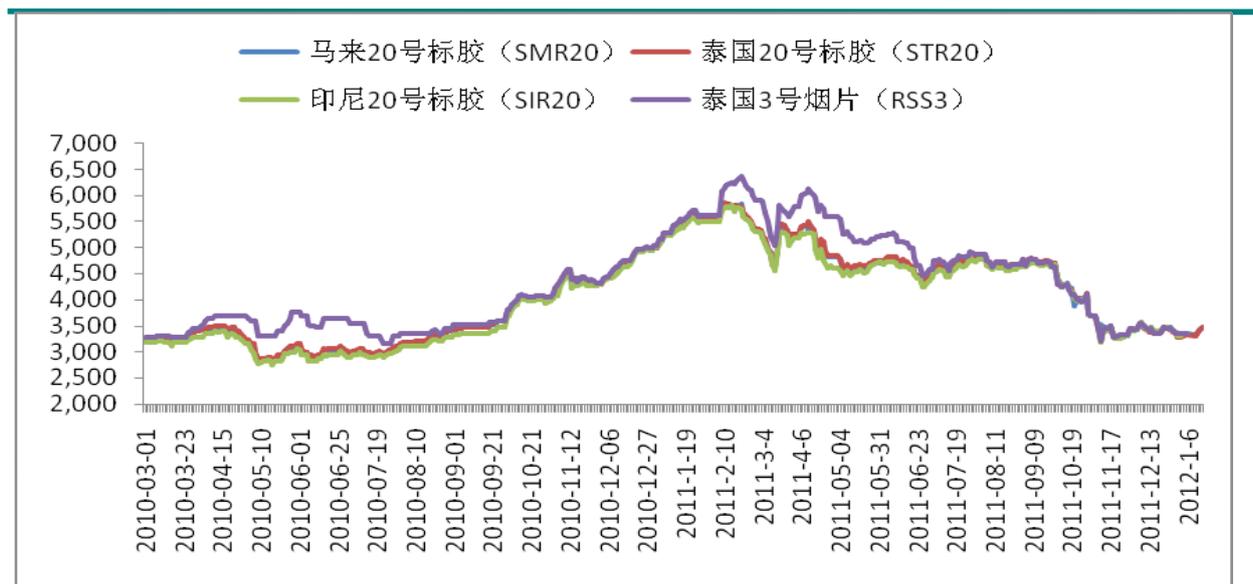
2012年2月天然橡胶主力合约1205震荡走强，上涨速度较1月有所回落。本月泰国改变其收储计划，一度使得橡胶回落，不过日本央行的意外扩大资产购买规模，使得橡胶受到支撑。截止至2月22日收盘，沪胶主力合约1205收盘报29100元/吨。

图表 23: 天然橡胶主力合约收盘价



资料来源：新湖期货研究所

图表 24: 天然橡胶东南亚报价 (美元/吨)

