



天然橡胶六月报

2011年6月3日

道通期货研究所

道通期货研究所

工业品研究部:

研究员: 吴啸

电话: 025-83276952

邮箱: wuxiao@doto-futures.com

【要点】:

1、宏观焦点

- 近期, 美国经济数据持续走弱, 复苏势头令人担忧;
- 国内经济增速放缓, 通胀压力依然, 调控空间仍存;
- 欧债危机延续, 促使市场对全球经济复苏担忧。

2、行业新闻

● 天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 5月26日公布: 2011年全球天然橡胶产量预期将升至993.6万吨, 低于之前预估的1,002.5万吨, 因印尼与菲律宾产量预估发生调整。这是该协会第二度下调今年产量预估。2010年, ANRPC成员国的橡胶产量为947万吨;

● 中国海关总署4月10日公布的初步数据显示, 2011年4月中国进口天然橡胶(包括胶乳)18万吨, 环比降14%, 1至4月累计进口64万吨, 同比增2.4%。数据还显示: 4月中国进口合成橡胶(包括胶乳)118300吨, 1至4月累计进口503337吨, 同比降14.8%。

● 中国汽车行业协会统计数据, 4月份, 我国汽车产、销分别完成153.53万辆和155.2万辆, 环比分别下降15.98%和15.12%, 同比分别下降1.85%和0.25%。

1-4月份, 累计完成汽车产、销量分别为643.11万辆和653.39万辆, 同比分别增长5.09%和5.95%。

● 本田汽车公司日前表示: 该公司北美组装工厂大部分车型的产能可于今年8月份恢复正常;

- 泰国产区持续降雨, 造成阶段性市场供应偏紧。

3、行情展望

- 橡胶步入震荡筑底阶段

当前, 天胶正处于撇去投机浮沫寻找价值支撑的过程。该过程持续的时间与中国需求是继续疲软还是何时开始转暖有直接关联。另外, 美联储在即将结束 QE2 之后的货币政策取向也将对美元、及全球商品走向至关重要。

----- 高效, 严谨, 敬业 -----

行业资讯:

1、天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 5 月 26 日公布, 2011 年全球天然橡胶产量预期将升至 993.6 万吨, 低于之前预估的 1,002.5 万吨, 因印尼与菲律宾产量预估发生调整。这是该协会第二度下调今年产量预估。2010 年, ANRPC 成员国的橡胶产量为 947 万吨。

2、本田汽车公司日前表示, 该公司北美组装工厂大部分车型的产能可于今年 8 月份恢复正常。本田公司表示, 除 2012 款本田思域轿车外, 该公司在北美其他车型的产能均可恢复至原计划生产水平。

3、世界贸易组织 (WTO) 5 月 24 日发表的一份公报显示, 中国已经通知 WTO 仲裁机构, 决定对中美轮胎特保措施世贸组织争端案的专家组裁决提出上诉。这是去年 12 月 13 日 WTO 判决中国在中美轮胎特保争端中败诉后, 中国再次提出上诉。受访专家认为: 上诉能对美国和其他准备效仿的国家起到施压和警告作用, 因此十分必要。

4、老问题尚未解决, 新问题接着出现 锦湖轮胎再陷“接缝门”, 轮胎安全引起了业界强烈关注。

5、海南橡胶收购泰国泰华 25% 股权。为了增加天然橡胶资源控制总量, 提高国际市场天然橡胶话语权, 海南橡胶 (601118) 拟以股权收购方式, 受让泰华树胶 25% 股权, 并与泰华树胶控股股东自然人林立盛签署了《股权转让意向书》。

6、国家统计局 5 月 12 日公布数据显示, 今年 4 月我轮胎产量较去年同期增加 13.7%, 至 5,815 万条。1-4 月期间中国轮胎总产量为 1.856 亿条, 同比增加 0.2%。数据并显示, 我国 1-4 月合成橡胶总产量同比增长 33.7% 至 106 万条; 4 月单月产量同比增长 28.9% 至 28.2 万条。

宏观解析:

