

2010 年一季度天然橡胶走势回顾和二季度走势展望

张芳芳

第一部分 行情回顾

一季度，沪胶呈现高位振荡走势。年初胶价继续上扬，最高上冲 26205 元/吨，由于无法突破新高，沪胶在经过横盘振荡后展开回调之势，随后沪胶指数合约在 22080 一线企稳并反弹，此后胶价始终处于这个高低区间来回振荡，3 月 31 日，沪胶指数合约收盘价报 24515 元/吨。

第二部分 基本面

1、国内供应

一季度，海南、云南两大垦区基本处于停割期间，因此这一时期国内天然橡胶的新增资源主要来自于进口，今年 1-2 月，我国进口天然橡胶 30 万吨，同比增长 63%；复合胶进口 13.6 万吨，同比增长 134%，其中，两项合计较 2009 年同期增长 83%，较 2008 年同期增长 8.5%，这说明国内橡胶消费行业生产情况已经比金融危机前同期相比要好，也反应了国内天然橡胶需求旺盛。

表一、天然橡胶与复合胶 1-2 月份统计

	2008年1-2月	2009年1-2月	2010年1-2月
天然橡胶（万吨）	30	18	30
复合胶（万吨）	10.2	5.8	13.6
合计	40.2	23.8	43.6

数据来源：海关统计

2、国内需求

汽车工业协会公布的数据显示，今年 1-2 月，我国汽车产销 282.10 万辆和 287.57 万辆，同比增长 92.40%和 83.78%。其中，乘用车产销 216.33 万辆和 225.89 万辆，同比增长 93.78%和 85.46%；商用车产销 65.77 万辆和 61.68 万辆，同比增长 88.02%和 77.87%。尽管今年以来汽车购置税的力度有所减弱，但是对汽车市场的销售仍然起到重要的拖动作用。

表二、汽车分月度统计

	2008年	2009年	2010年
1月（万辆）	84.3	73.59	162.4
2月（万辆）	67.21	82.76	122.6
合计（万辆）	151.51	156.35	285

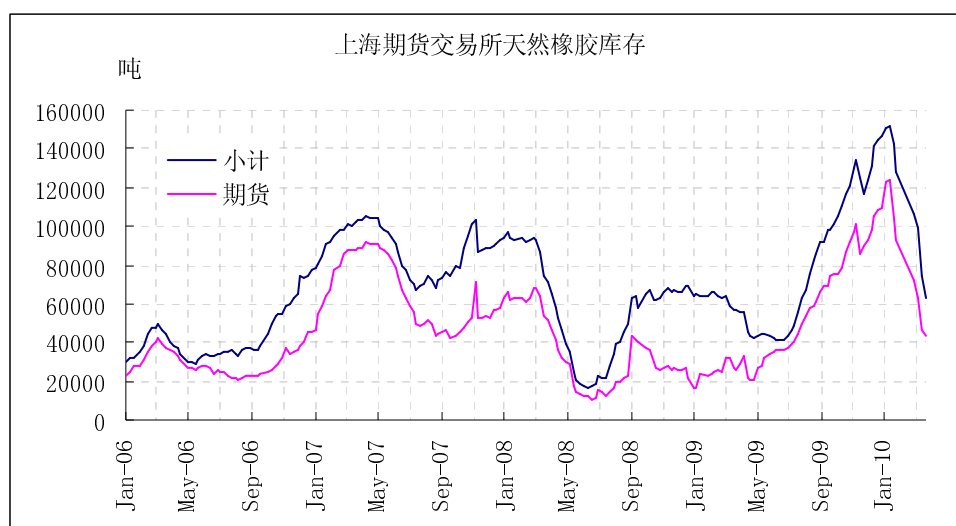
数据来源：国家统计局

在汽车行业快速发展势头的带动下，我国轮胎行业仍产销火爆。2010 年 1-2 月， 1-2 月全国橡胶轮胎外胎产量达到 9855.82 万条，比上年增长 40.34%，比 2009 年同期增速上升 54.03 个百分点，比 2009 年底增速上升 22.23 个百分点。其中，子午线轮胎外胎产量 5041.94 万条，比上年增长 56.82%，比 2009 年同期增速上升 67.17 个百分点，比 2009 年底增速上升 42.23 个百分点。

3、库存

年初以来，上海期货交易所天然橡胶库存先增后降。1 月 22 日，天胶库存量达到了近几年的最高水平超出 15 万吨，随后又开始了持续流出，截止 3 月 36 日，上海期货交易所天然橡胶总库存量为 74220 吨，其中注册仓单数量 46765 吨。

当前国内可能统计到的天然橡胶库存来自三个方面，一是上海期货交易所的显性库存 7.4 万吨，二是两大垦区手中的库存，这部分库存量较少，且基本已经存放于期交所的仓库内，考虑到这部分库存与上交所的天然橡胶库存不再重复计算，三是目前青岛保税库天然橡胶库存数量较大，据消息人士透露约为 16 万吨，总的来说，23 万吨这样一个库存量不及国内天然橡胶 1 个月消费量。



数据来源：上海期货交易所

4、合成橡胶

今年以来天然橡胶对合成橡胶的升水局面仍然没有改变，二者在运行方向上具有一致性。造成这种局面的主要原因有：1、天然橡胶需求旺盛，原油涨幅不及天然橡胶，因此在成本传递的效应，合成橡胶相比天然橡胶要便宜，但是在国内轮胎行业持续发展的带动下与天然橡胶一样同步走高，2、投机因素也是天然橡胶相比合成橡胶更加受到市场青睐的重要原因，也导致天然橡胶价格难以回落。随着我国新建合成橡胶产能相继投入生产，届时合成橡胶在替代天然橡胶的比重有可能进一步提高。

第三部分 结论与展望

1、当前国际经济处在复苏的过程中，但是复苏仍然有反复，主要表现在欧美一些国家的高失业率以及欧盟区一些国家债务问题上，实体经济未能出现强劲复苏的势头使得全球范围内的需求不被特别看好，另一方面，刺激经济发展的宽松货币政策未抽离又使得商品价格难以出现较大层面的回落，经济复苏的步伐以及宽松货币政策何时告别仍然成为影响宏观经济乃至整体商品发展的重要因素。

2、天然橡胶将从一季度的停割期转入二季度的开割期，意味着天然橡胶的供应紧张的局面会得到逐渐缓解，结合历史运行的角度来看，供应的青黄不接是最容易导致多头行情发生的重要时期，这种行情能够产生客观的取决于开割后天然橡胶的割胶上市的数量，当前国内两大产区的落叶情况应该说还是较好的，海南落叶情况较好，西南干旱对于云南最大的天然橡胶版纳的影响并不大，但是上半年历来不是国内供应的高峰期，因此，上半年供应的落脚点还是应该集中在东南亚几个主产国身上。

3、现阶段国际天然橡胶价格不断创出新高，虽然国内天然橡胶库存量仍维持近1个月的消费量，但是国家胶价的上涨以及东南亚产区的定价权可能导致国内胶价被动上扬，因此我们认为短期内天然橡胶下跌的空间不大，能够创出新高

还需要对东南亚开割后的具体情况进行跟踪。