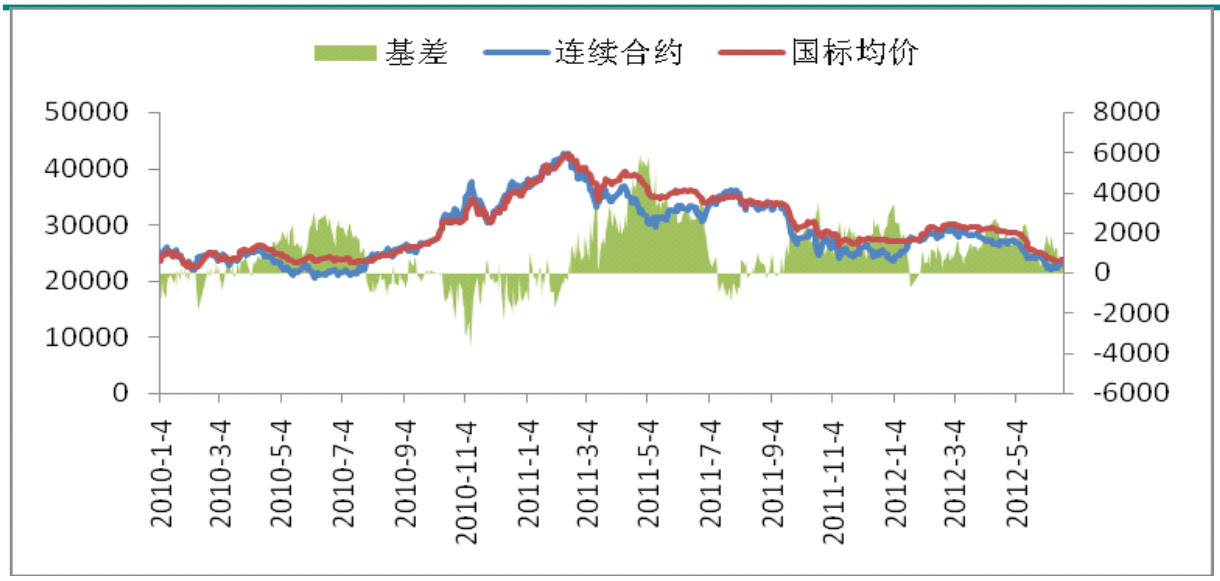
天然橡胶

2012 年 6 月受国内经济疲软、欧洲债务危机影响，天然橡胶主力合约 1209 整体下跌，价格跌至 22000 附近。6 月中旬希腊退出欧元区的风险下降，价格略有反弹。但是橡胶整体供需不容乐观，经过短暂的反弹后再度回落至 22360 附近。截止至 6 月 26 日收盘，RU1209 收于 22360.