1、美国

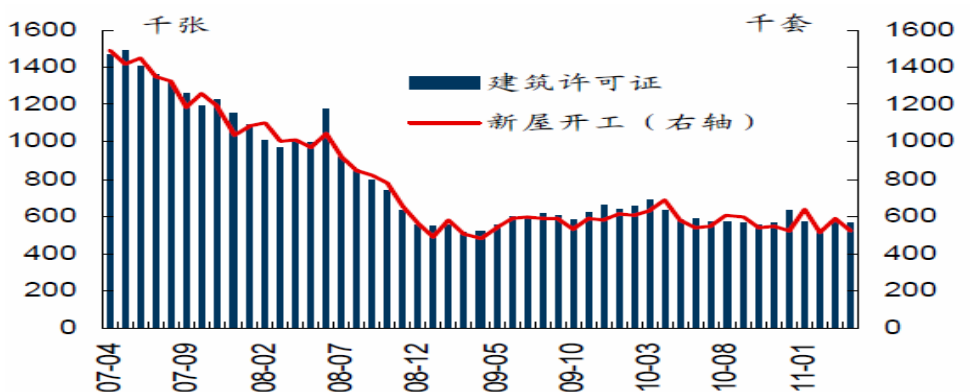
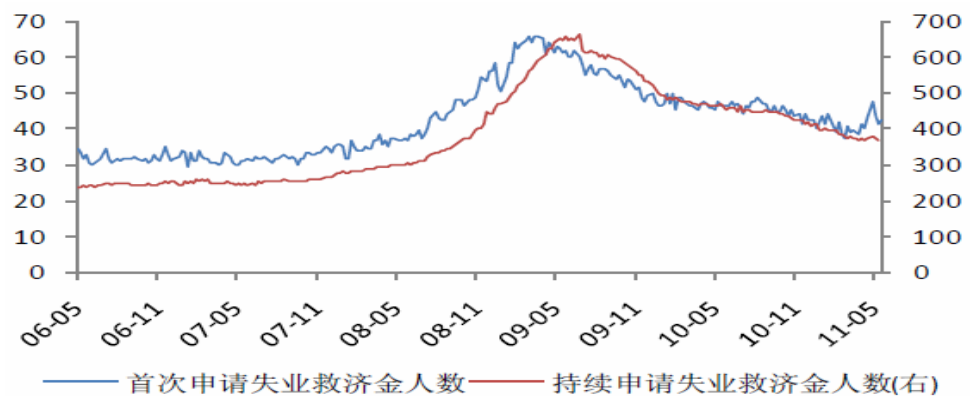
5月26日，美国商务部公布2011年一季度GDP年化环比增长率调整值为1.8%，大幅低于市场预期2.2%。

最新数据显示：美国5月失业率自上月的9%回升至9.1%，高失业率依然困扰美国经济复苏前景。

美国4月份的房地产数据基本披露完毕，总体来看房地产仍处于底部徘徊。