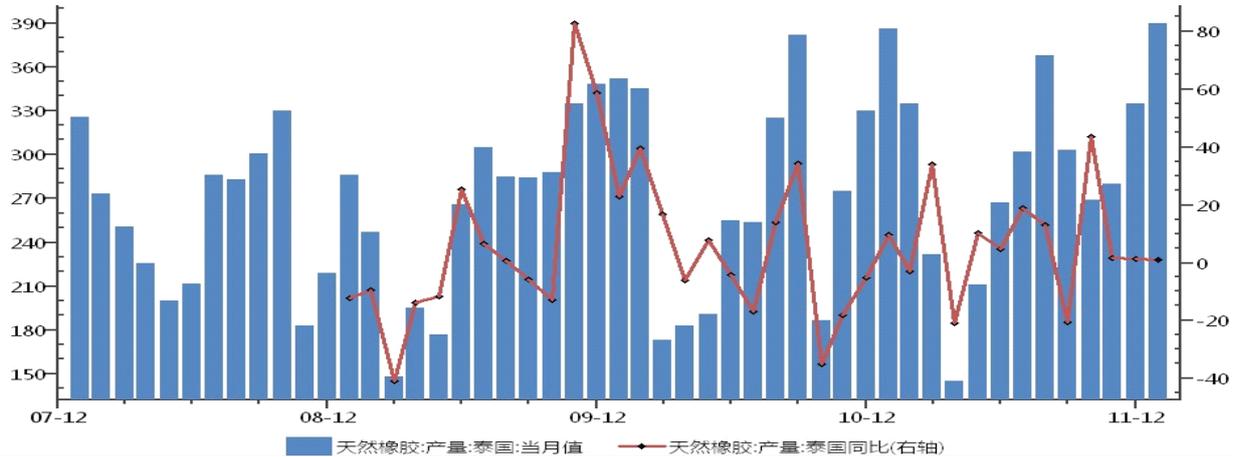


资料来源：新湖期货研究所

一、天然橡胶供给

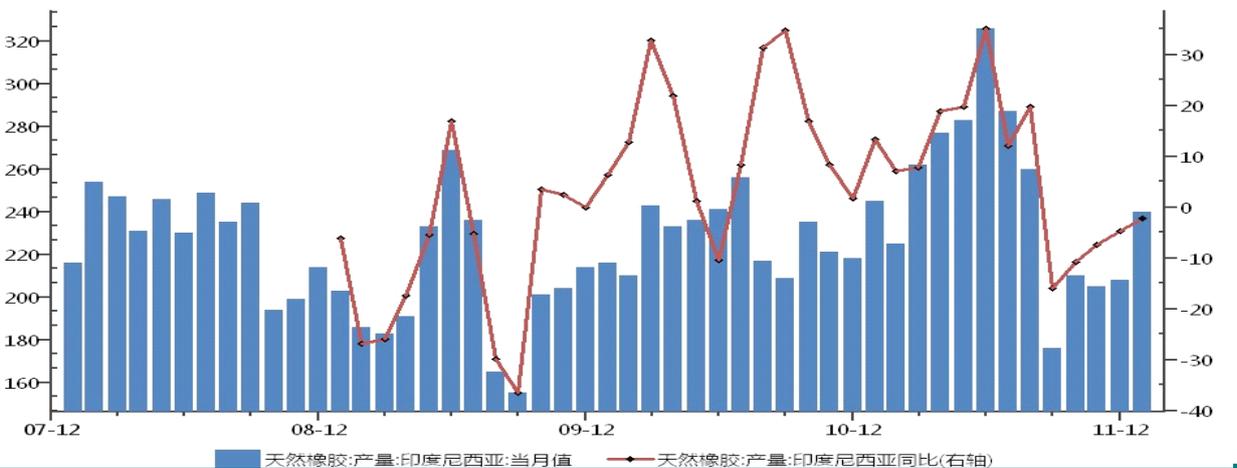
天然橡胶生产国协会 2 月 1 日称，2012 年全球天然橡胶产量预计增加 3.2%，因越南橡胶产量增加。ANRPC 预计 2012 年的橡胶产量为 1045 万吨，高于去年的 1012.7 万吨，并略高于稍早预估的 1041.5 万吨。该协会在报告中称，全球橡胶产量料增加，因越南 2012 年天然橡胶产量预计增加至 84.5 万吨，去年为 81.2 万吨。

图表 25: 泰国天然橡胶供给 (单位: 千吨)



资料来源: ANRPC、新湖期货研究所

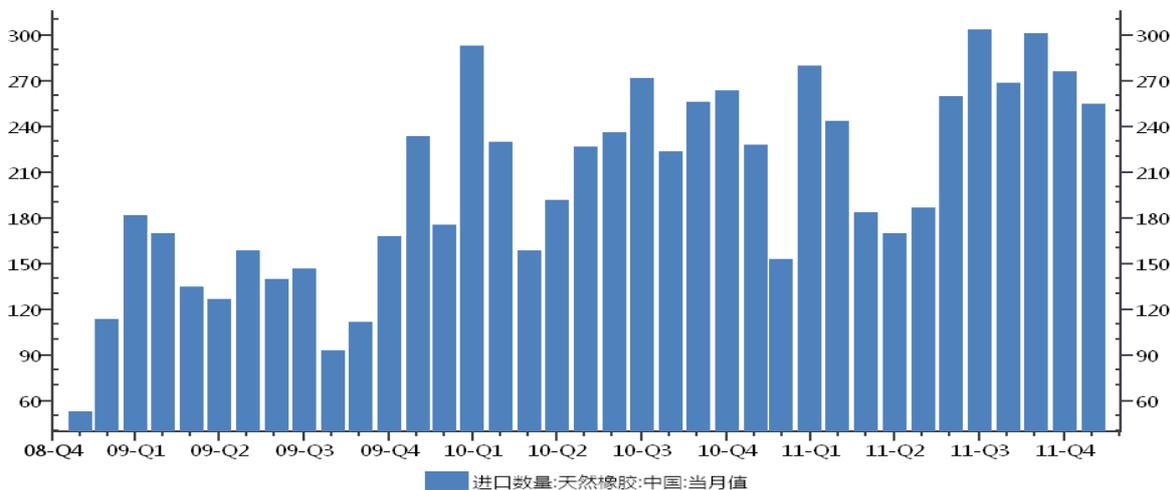
图表 26: 印度尼西亚天然橡胶供给: (单位: 千吨)