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）



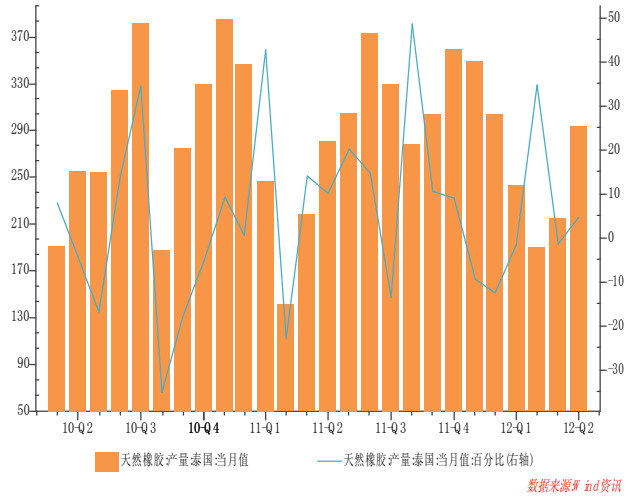
资料来源：新湖期货研究所

一、天然橡胶供给

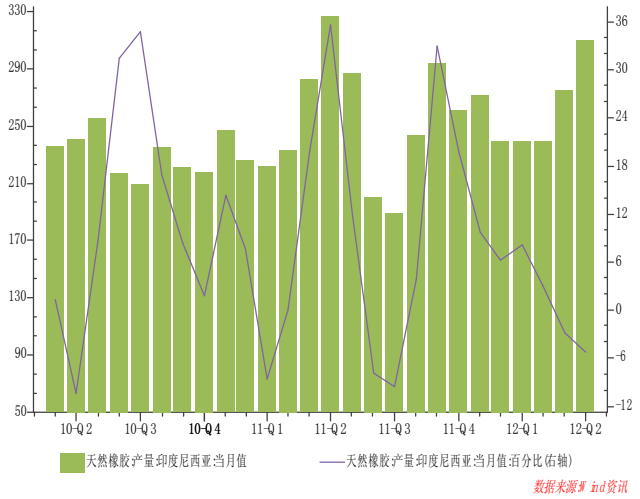
根据 ANRPC 的 5 月报告显示， 2012 年全球天然橡胶产量预计为 1047.5 万吨，而上次的预测值为 1029.7 万吨。此次上调全年的橡胶产量的重要原因在于泰国产区产出的增加，一季度泰国橡胶产量为 89.6 万吨，远大于前期所预期的 73.9 万吨的产量。ANRPC 的报告中称，泰国橡胶产量的上升主要来自于其东北和北部区域。2005-2008 年期间，泰国新增种植面积大幅增加，预计这些胶林将逐步增加橡胶的供给。