新屋开工较上月下滑10.6%，3月份增速为13%；4月新发行的建筑许可下降4.0%，3月份增长7.5%。在房屋销售方面，4月份成屋销售小幅回落0.8%。

评述:

预计：美国经济复苏之路依然坎坷，这或令美国量化宽松政策难以完全退出。同时，低利率将继续维持至年末。



2、欧洲

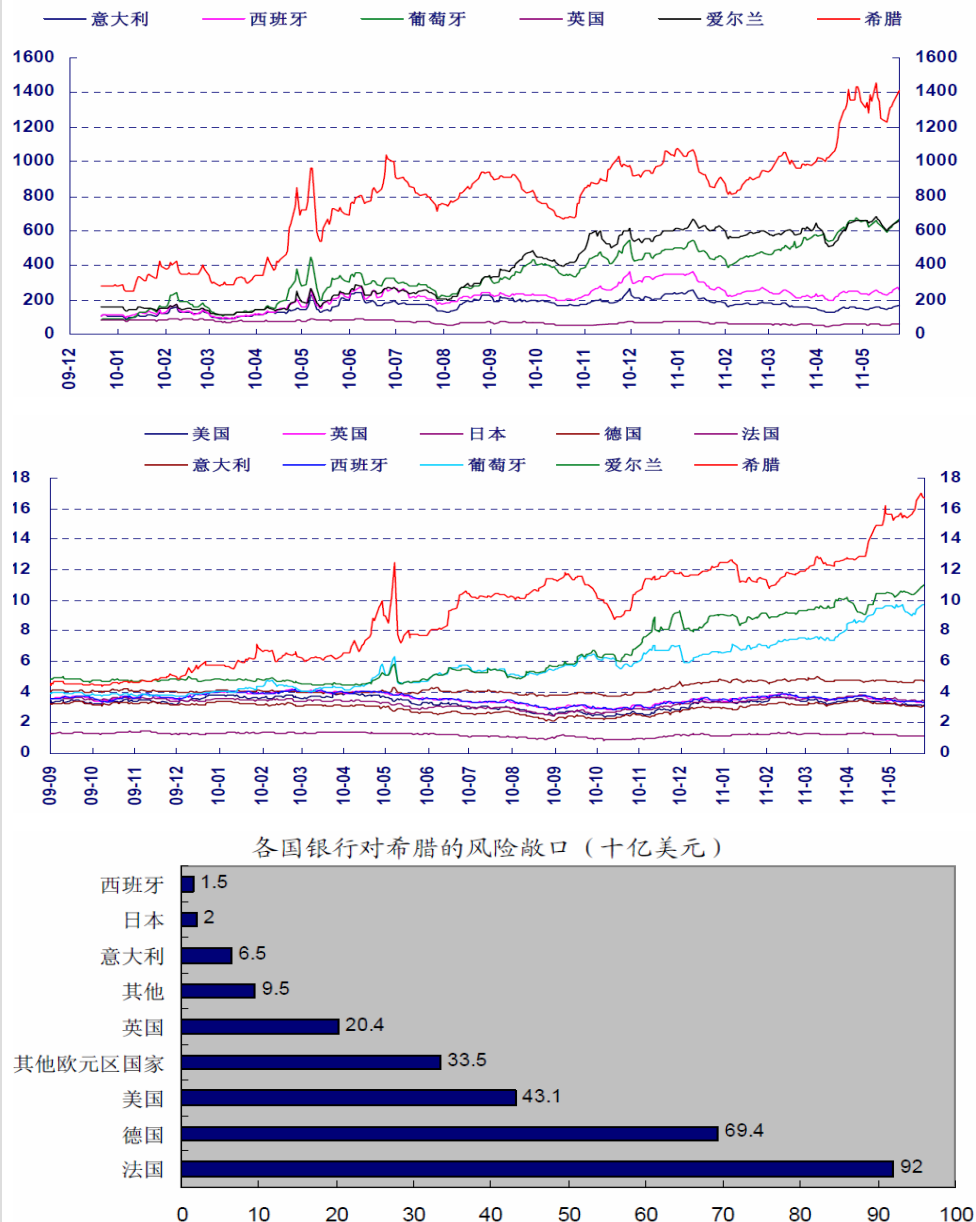
希腊 5 年期主权债 CDS 息差创历史记录高位，因该国债务重组担忧仍笼罩市场，而葡萄牙 CDS 息差也出现不良迹象，欧债问题仍在延续且存在激化可能。

