

2009-7-19 星期四

2009 年上半年橡胶市场投资报告

能源化工

孙圣钧

电话: 010-58379384

邮箱: ssj@scqh.com.cn

摘要、导读:

- **行情回顾** 半年国内橡胶市场处于先扬后整理的局面之中，上涨为主流基调。11000-16000 元/吨为主要运行区间。相比之下，日胶走势沉闷，至 5 月 7 日的 183 日元高点之后，价格基本上以沉淀调整为主，160 日元是近期主要争夺位。成交量、持仓量纷纷创出近年新高是投机的主要特点。
- **影响因素** 国内一系列经济刺激政策、汽车继续畅销以及美国车市见底的带动、收储等一系列原因刺激因素是导致价格强势上行的主要原因。而东南亚主产国的一系列减产和出口调控措施在大环境上是橡胶运行的背景。替代合成胶方面跟随原油走高而上升，对橡胶形成向上走势的刺激，总体来说橡胶基本面多空交织，但随着宏观经济好转，国家对基础设施和汽车工业的振兴政策，后期橡胶总体看好。
- **后市走势** 橡胶市场上半年较大的升幅表明国内橡胶相对的跌幅受限，金融风暴导致的冲击暂时宣告一段落，生产供给层面的发力为走势的表象根本原因。下半年价格能否承力上行，将主要视需求而定。进入 6 月份之后，橡胶走势好似跟跌不跟涨，但是跟其他的农产品相比，橡胶表现得相对抗跌，下方受到国家收储价 14600 元/吨的支撑，这表明市场长期来看掌握在多头手中。一旦消费启动，高位横盘之后价格势必上行，寻找 2 万点高点压制是主要目标。

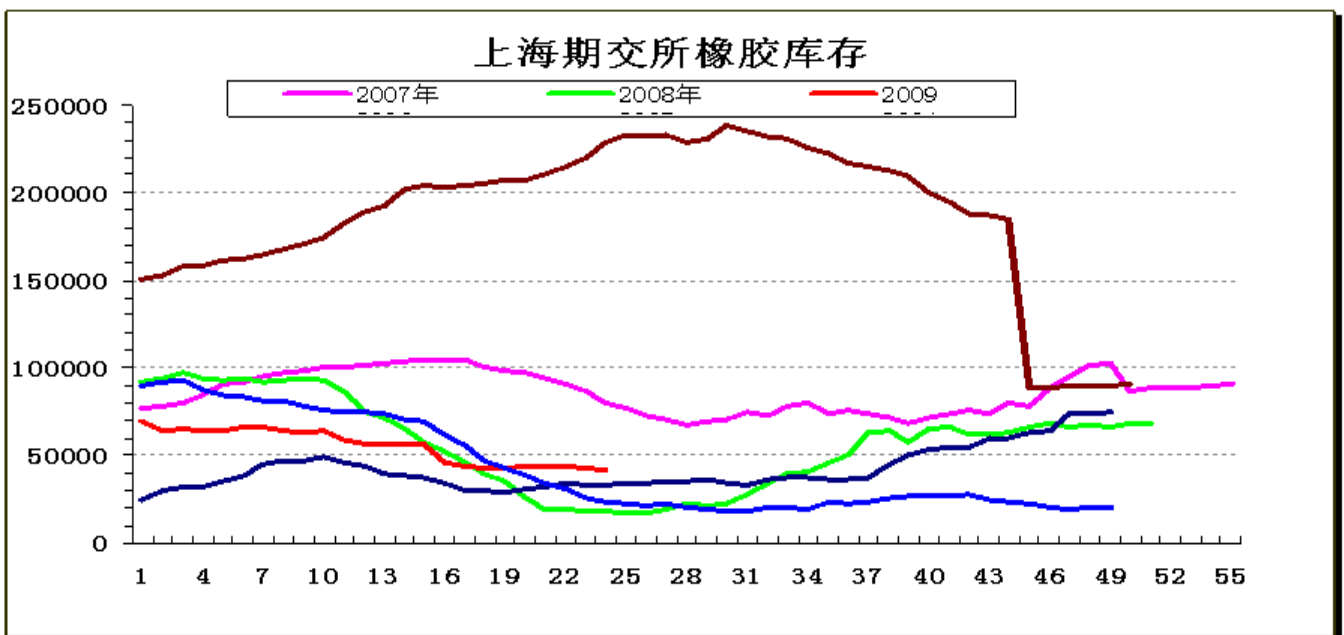
一 国内市场

一、期胶简述



上半年，沪胶 0907 合约于 11355 元/吨开始了本年度交易，随着合约的逐步轮换，0909 合约成为了上半年的主力运行合约，3 月份之前基本上以缓慢拉升抗跌横盘为主，3 月中旬开始价格出现了明显的一波冲高进程，上行态势一直延续至 4 月中。随着国内开割的预期，整个四月下半月以调整消化压力为主，但价格未能跌破 14800 元/吨。5 月与 6 月两月，也基本上为上半月上涨，下半月调整回落为主，5 月 7 日 0909 合约出现上半年最高点 16080 元/吨；东南亚天气是近期炒作的主要题材。高库存与价格走高并存是目前期货市场的主要特点。