ANRPC 预计印度尼西亚的产量也将逐步增加，上调产量预期至 300 万吨，（去年产量为 301.3 万吨）。

图表 3：泰国天然橡胶供给（单位：千吨）

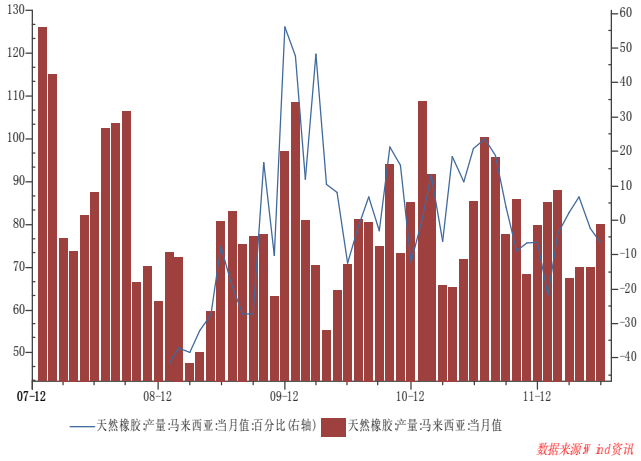


图表 4：印度尼西亚天然橡胶供给：（单位：千吨）

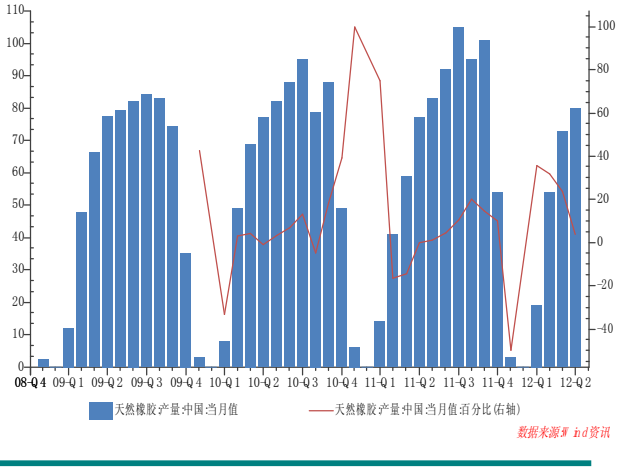


资料来源：ANRPC、新湖期货研究所

图表 5：印度尼西亚天然橡胶供给：（单位：千吨）



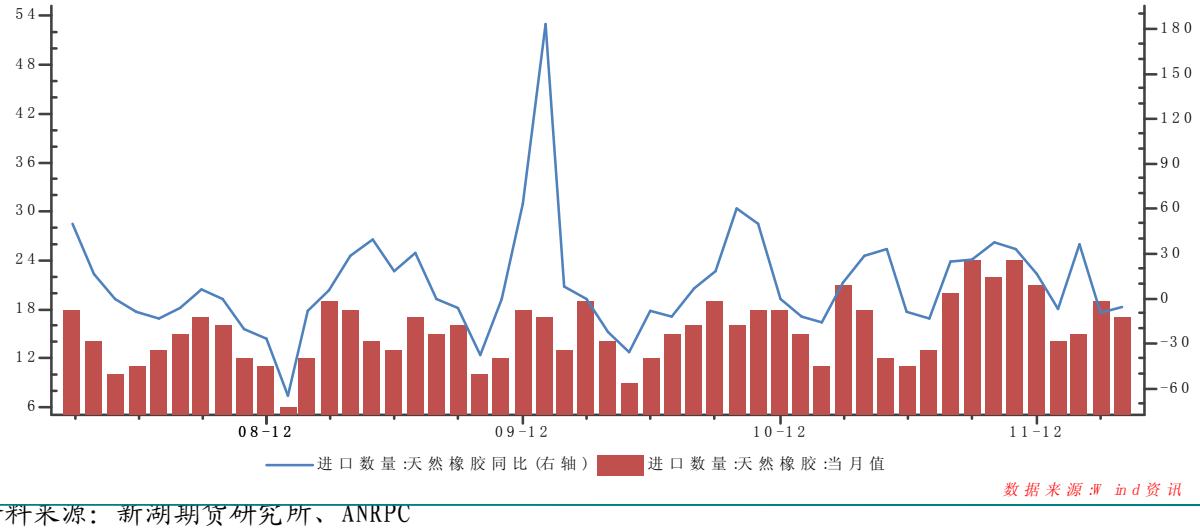
图表 6：中国天然橡胶供给：（单位：千吨）



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 5 月份我国天然橡胶进口量为 18 万吨，1-5 月为 82 万吨。与去年同期相增加 7.4%。