同时，全球主要经济体 10 年期国债到期收益率继续出现分化，不均衡性进步加强

对于高危险的债务问题，处理不善，则欧洲银行系统将受到严重拖累。

评述：

债务问题依然波动全球经济。希腊债务问题预计将获得新的方式救助，而采取债务重组的方式将排在第二位考虑，因需要保障欧元区经济体完整性。



3、中国

虽然政策频出，但国内房地产价格仍难以得到有效控制。大中城市房地产价格环比仍在上涨，这就使未来的政策不得不面临两难选择。

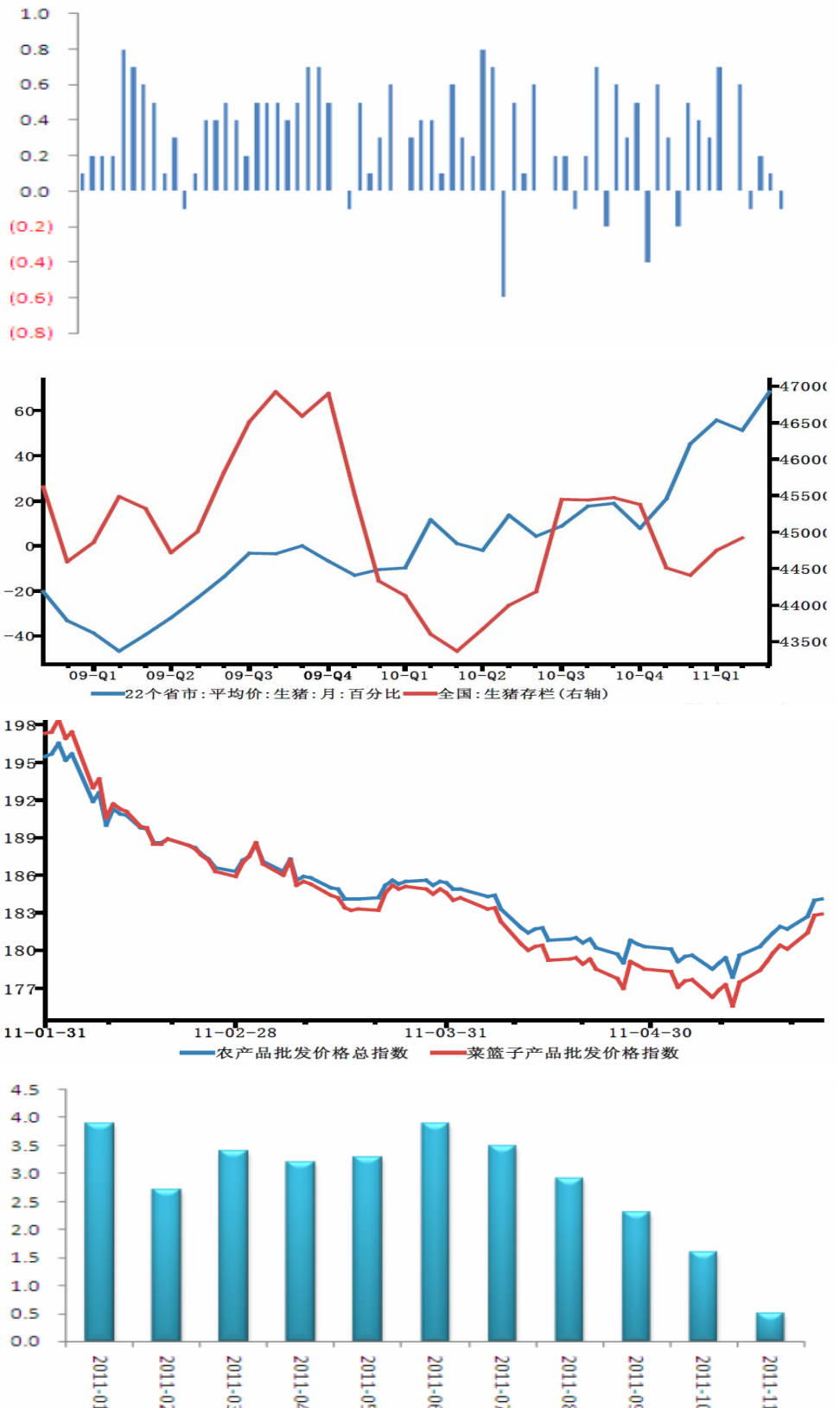
物价控制仍然艰难，5月20日当周肉类价格环比继续上涨1.2%，环比涨幅有所扩大

另外，蔬菜类等其它农产品价格价格从此前环比连续回落的状态下，价格明显有上行迹象，农业部公布的菜篮子批发价格指数5月以来环比则上涨2.46%。

市场对5月份通胀情况愈加不乐观，食品类价格或许还将上行，而非食品类将继续维持高位。

评述：

中国今年抑制通胀的信念不变。预计：6月份国内将再次面临加息，或上调存款准备金率抑制通胀。



基本面简述:

1、汽车产销数据

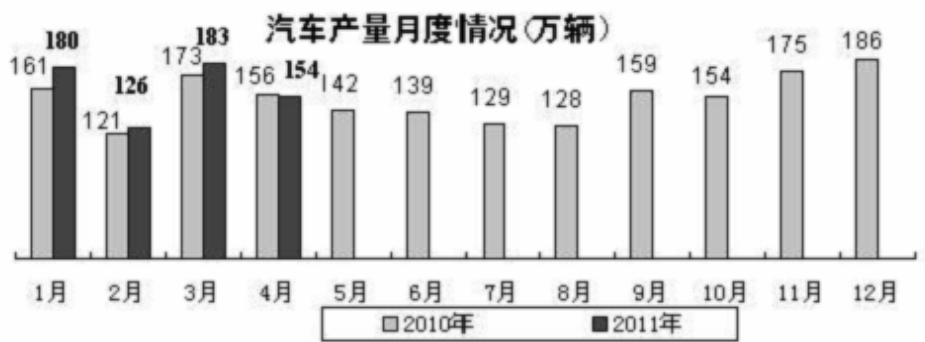
中国汽车行业协会统计数据，4月份，我国汽车产、销分别完成153.53万辆和155.2万辆，环比分别下降15.98%和15.12%，同比分别下降1.85%和0.25%。

1-4月份，累计完成汽车产、销量分别为643.11万辆和653.39万辆，同比分别增长5.09%和5.95%。

评述:

今年汽车行业将由高增长局面将转为温和增长。

受到日本地震影响，预计五月份国内汽车产销数据将继续回落。



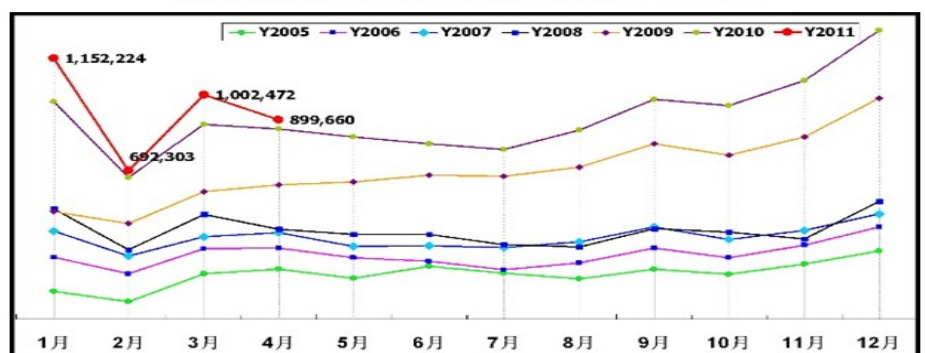
4月份产量表

	轿车	MPV	SUV	狭义乘用车合计	微客	广义乘用车合计
4月产量	793,509	39,747	119,218	952,474	199,862	1,152,336
3月产量	951,188	48,726	136,400	1,136,314	232,906	1,369,220
同期产量	786,742	40,121	104,101	930,964	206,698	1,137,662
环比	-16.6%	-18.4%	-12.60%	-16.2%	-14.2%	-15.8%
同比	0.9%	-0.9%	14.5%	2.3%	-3.3%	1.3%
累计产量	3,394,927	169,670	495,565	4,060,162	830,882	4,891,044
同期累计产量	3,158,621	143,220	369,128	3,670,969	906,335	4,577,304
同比	7.5%	18.5%	34.3%	10.6%	-8.3%	6.9%

4月份国内销量表

	轿车	MPV	SUV	狭义乘用车合计	微客	广义乘用车合计
4月销量	744,189	38,166	117,305	899,660	178,261	1,077,921
3月销量	829,952	43,417	129,103	1,002,472	237,795	1,240,267
同期销量	732,661	37,071	92,801	862,533	201,462	1,063,995
环比	-10.3%	-12.1%	-9.1%	-10.3%	-25.0%	-13.1%
同比	1.6%	3.0%	26.4%	4.3%	-11.5%	1.3%
累计销量	3,121,289	157,108	482,587	3,760,984	857,734	4,618,718
同期累计销量	2,925,481	135,189	326,676	3,387,346	924,481	4,311,827
同比	6.7%	16.2%	47.7%	11.0%	-7.2%	7.1%

2005—2010年乘用车(轿车/MPV/SUV)月销量走势图



今后10年平均 每年市场增长率	2020年汽车 市场规模	2020年年底 汽车保有量	2015年汽车 市场规模	2015年年底 产能利用率
0%	1806万辆	2.0亿辆	1806万辆	45%
5.1%	3000万辆	2.6亿辆	2316万辆	58%
8.4%	4000万辆	3.1亿辆	2703万辆	68%
10%	4700万辆	3.4亿辆	2908万辆	73%

2、天然橡胶进出口情况

中国海关总署4月10日公布的初步数据显示，2011年4月中国进口天然橡胶(包括胶乳)18万吨，环比降14%，1至4月累计进口64万吨，同比增2.4%。

数据还显示，4月中国进口合成橡胶(包括胶乳)118300吨，1至4月累计进口503337吨，同比降14.8%。中国是全球最大的天然橡胶进口国，主要从泰国、印尼和马来西亚进口。

今年1-4月份，中石化累计生产合成橡胶45.94万吨，同比增产3.28万吨；齐鲁石化生产合成橡胶13.52万吨，占中石化总产量的29.4%，同比增产2.71万吨，占中石化同期增加产量的82.6%。

评述：

受国内汽车下乡政策退出，及国内城市交通治堵影响，需求增速呈回落态势。

同时，受到年初天然橡胶价格大幅上涨，轮胎行业亏损面增加影响，需求亦出现回落。

在外围市场动荡、供应增加季节中商家将继续保持随用随采的方式。

2011年4月份天然胶乳(税则号40011000)进出口数据统计：

税则号		2011年4月(吨)	2011年3月(吨)	2010年4月(吨)	同比去年变化%	环比上月变化%	累计(吨)
40011000	进口	21149.6	47493.4	10367.9	103.99%	-55.47%	99419.9
	出口	102.5	0	0	—	—	110.7

2011年4月份烟胶片(税则号40012100)进出口数据统计：

税则号		2011年4月(吨)	2011年3月(吨)	2010年4月(吨)	同比去年变化%	环比上月变化%	累计(吨)
40012100	进口	17713.7	16664.2	16454.2	7.65%	6.30%	59839.6
	出口	945	315	3008.3	-68.59%	200.00%	1666.99

2011年4月份标胶(税则号40012200)进出口数据统计：

税则号		2011年4月(吨)	2011年3月(吨)	2010年4月(吨)	同比去年变化%	环比上月变化%	累计(吨)
40012200	进口	133844.7	146420.8	107535.5	24.47%	-8.59%	474985.6
	出口	296.44	482.7	1737.4	-82.94%	-38.59%	1537.2

2011年4月份其他形状的天然橡胶(税则号40012900)进出口数据统计：

税则号		2011年4月(吨)	2011年3月(吨)	2010年4月(吨)	同比去年变化%	环比上月变化%	累计(吨)
40012900	进口	2495.3	2811.1	2746.4	-9.14%	-11.23%	8941.1
	出口	245.3	380.88	106.5	130.33%	-35.60%	703.7