上海期货交易所天然橡胶库存

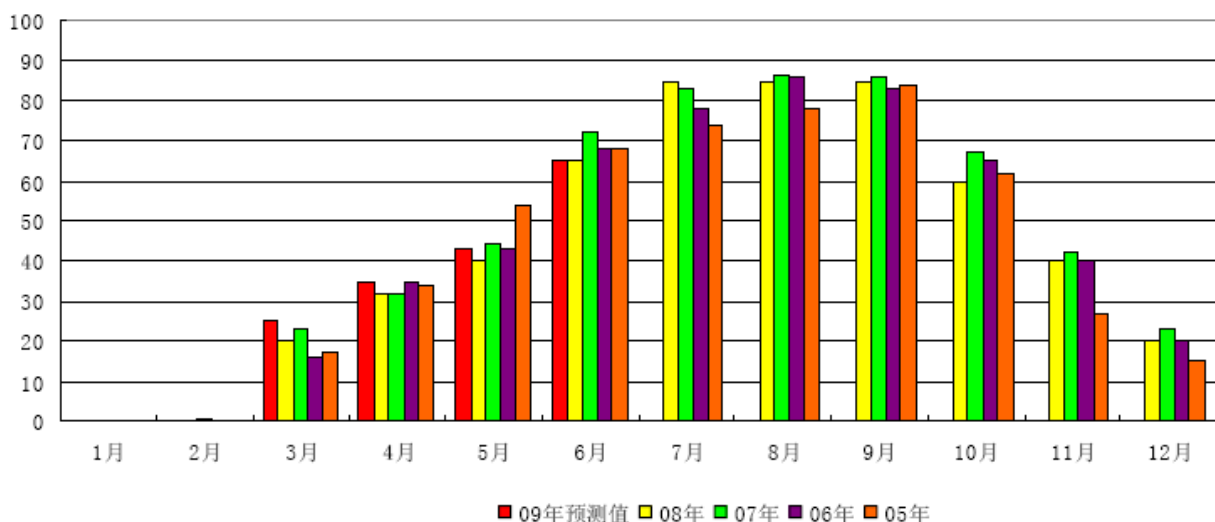


上海期货交易所橡胶库存截止到6月26日为41393吨，一连五周橡胶库存处于下滑走势，相比于往年库存水平，其处于中等值，一方面，今年国内橡胶生产在春季没有自然因素以及病虫害的影响，考虑到金融危机对需求的拖累，国产橡胶供应较为充沛，另一方面国内汽车销售良好，主要是国内内需投资的扩大，高速公路、交通运输的发展对橡胶需求也有一定的带动作用，国产橡胶总体来说处于供需相当的格局中。

二、国产胶供需因素分析

单位：千吨

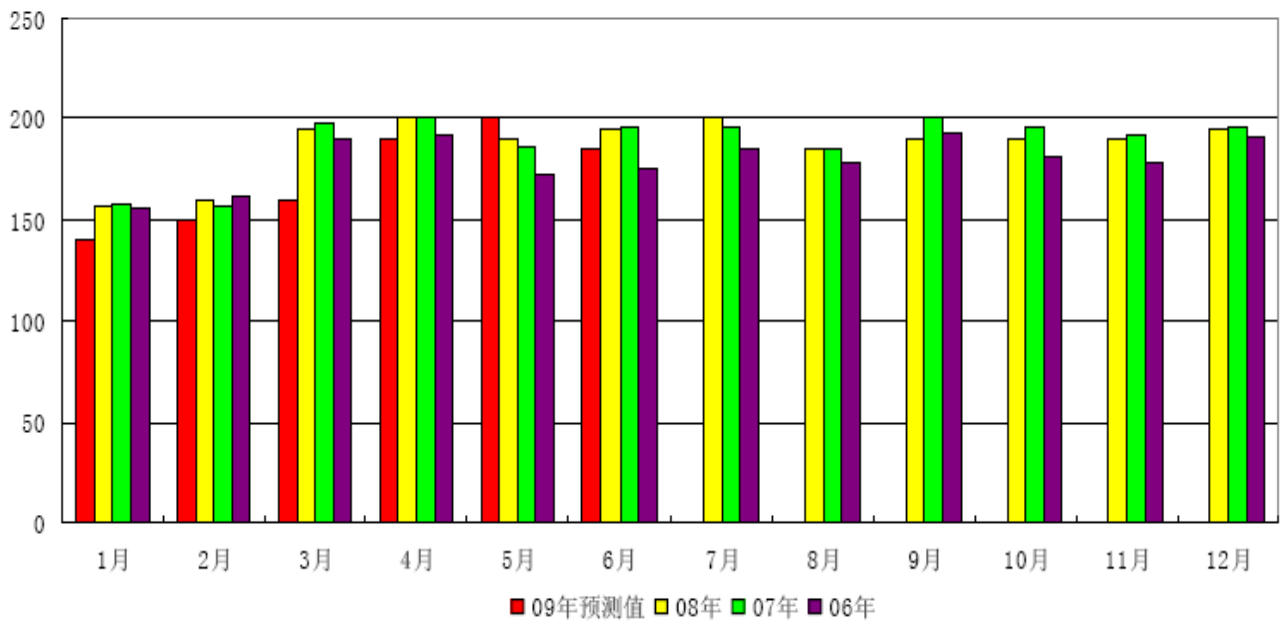
国内月度产量



从产量上看，国内现货的月度产量自3月份开始呈逐月放大的态势，并在6月达到了6.3万吨。今年在春季国内橡胶树没有受到自然因素以及病虫害的影响，国产橡胶供应较为充沛，且由于生产工艺配方等原因，橡胶下游小型轮胎生产厂商更愿意采购泰国3号烟片胶，国产5号颗粒胶销售情况一般。另外，随着时间的推移国内产胶区橡胶供应量将放大，农垦橡胶现货报价一直较为平稳。

国内月度消费量

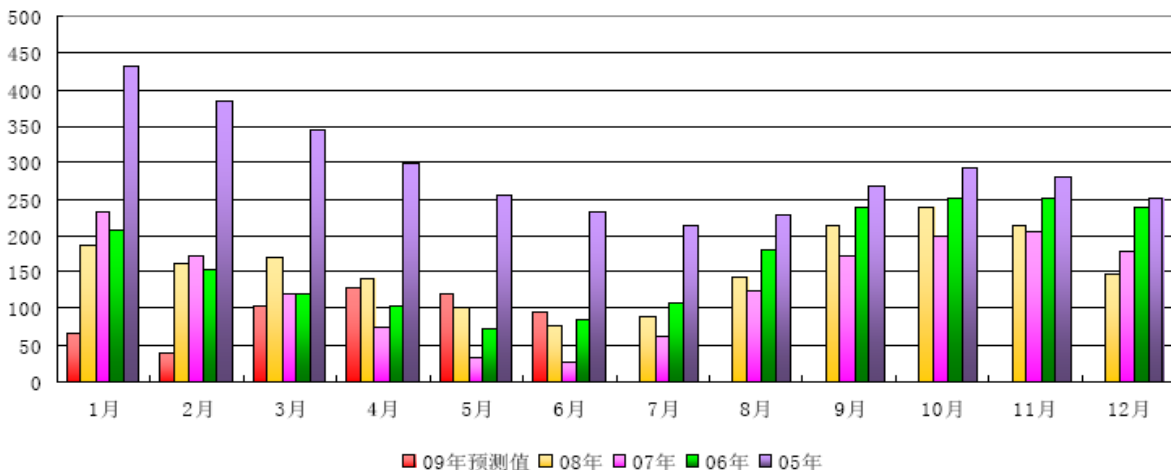
单位：千吨



从国内消费情况看，上半年基本上处于一个常态之中，但同比看，受金融危机及轮胎出口下滑的影响，国内消费普遍不高。这在一定程度上导致了国内库存的同比放大，特别是在第二季度更显得如此。