资料来源: ANRPC、新湖期货研究所

据 2 月 10 日消息，中国海关总署周五公布的数据显示，中国 2012 年 1 月天然橡胶进口量为 140,000 吨，同比下滑 8.1%。1 月天然橡胶进口量较 12 月则下滑 33.3%。

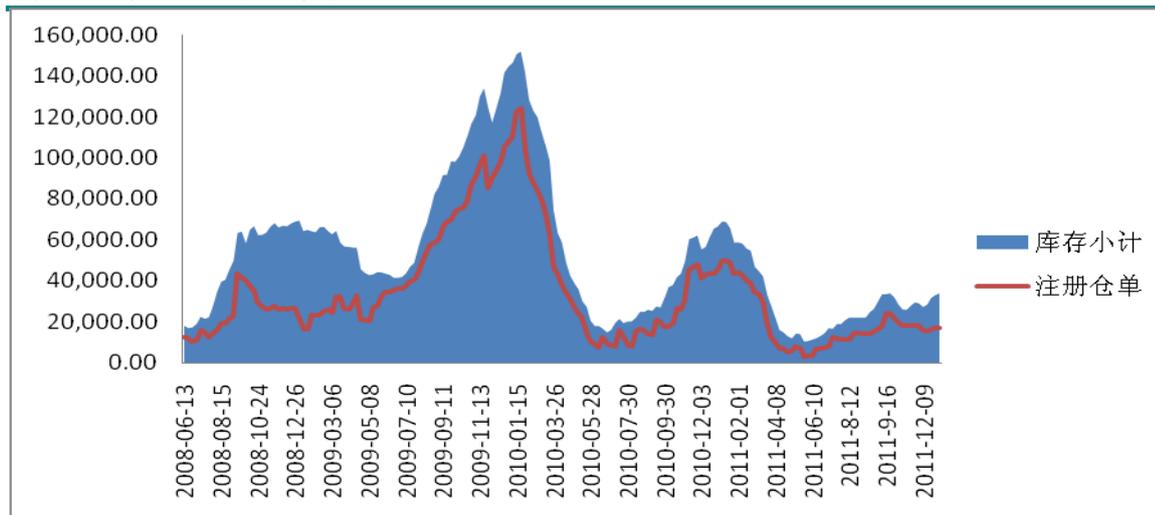
图表 27: 中国天然橡胶进口 (单位: 万吨)



资料来源：新湖期货研究所、ANRPC

库存方面截止至2月17日天然橡胶仓单库存增加85吨至33461吨，可交割库存减少1990吨至21055吨。截止2月6日，保税区橡胶总库存为24.92万吨，较1月13日下降1574吨，其中原胶下降2500吨至19.15万吨，复合胶上涨1182吨至2.67万吨，天胶（原胶及复合）小计21.81万吨，下降1574吨；合成胶下滑256吨至3.10万吨。