2011年4月份巴拉塔胶、古塔波胶、银胶菊胶等天然树胶橡胶(税则号40013000)进出口数据统计：

税则号		2011年4月(吨)	2011年3月(吨)	2010年4月(吨)	同比去年变化%	环比上月变化%	累计(吨)
40013000	进口	0	0.09	0.49	—	—	6.59
	出口	0.6	0	0.05	1100.00%	—	0.6

2011年4月份复合胶(税则号40051000)进出口数据统计：

税则号		2011年4月(吨)	2011年3月(吨)	2010年4月(吨)	同比去年变化%	环比上月变化%	累计(吨)
40051000	进口	14641.7	17524.4	14004.6	4.55%	-16.45%	58344.7
	出口	2322.3	2494.5	257.8	800.81%	-6.90%	5672

2011年4月份复合胶(税则号40052000)进出口数据统计：

税则号		2011年4月(吨)	2011年3月(吨)	2010年4月(吨)	同比去年变化%	环比上月变化%	累计(吨)
40052000	进口	228.8	252.7	209.5	9.21%	-9.46%	848.4
	出口	35.9	86.6	39.9	-10.03%	-58.55%	211.9

2011年4月份其他未硫化的复合橡胶板、片、带(税则号40059100)进出口数据统计：

税则号		2011年4月(吨)	2011年3月(吨)	2010年4月(吨)	同比去年变化%	环比上月变化%	累计(吨)
40059100	进口	5652.1	3725.7	4854.8	16.42%	51.71%	14902.8
	出口	1866	2026.88	905.3	106.12%	-7.94%	6604.9

2011年4月份其他未硫化的初级形状复合橡胶(税则号40059900)进出口数据统计：

税则号		2011年4月(吨)	2011年3月(吨)	2010年4月(吨)	同比去年变化%	环比上月变化%	累计(吨)
40059900	进口	56447.8	64544.6	78249	-27.86%	-12.54%	226790.9
	出口	87.3	184.9	93.2	-6.33%	-52.79%	447.5

3、现货行情

从本月挂单情况反映出：市场成交气氛依然疲软。贸易商出货意向增强，挂单量大幅增加表明市场心态悲观。

本月海南产区浓缩乳胶挂单 5822.6 吨，成交 1996 吨；全乳胶挂单 2067 吨，成交 648 吨。云南产区浓缩乳胶挂单 360 吨，无成交；全乳胶挂单 8491 吨，成交 2619 吨；5#标胶挂单 689 吨，成交 283 吨；10#标胶挂单 4982 吨，成交 1712 吨。广东产区浓缩乳胶挂单 723 吨，成交 300 吨。

产区市场

产区	产品	挂单量（吨）/挂单均价（元/吨）			
		5.3-5.6	5.9-5.13	5.16-5.20	5.23-5.27
海南	全乳胶	492	459	546	570
	均价	30124-36312	33500-34900	34000-34500	34400-34500
	浓缩乳胶	810	1888	1350	1774.6
	均价	22645-24800	21490-22897	21654-21914	21989-22589
云南	浓缩乳胶	60	100	100	100
	均价	28800-29000	28800	28800	22800
	全乳胶	1508	2145	2275	2563
	均价	34421-36080	34209-34731	34145-34395	34396-35008
	10#标胶	1020	1760	1172	1030
	均价	32000-35000	31800-32300	31922-32351	32442-33100
	5#标胶	30	180	183	296
	均价	35800	32800-33500	33800-34000	33500-34800
广东	浓缩乳胶	160	310	—	253
	均价	24200-25200	22500-24000	—	22025-22515

产区	产品	成交量（吨）/成交均价（元/吨）			
		5.3-5.6	5.9-5.13	5.16-5.20	5.23-5.27
海南	全乳胶	—	249	336	63
	均价	—	34316-34960	34232-34590	34500
	浓缩乳胶	—	754	891	351
	均价	—	21800-23650	21730-22034	22027-22487
云南	全乳胶	142	385	1240	994
	均价	32822-34245	33800-34625	34019-34587	34169-35000
	10#标胶	—	420	732	560
	均价	—	31800-32300	31915-32394	32400-33000
	5#标胶	—	180	43	60
	均价	—	33330-33500	33800	34000
广东	浓缩乳胶	40	270	—	30
	均价	24200-24900	22500-22738	—	22400-22410

国内人民币市场回顾与分析

胶种		市场价格	月涨跌
标一胶	海南标一	34500-36700	-2200
	云南标一	34600-37500	-2500
复合胶	马标复合	34200-36200	—
	泰标复合	34400-36200	—
越南 3L(华东市场 13 税)		34600-37900	-2800
进口乳胶	华北地区	25000-25500	—
	华东地区	24700-26000	-900
	华南地区	25200-26000	-700