国内库存

单位：千吨

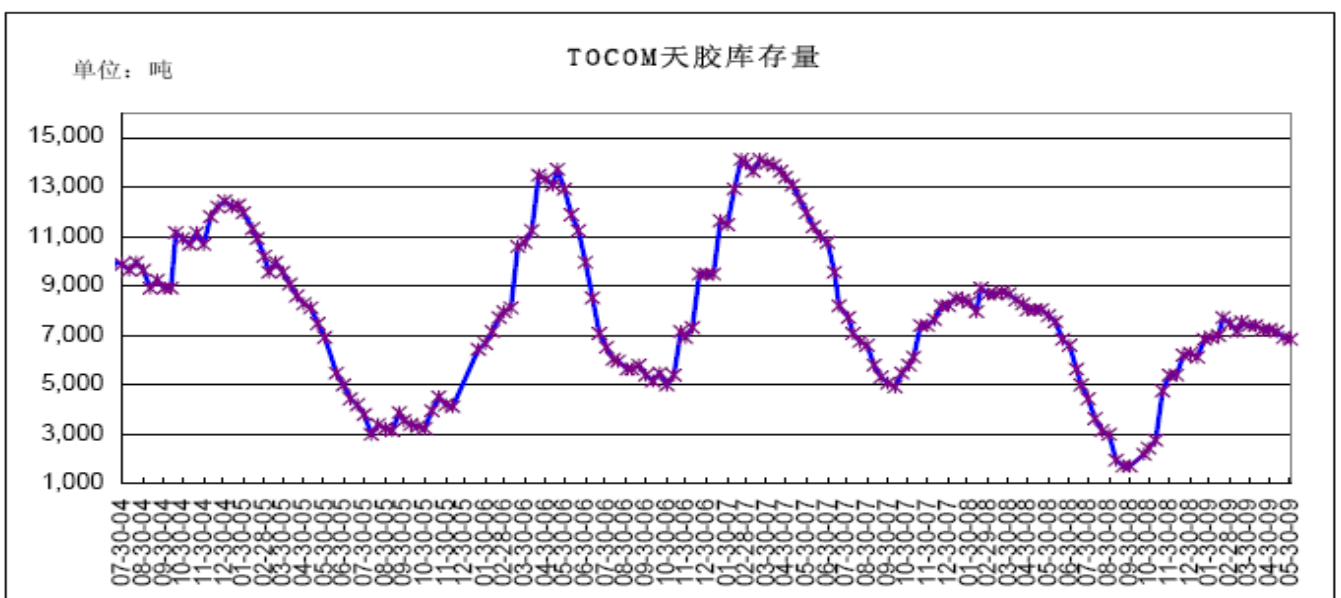


二、日本市场

一 期货市场

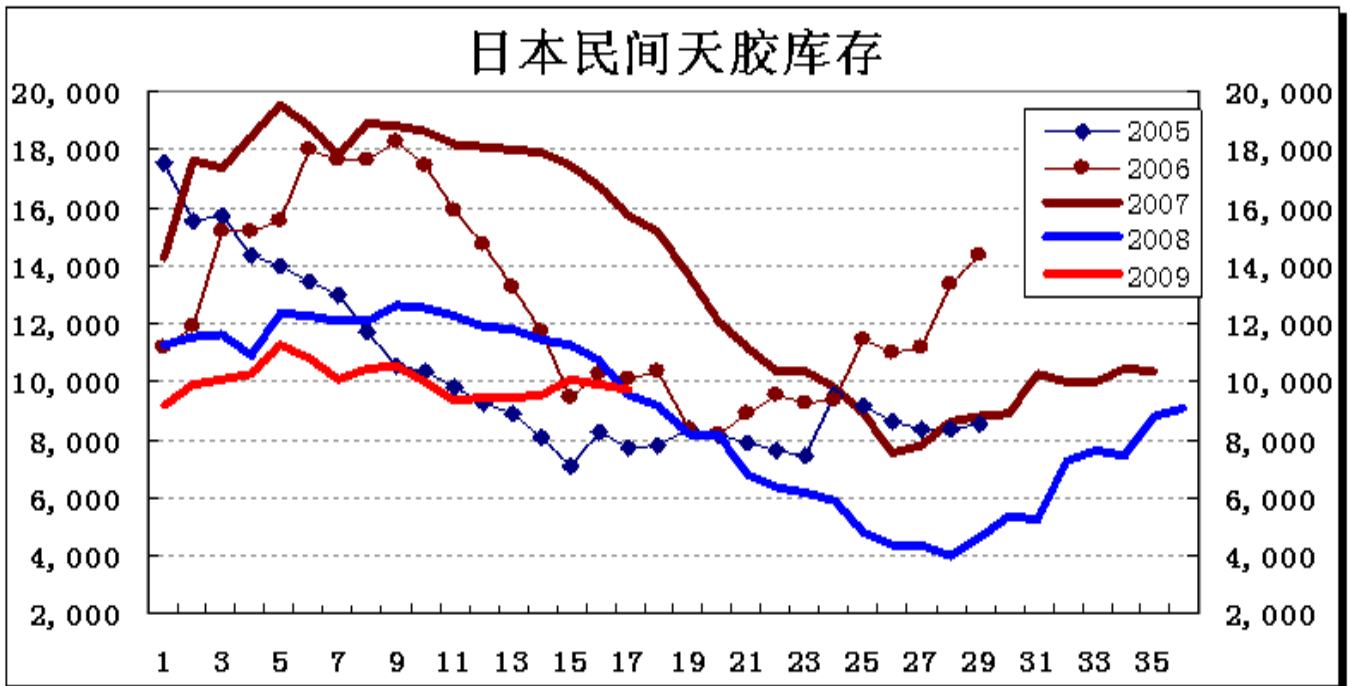


与国内期胶走势比较，日胶走势沉闷，至5月7日的183日元高点之后，价格基本上以沉淀调整为主，160日元是近期主要争夺位。同时，其库存水平也维持了较低水平。

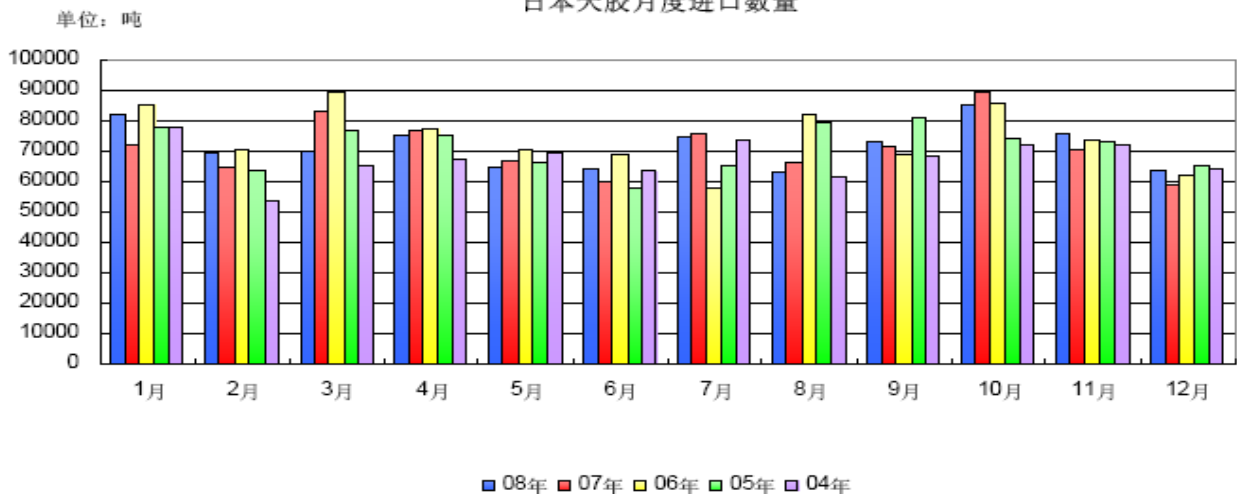


由于处于金融风暴之后的冲击压力消化阶段，同比，日本民间橡胶库存较低。截止到 6 月 20 日，日本民间天然橡胶库存为 9765 吨，今年年初到现在为止，日本民间橡胶库存一直较为平稳，没有太大起伏，主要是由于日本国内汽车业自去年金融危机以来一直萎靡不振，日本国内汽车销售数据一跌再跌，对橡胶需求一直匮乏，日本国内对橡胶的采购量大幅减少，5 