图表 28：中国天然橡胶库存



资料来源：新湖期货研究所

二、天然橡胶需求

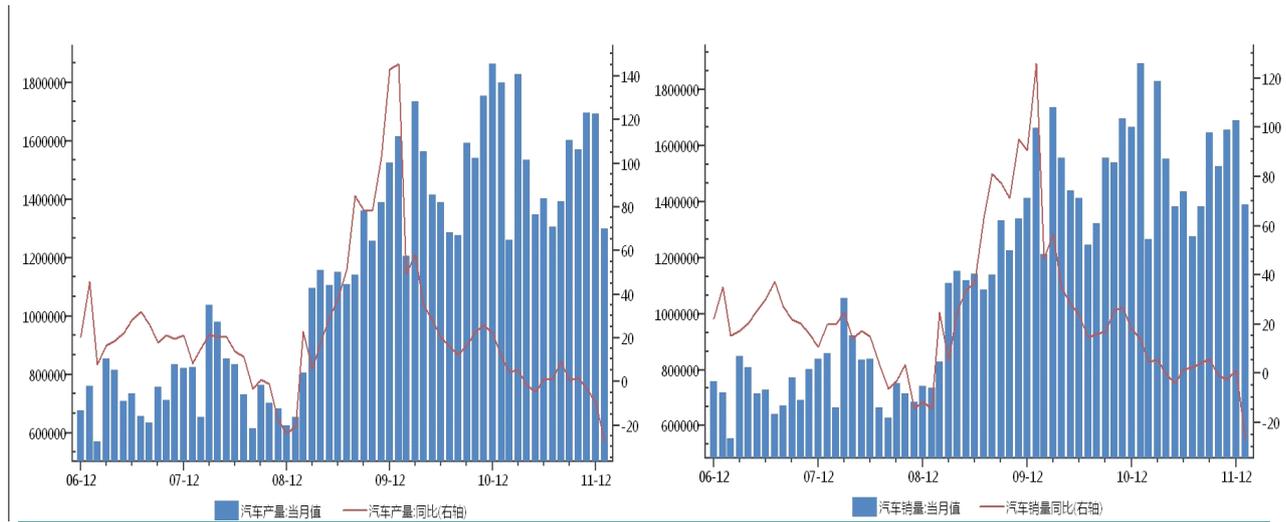
（一）汽车产销下滑季节性因素为主、重卡回暖仍需时间

2012年1月我国乘用车销售116.06万辆，同比下滑23.81%，环比下滑15.22%，产销率为110.16%；商用车销售22.92万辆，同比下滑37.16%，环比下滑28.54%，产销率为93.22%。汽车的产销的下滑主要是由于春节的因素，预计二月产销会有所回升。

2012年1月重卡销售3.80万辆，同比下滑55.46%，环比下滑32.30%，产销率为79.42%；其中半挂牵引车销售1.23万辆，同比下滑43.28%，环比下滑22.96%，产销率为

88.35%。一季度是重卡销售的旺季，从目前而言，无论是固定资产投资还是钢材水泥的产量均难以出现大幅的增长，重卡的销售情况回暖仍需要时间。

图表 29: 汽车月度产销(单位: 辆)