国内美金市场回顾与分析

胶种	市场价格	涨跌幅
马标 20#	4450-4650	-50
泰标 20#	4450-4670	-50
3#烟片	4980-5160	-50
印尼 20#	4450-4630	—

国际销区市场

胶种		价格	涨跌幅
进口胶	马标 20#	4500-4750	-160
	泰标 20#	4500-4750	-130
	3#烟片	5200-5500	-210
	印尼 20#	4430-4700	-120
复合胶	马标复合	4500-4750	-160
	泰标复合	4500-4750	-160
	烟片复合	5200-5500	-210
越南胶	3L	4900-5150	-100
	芒街 3L	31000-32400	-2650
进口乳胶	泰国	3210-3350	-110
	马来西亚	3220-3350	-100
	越南（散装）	3050-3300	-100

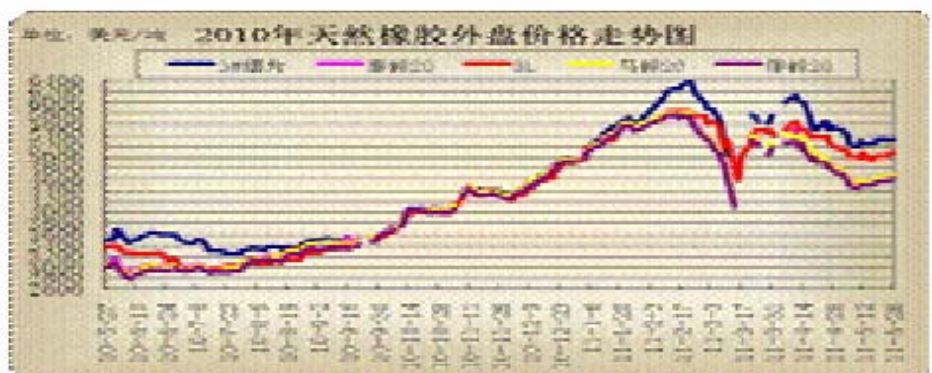
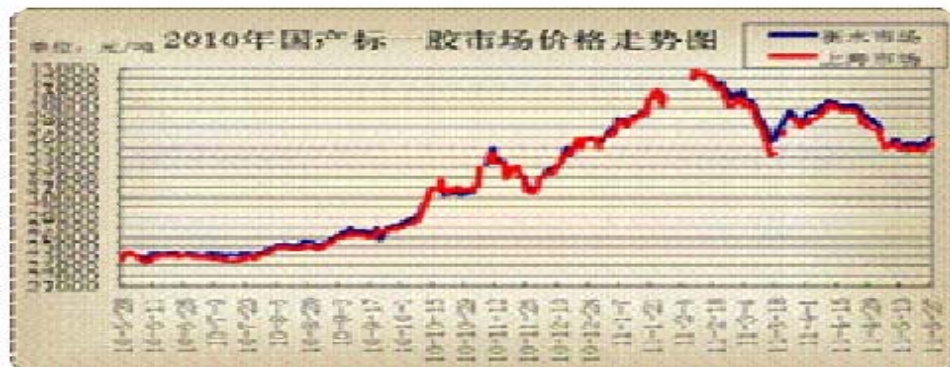
备注：芒街 3L 为边贸胶，为人民币报价。

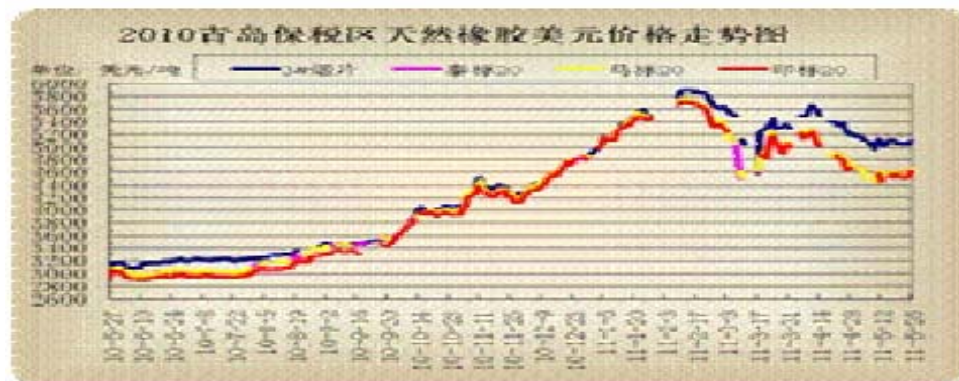
5月下旬，现货价格呈小幅上涨态势，造成这种情况的原因如下：

- 1、泰国产区持续降雨，供应阶段性偏紧，市场流通货源不足；
- 2、日本震后，部分汽车厂商逐步恢复投产，提振市场人气；
- 3、美元指数出现回落，支撑商品市场价格上涨。