月份日本橡胶进口量仅为 35950 吨，较去年同期减少了 44.66%，今年以来日本国内 1-5 月份共进口橡胶 255942 吨，同比下降了 27.51%，再加上今年由于东南亚天气影响割胶，泰国橡胶供应减少。因此日本国内橡胶库存相对往年较低，且变化不大。

日本民间橡胶库存

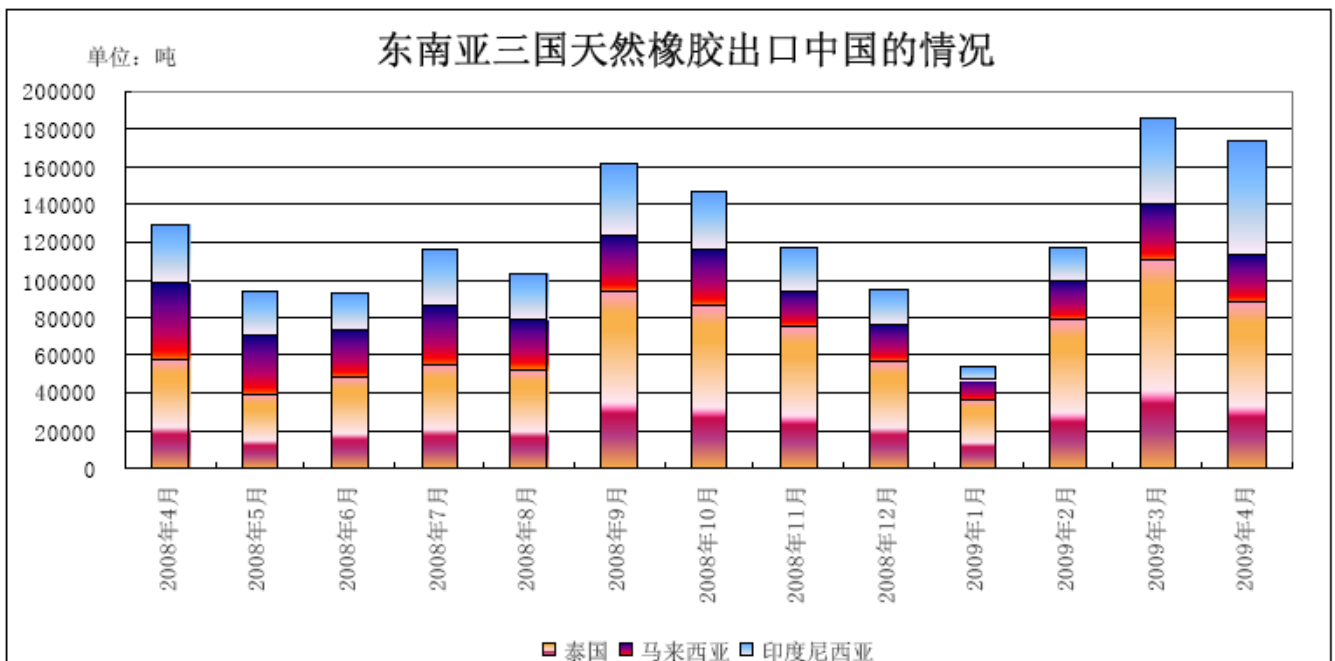


日本天胶月度进口数量



三 东南亚市场

今年由于东南亚产胶国较往年降雨量较大，影响了橡胶的供应，今年以来泰国最大的橡胶贸易市场只有3天的橡胶供应量超过100吨，泰国、印尼和马来西亚1—5月份的橡胶产量和出口量较往年都有大幅减少，从而带动东南亚橡胶市场上的橡胶价格在高位震荡，近来受美国车市触底反弹以及欧洲、日本和中国采购商在市场上采购橡胶的影响，东南亚橡胶价格有上升态势。