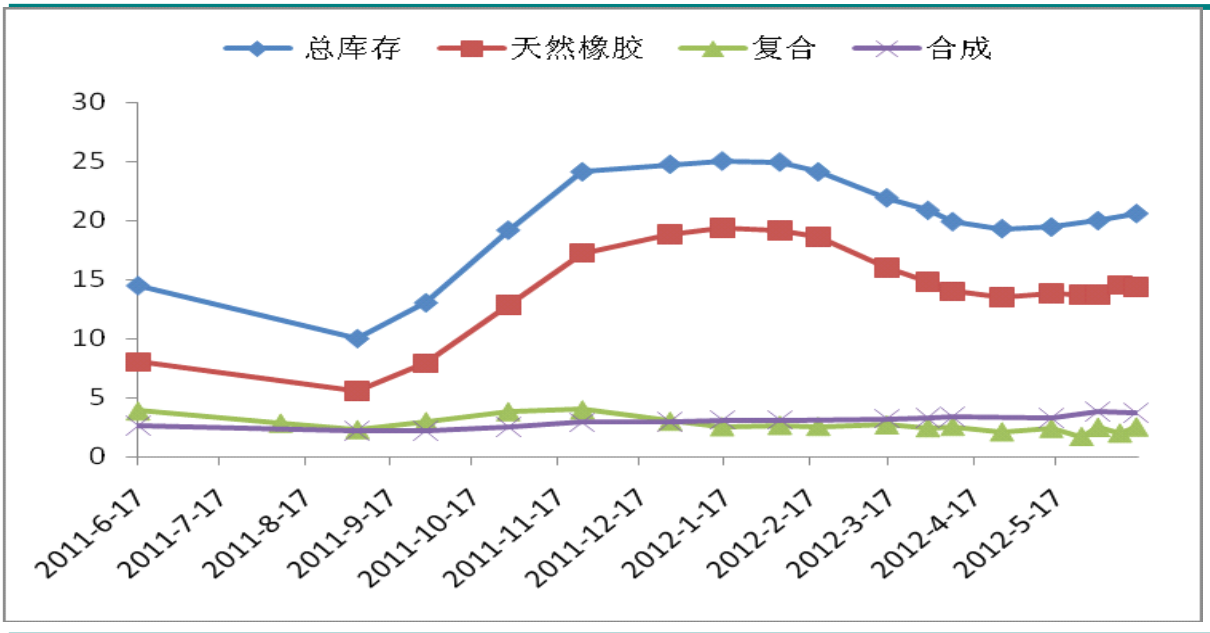
图表 7：中国天然橡胶进口（单位：千吨）



资料来源：新湖期货研究所、ANRPC

截止 6 月 15 日，青岛保税区的橡胶库存合计 20.58 万吨，其中天然橡胶库存为 14.34 万吨，复合胶库存为 2.53 万吨，复合胶 2.53 万吨。保税区内库存继续增加，新胶产出货源增加，而且近期出货速度较慢。