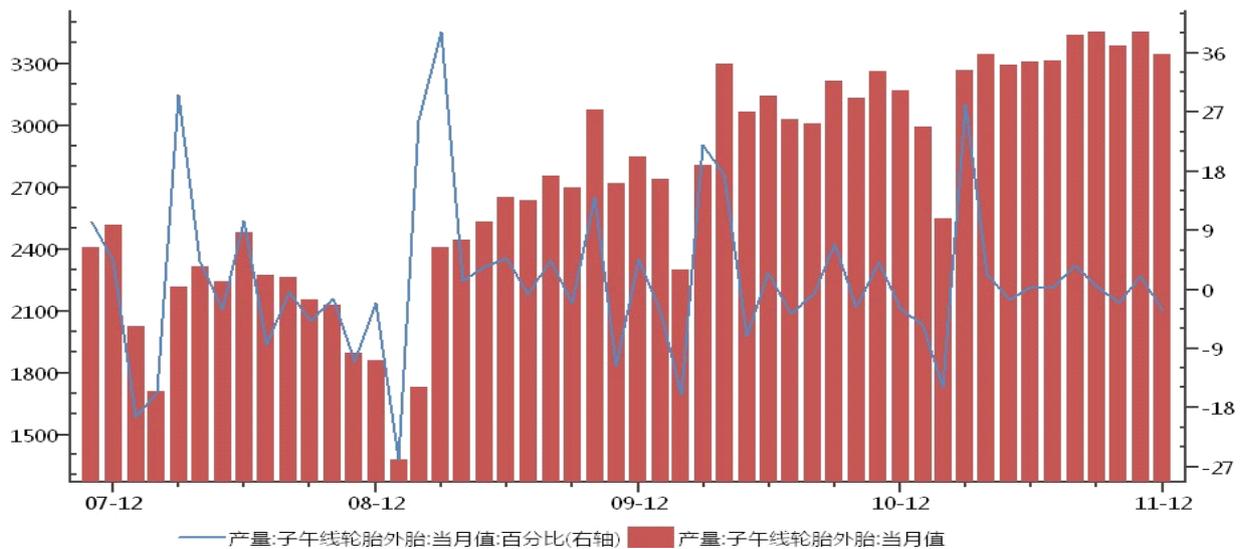


资料来源: 新湖期货研究所、WIND

(二) 轮胎企业开工逐步企稳

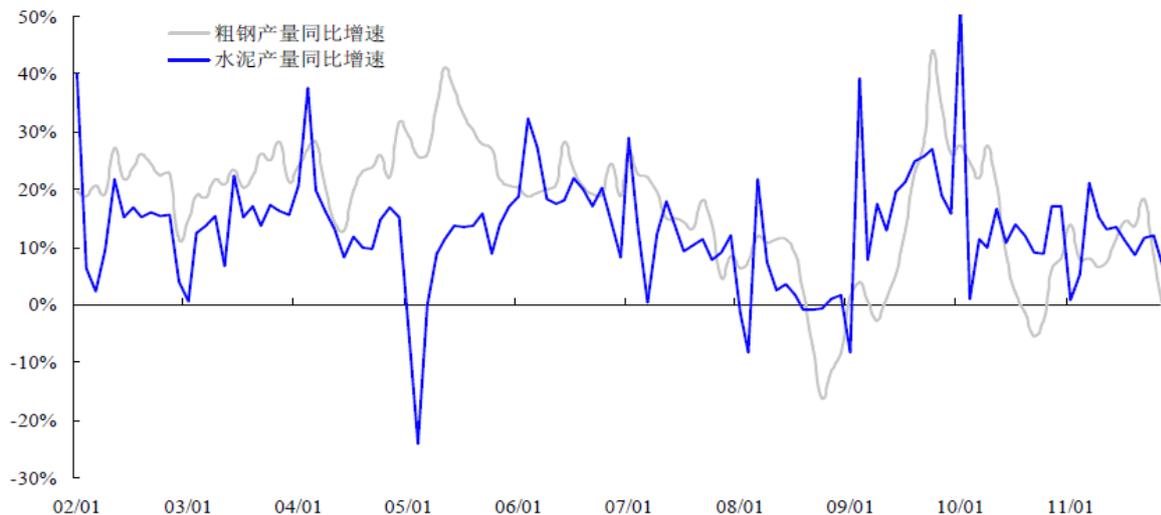
春节过后，下游的轮胎企业的开工率并没有明显的提升。下游需求的复苏情况将是后期橡胶价格走势的关键。从目前的数据来看，半钢胎的产销相对较为稳定，而全钢胎的生产仍需要等待政策的进一步调整。

图表 30: 轮胎产量(单位: 万条)



资料来源: 新湖期货研究所、WIND

图表 31: 重卡下游需求情况



资料来源：WIND

三、行情展望

我们认为虽然中期价格重心依旧逐步上移，但是在 2 月底至 3 月初的调整压力在增加

(1) 本月央行意外的下调存款保证金的举动并没有能够有效的提振市场的信心。国内流动性逐步改善的趋势依旧没有改变，但是流动性改善的边际效用在逐步减弱。(2) 最新公布的汇丰 PMI 数据连续回升，但订单的数据大幅下滑，这与 1 月出口数据的下滑不谋而合。在外部需求下滑的背景下，经济的企稳需要政策的进一步放松。(3) 橡胶供需的季节性因素虽然还是支撑橡胶的价格，但是保税区的货物去库存化的速度显然没有价格上涨所反映的那么乐观。在前期流动性改善预期推动的价格上涨后，可能后期市场的关注焦点将回落经济的复苏和下游需求的启动情况上。

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1110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