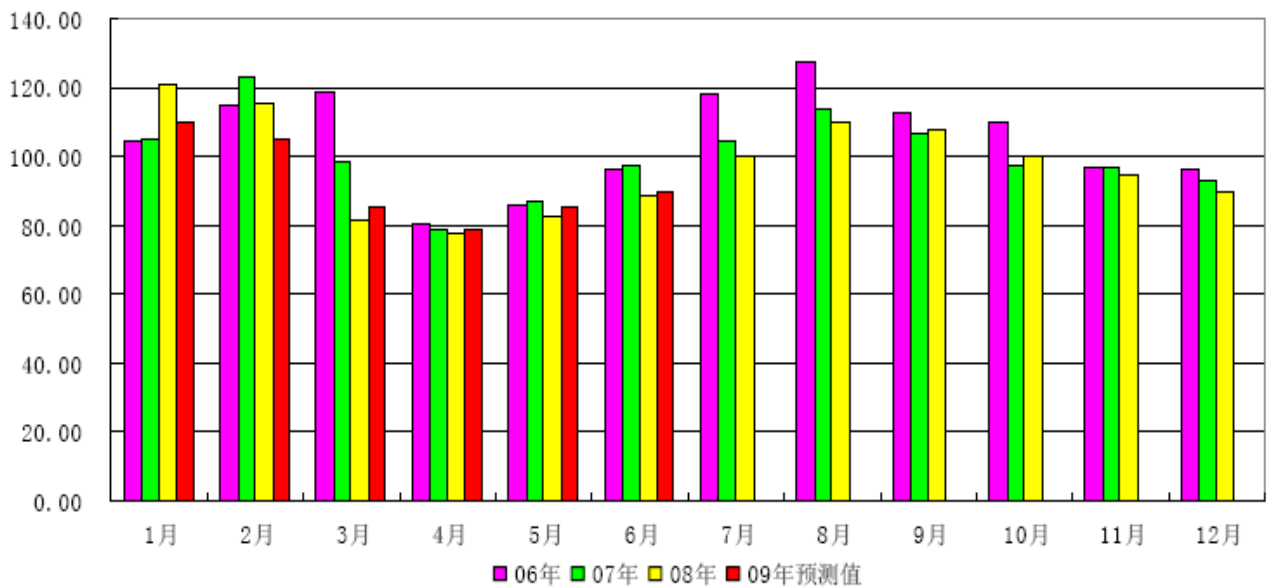
一 泰国



二 马来西亚

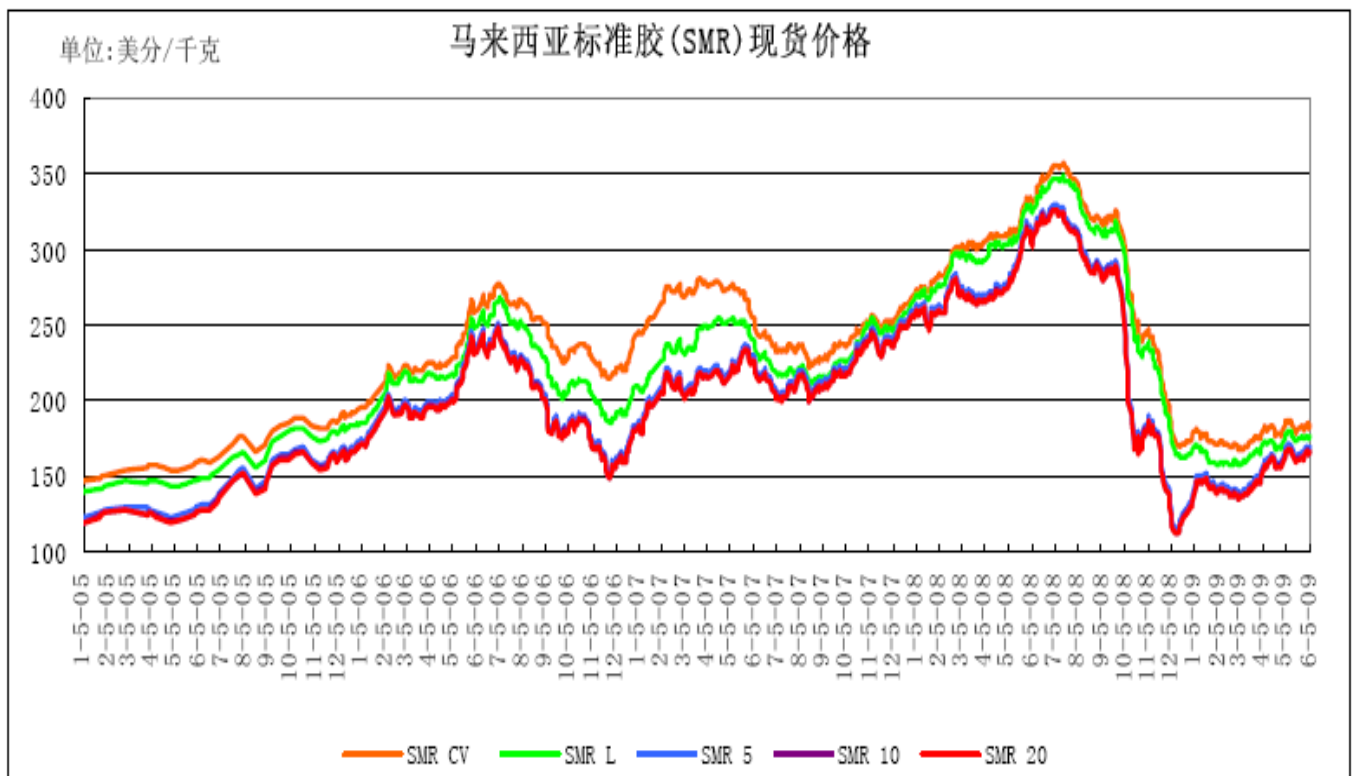
马来西亚天胶月度产量

单位：千吨



马来西亚标准胶(SMR)现货价格

单位：美分/千克

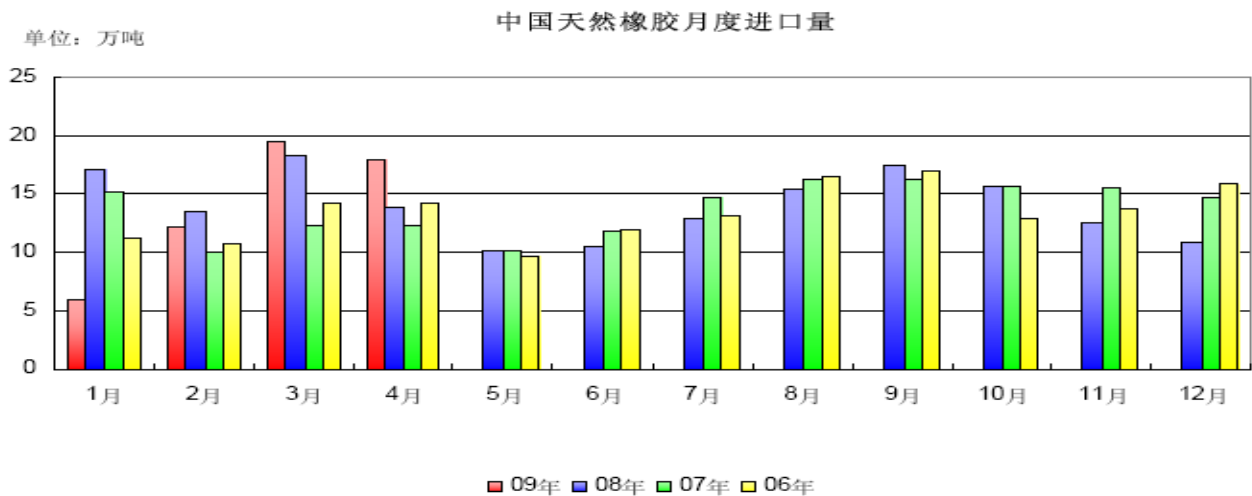


三 印尼



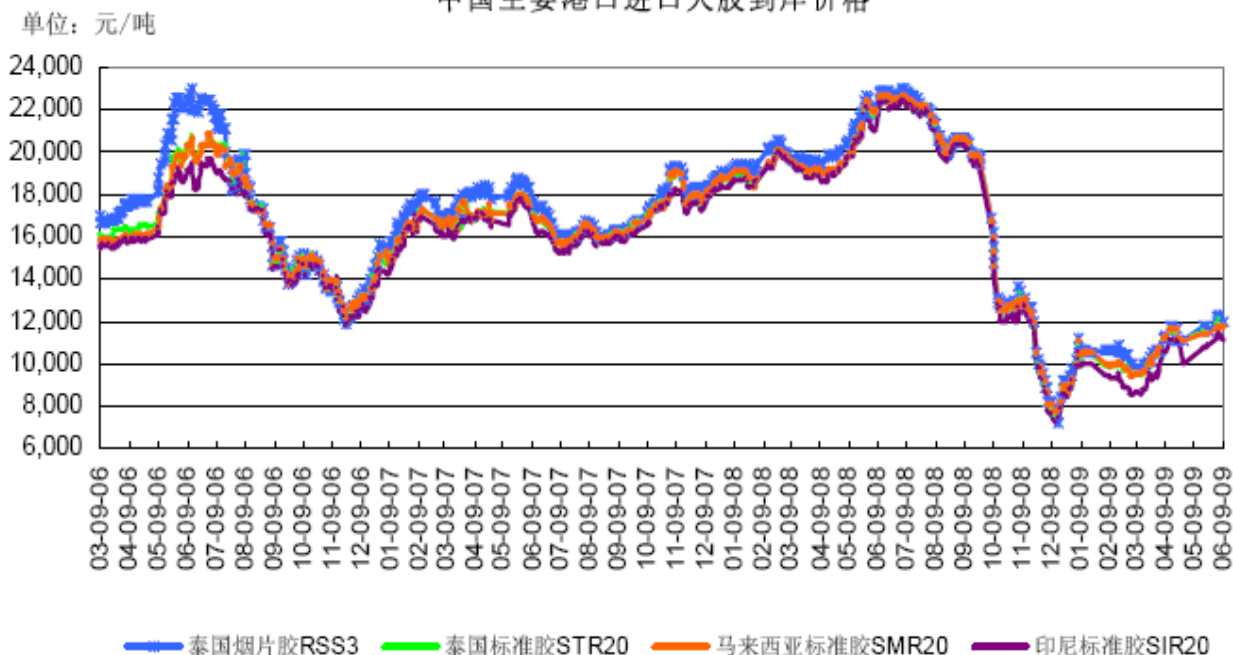
基本面看来，后期东南亚产胶国橡胶供应量增加将是橡胶后期走势的主要压力，但是自去年以来东南亚产胶国联合减产计划从今年的执行状况看，效果明显，且6月30日三大产胶国组织将在曼谷召开会议 探讨自去年以来采取的支持胶价措施实施情况，同时讨论下半年限制出口数量等政策是否调整，预计结果将利好胶市。泰国年初曾计划收储20万吨橡胶，后来随雨季来临，橡胶价格上升，收储计划不了了之，后期若橡胶价格大幅下滑不排除泰国将重新收储橡胶。