图表 8：青岛保税区橡胶库存（单位：万吨）



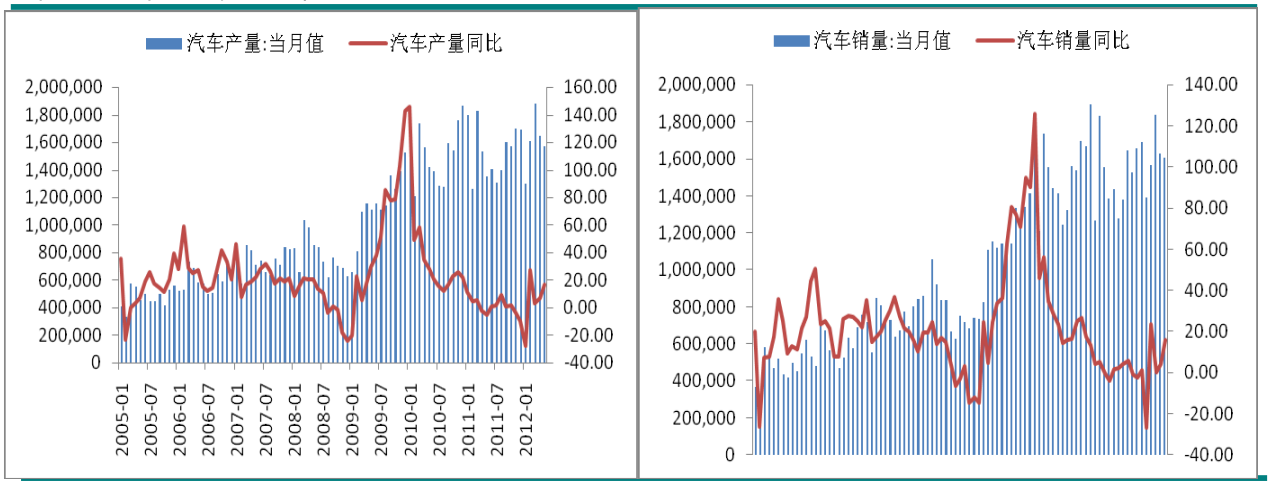
资料来源：新湖期货研究所

二、天然橡胶需求

（一）汽车产销继续好转，重卡低迷依旧。

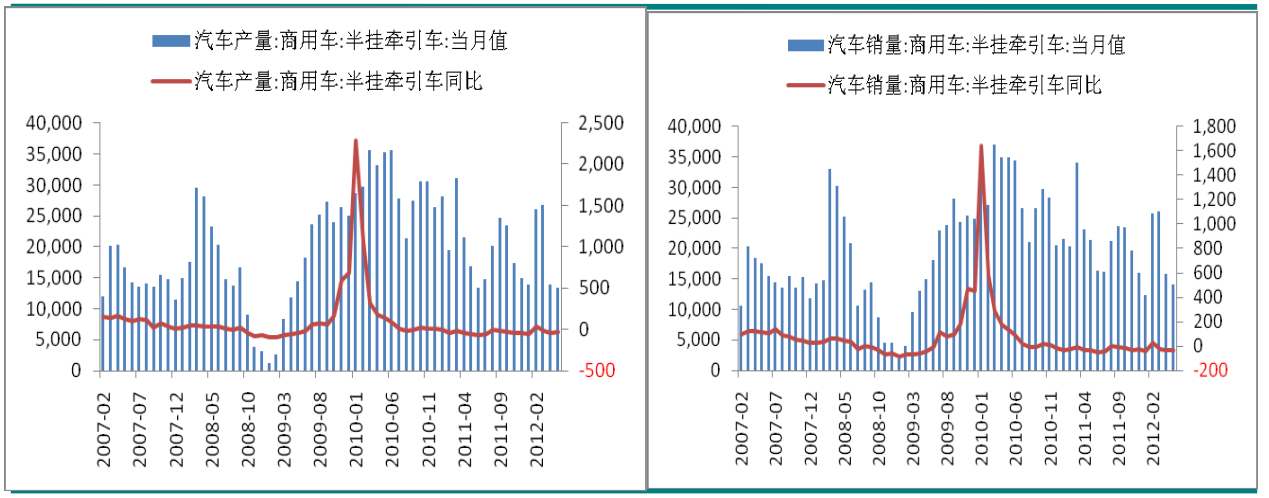
5 月，汽车生产 157.08 万辆，同比增长 16.45%；销售 160.71 万辆，同比增长 16.23%。2012 年 5 月半挂牵引车生产 1.32 万辆，同比增长-21.36%。重卡产销依旧低迷。

图表 9：汽车月度产销(单位：辆)