评述：

国内现货需求疲态依旧，加之市场预期6月份国外产区供应将有明显提升，部分多头获利平仓，沪胶反弹力度有所减弱。





4、期货市场

1109合约两次下探30000元/吨均未有效突破后，市场信心逐步恢复，多空双方展开激烈争夺，沪胶在31000-32000区间宽幅震荡。

临近月底，因东南亚产区受降雨影响到货量有限，以及日系车企产能逐渐恢复等利好因素提振市场人气，沪胶在原油、日胶走高的带动下止跌反弹，主力合约轻松突破前期阻力位32000点并继续冲高。



5月份，日胶震荡幅度拉宽，总体维持在360日圆到400日圆区间波动。

评述：

相比之下，内盘优于外盘表现。



后期展望

海南：当前开割量较大比例流向乳胶，因加工企业加工乳胶利润优于干胶。部分胶农手中仍存有去年年底因看涨今年停割期而留下的一定量胶片库存，成本高于 38000 元/吨。

云南：民营工厂多根据订单生产，收购原料谨慎、不积极；原料商开始感觉原料趋多、销售有压力。主要销区报价云南民营全乳胶报价 34800 元/吨左右；但民营全乳胶报价 34000 元/吨左右。

另外，今年需要引起关注的是因为云南农垦的改制过程缓慢，导致截止目前，国营加工厂大多数无法正常开工生产，尽管民营厂原料应接不暇，但其产品不能作为沪胶交割标的物；可以肯定的一点，作为沪胶交割物的云南国营农垦的全乳胶 WF 品种今年总量将会有较大的缩减。后期若胶价再次回升，可能会成为炒作的因素之一。

泰国：西南季风开始影响于泰国天气，中部及南部开始有较大范围的降雨出现，雨量不大；当前泰国总体开割 70-80%，而所割原料仅能满足整体加工能力的 50-60%；根据当前气候，乐观预计 6 月初开割总比例会逐渐回升到正常水平。

另外，值得注意的是，有不少比例的胶树因前期的 3 月中洪水，及前期白天高温、晚间降雨，导致出现二次落叶现象，值得留意关注。进入 6 月中后，泰国割胶量将有明显增多。胶农、二盘对原料一旦跌破 120 泰铢政府会立即出手干预深信不疑。泰国政府即将在 6 月大选。

马来西亚手套大公司近日加大从泰国进口乳胶，因手套市场销售稳定，原料大跌后利润大增，对乳胶价格支撑明显。

印尼：原料供应量跟期货价格反向，胶农、二盘商在期货大跌时，并不急于卖出，而是囤积不动；当期货反弹时才报出一定数量。印尼南苏门答腊进入胶旺季，原料供应量趋增；6、7、8 月为其传统割胶旺季。

中间商：中间环节相对低迷，部分因手中持有高价成本库存，而不得不加大期货卖出保值，从而进一步加大期货市场抛售压力。青岛保税区库存仍在 10 万吨以上，但山东下游买家抱怨即便想采购单笔数量 500 吨的订单也困难，因大户成本很高无法砍仓，小户手中所剩货物量较少。

下游现货市场：海外市场采购稳定、积极。欧美日韩印，保持正常采购，三大巨头甚至加大对远期船货的订单量，因当前胶价对其成本极为有利，而国内继续保持低迷。

结论：从价格区间来看，目前大部分泡沫已撇除，剩下的空间已不大。因各产区成本的逐年提升、泰国的价格干预底线、下游轮胎制品的不断提价致其原料成本接受度的提高，全球刚性需求基数的逐年累加，等因素均不支持天胶价格在撇除泡沫后跌向更深。

预计：6 月份天然橡胶价格将处于震荡筑底阶段，价格重心有望上移。



免责声明

本报告中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，报告中的内容和意见仅供参考。我公司及员工对使用本报刊及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报刊版权归道通期货所有。

业务团队

金融事业部

电话：025-83276949，传真：025-83276908，邮编：210024

产业事业部

电话：025-83276938，传真：025-83276908，邮编：210024

南京事业部

电话：025-83276979，传真：025-83276908，邮编：210024

分支机构

北京营业部

北京市海淀区板井路 79 号合展大厦三层

电话：010-88596442，传真：010-88599543，邮编：100089

海口营业部

海南省海口市滨海大道 81 号南洋大厦 22 层 2201-2203 室

电话：0898-68500090，传真：0898-68500083，邮编：570105

道通期货经纪有限公司

中国江苏南京市广州路 188 号苏宁环球大厦 5 层

邮编：210024

高效、严谨、敬业