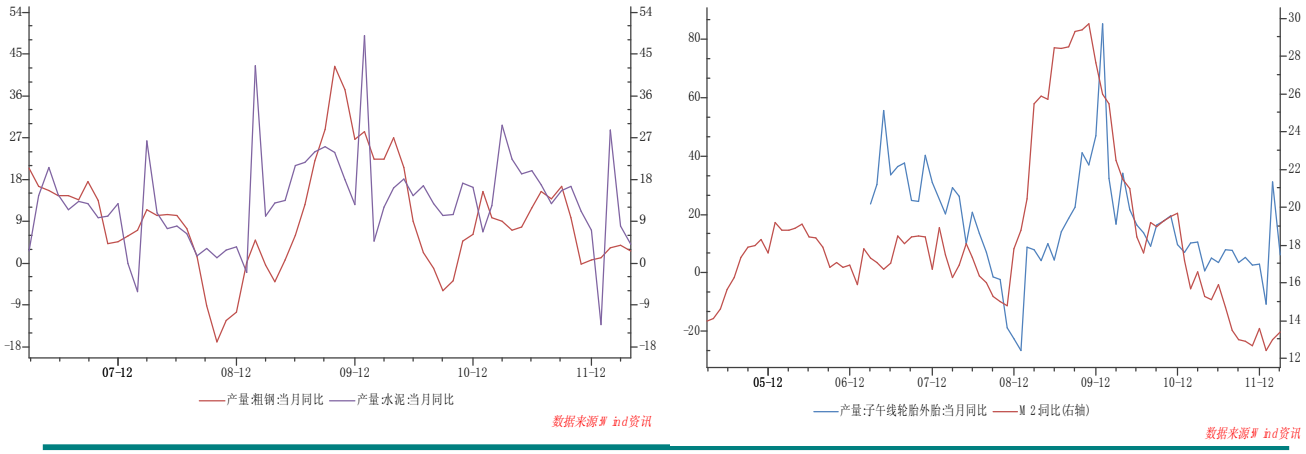
资料来源：新湖期货研究所、WIND

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



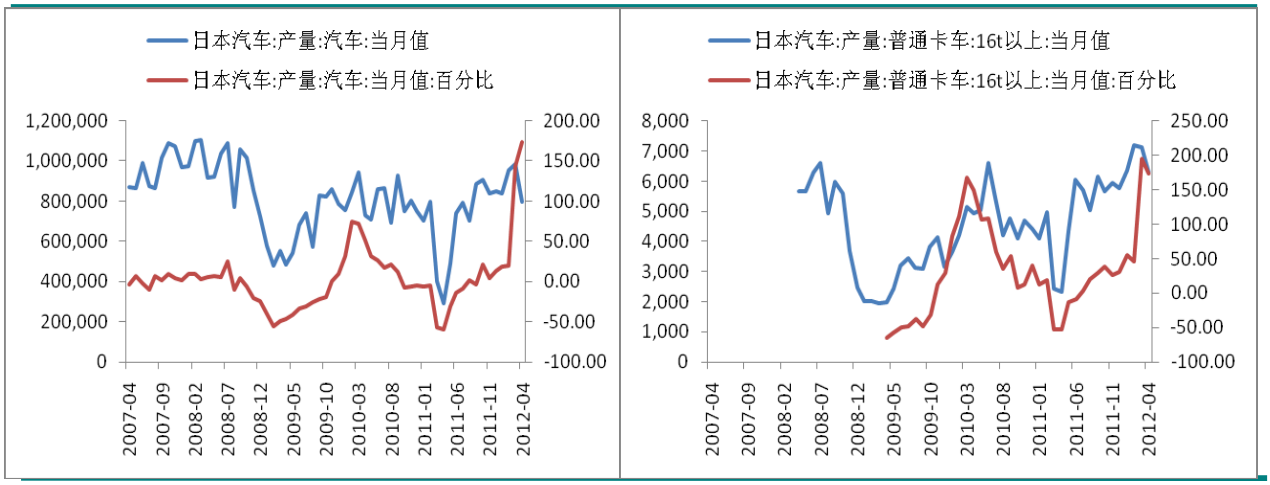
资料来源：WIND

重卡需求端的钢材和水泥产量来看，水泥的产量、钢材的产量近期保持较为平稳，难

以支撑起下游重卡的需求。市场对投资加快的预期或有利于下半年的全钢胎的消费。

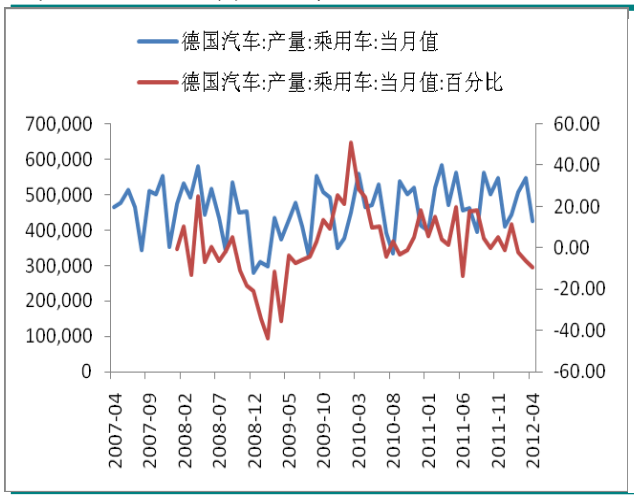
（二）欧美汽车生产情况

图表 12：日本汽车月度产量(单位：辆)

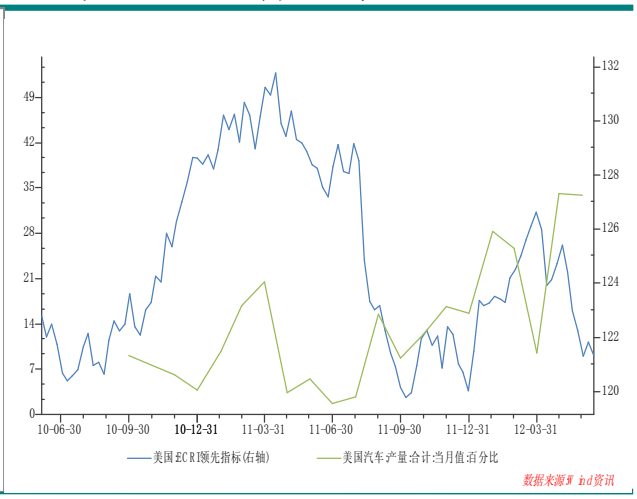


资料来源：新湖期货研究所、WIND

图表 13：德国汽车产量(单位：辆)



图表 14：美国汽车产量(单位：辆)



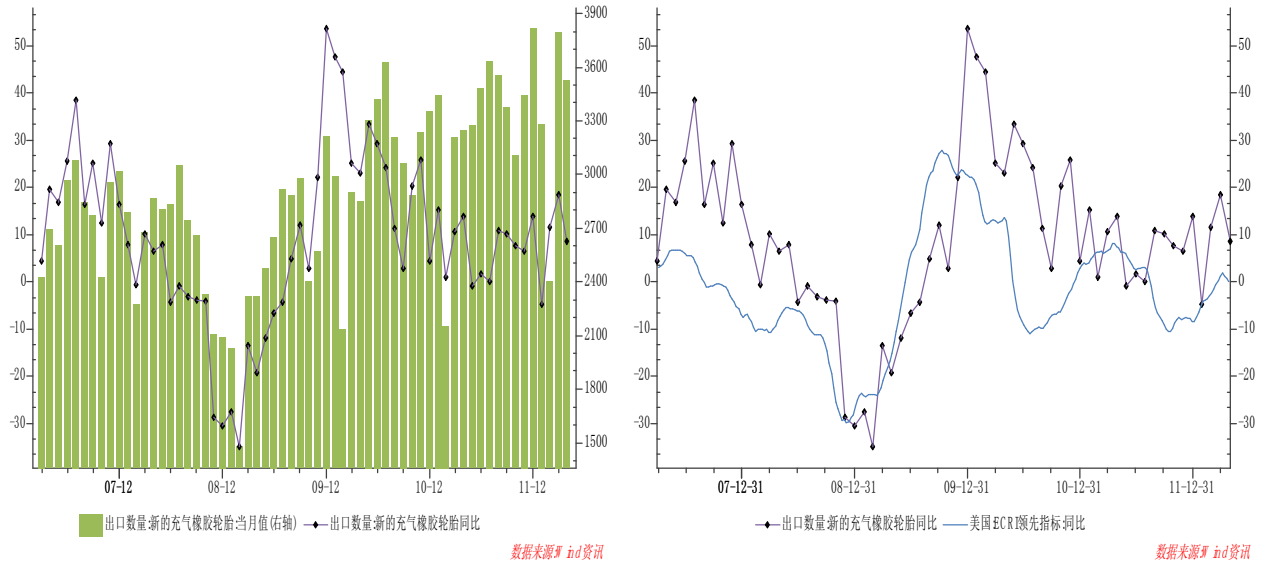
资料来源：新湖期货研究所、WIND

欧美汽车市场表现分化依旧严重。德国汽车生产依旧处于下滑之中，受困于债务危机欧洲的经济增速下滑，汽车的无论是产量还是同比数据均出现较大的下滑。日本的汽车生产相对较乐观，同比出现较大增幅，其原因在于去年3月的地震，许多厂商停产而导致的基数较低。受美国经济的良好表现，前期美国汽车的生产较为乐观，但是从目前ECRI领先指标来看，未来美国的汽车生产也有可能逐步走弱。这将影响下半年轮胎出口订单。

（三）轮胎企业开工回落

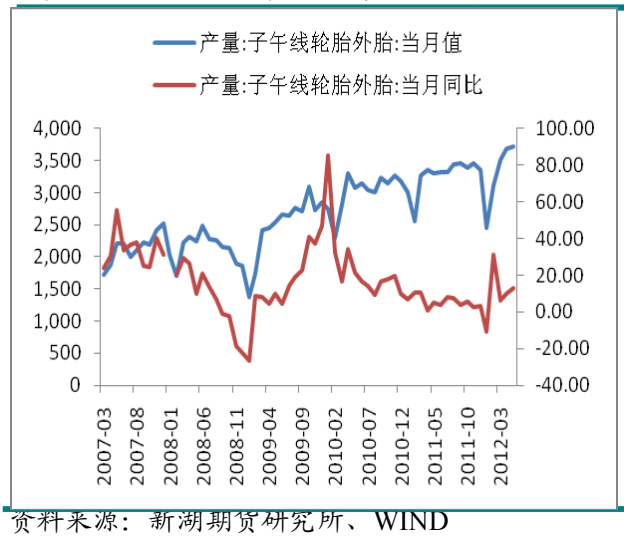
轮胎厂商开工分化较为明显，大厂开工依旧良好，中小厂商开工较差。全钢胎的开工率依旧低迷。

图表 15：轮胎出口量（单位：万条）

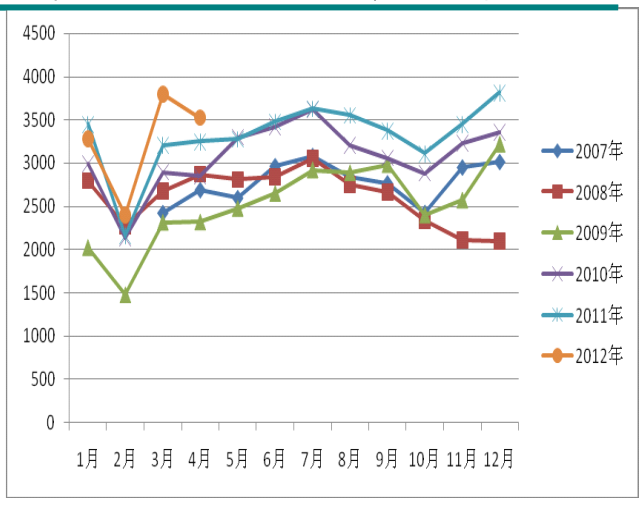


资料来源：新湖期货研究所、WIND

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

（四）贸易商心态

由于今年以来橡胶价格的下跌，不少贸易商手中依旧有不少的高价货。贸易商的压力比较大，不少贸易商手中还持有均价在 3700 美元/吨左右的橡胶。 近期不少贸易逢低买入想摊低成本。但是如果价格进一步下跌，大量的贸易商将破产。必须警惕短期内胶价继续下跌带动的现货抛盘。

三、行情展望

国内的汽车依旧处于回暖的趋势之中，预期乘用车的好转仍将继续。而且随着汽车刺激政策的实行预计增速有望加快，这将拉动配套胎的消费。但是由于整体投资增速下滑，预计年底重卡的产销难有实质性的好转。而后期政府投资的增加对今年的重卡产销的拉动作用将较为有限。但是如果投资增速加快的话 ，预期将拉动替换胎的消费，但是短期内难有起色。总体来看，目前橡胶的市场氛围依旧偏空，需求或略有好转，但是难以拉到橡胶价格上涨。

潜在的利好，需关注欧洲问题的进展，如果在欧盟峰会上能够达成有效的进展，预期市场的整体风险偏好上升，大宗商品回暖带动胶价上行。此外，关注目前的国家收储的传言。

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：郑州未来大道 69 号未来大厦 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