四 国内进出口情况

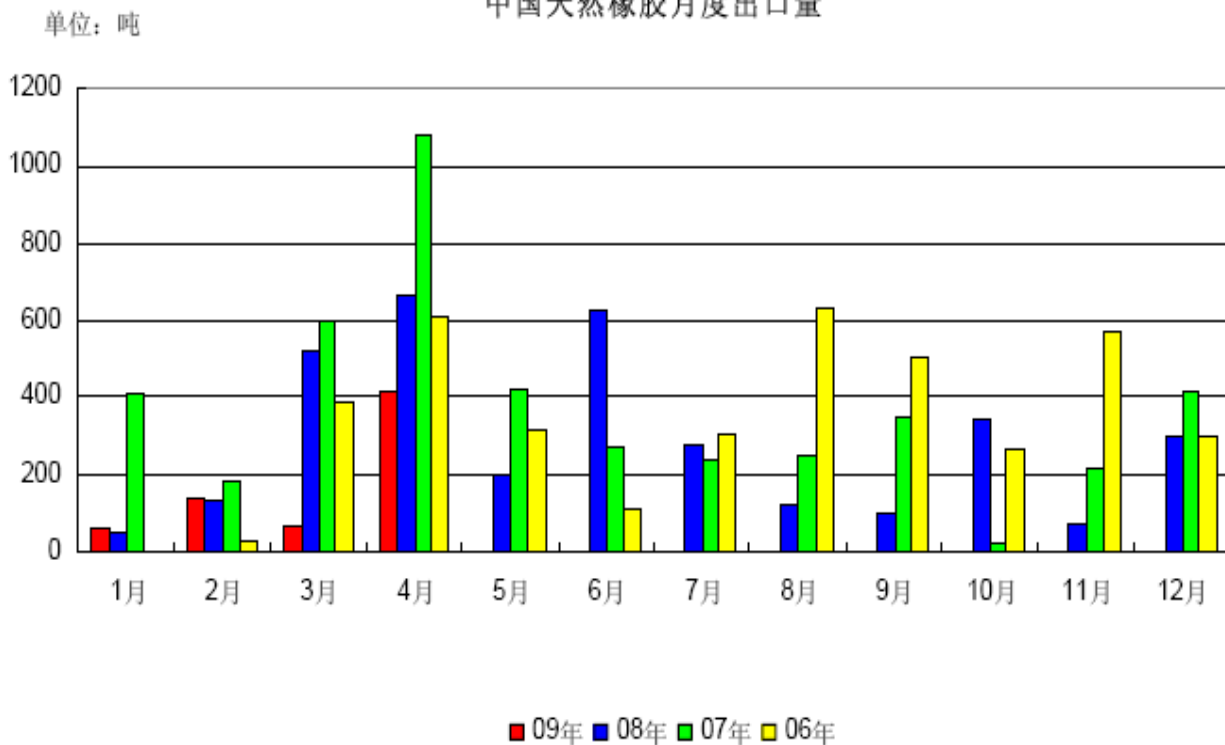




中国主要港口进口天胶到岸价格



中国天然橡胶月度出口量



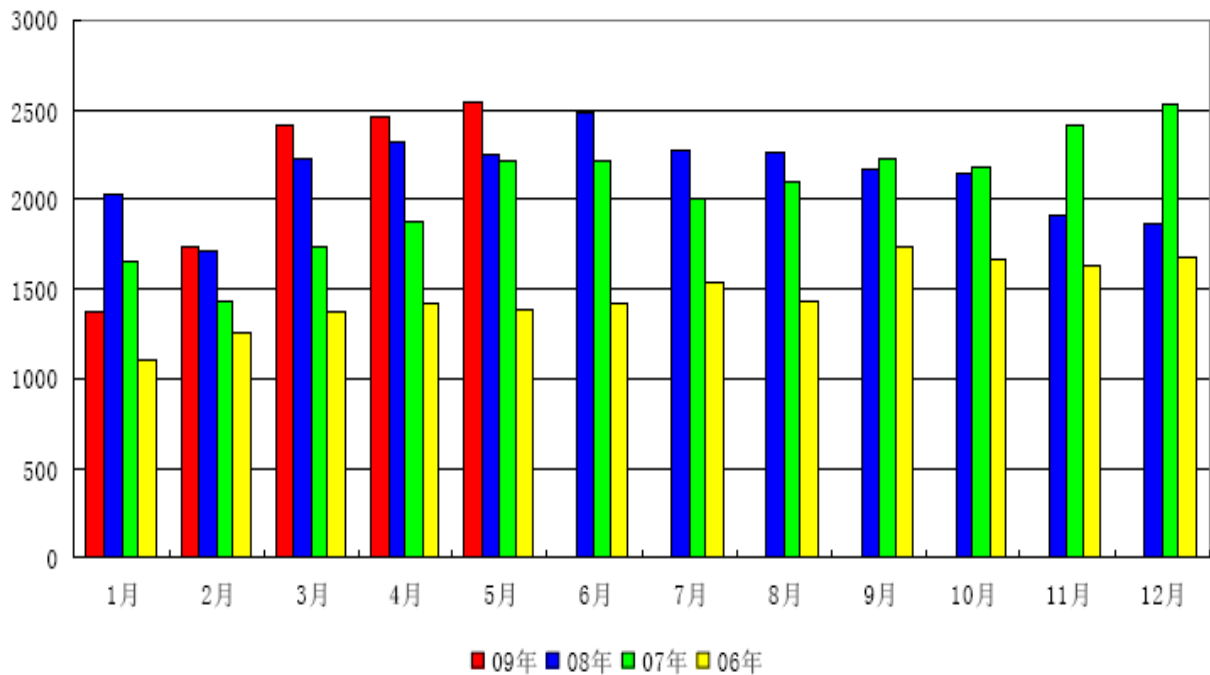


五 相关行业情况

一 轮胎

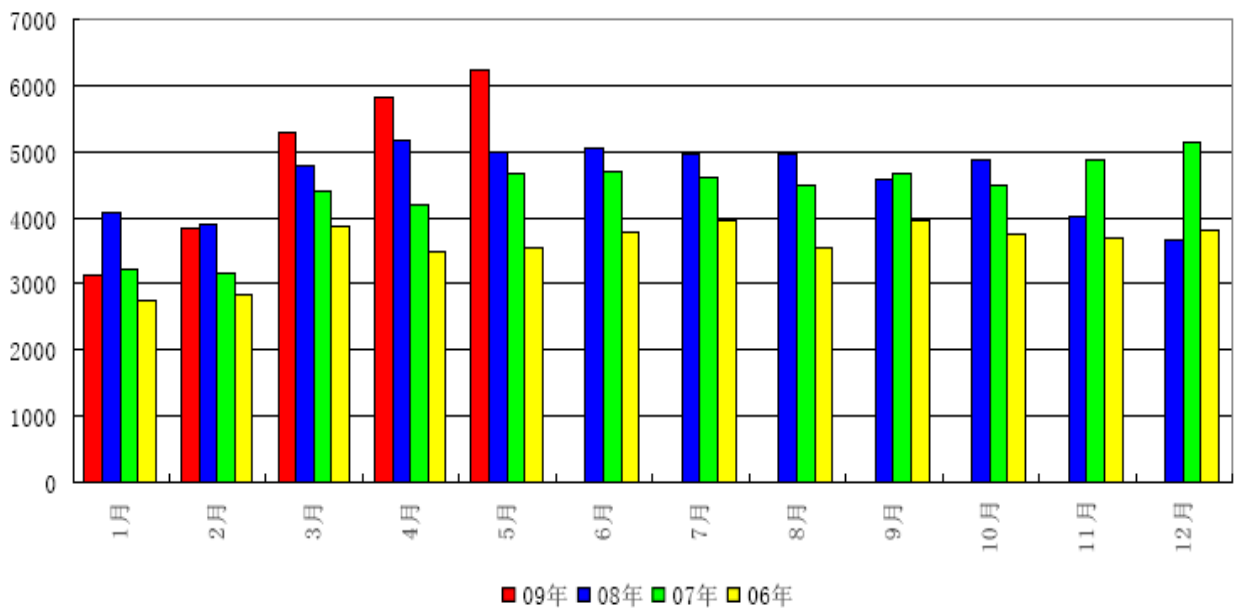
全国子午线外胎月度产量

单位：万条



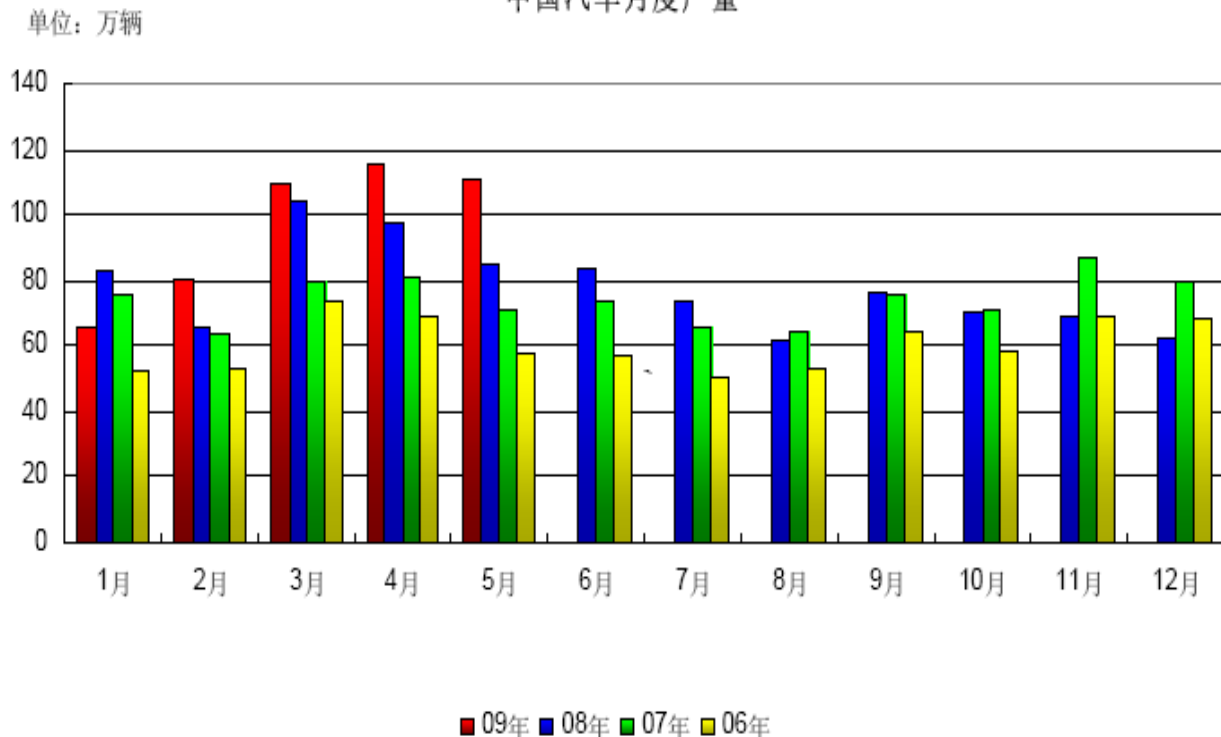
全国橡胶轮胎外胎月度产量

单位：万条



二 汽车

中国汽车月度产量



去年年底，当金融危机对实体经济的影响日益加大时，国内汽车市场也出现疲态，增速放缓。当时，几乎所有企业都调低今年销售预期，看淡甚至看空今年的汽车市场。然而，1-5月一路飘红。中国汽车工业协会最新统计数据显示，国内汽车销售连续5个月同比增长，汽车销量连续3个月在百万辆水平以上运行，创历史纪录。6月汽车市场将继续向好，并创造新高。6月份以来的美国新车零售量较5月份增长明显，涨幅预估为14%，经季节性因素调整后的年销量将再次恢复到1,000万辆以上，为今年来的第一次。2009年5月份欧洲商用车销量同比下滑39%，至138,830辆，而去年同期销量为227,419辆。

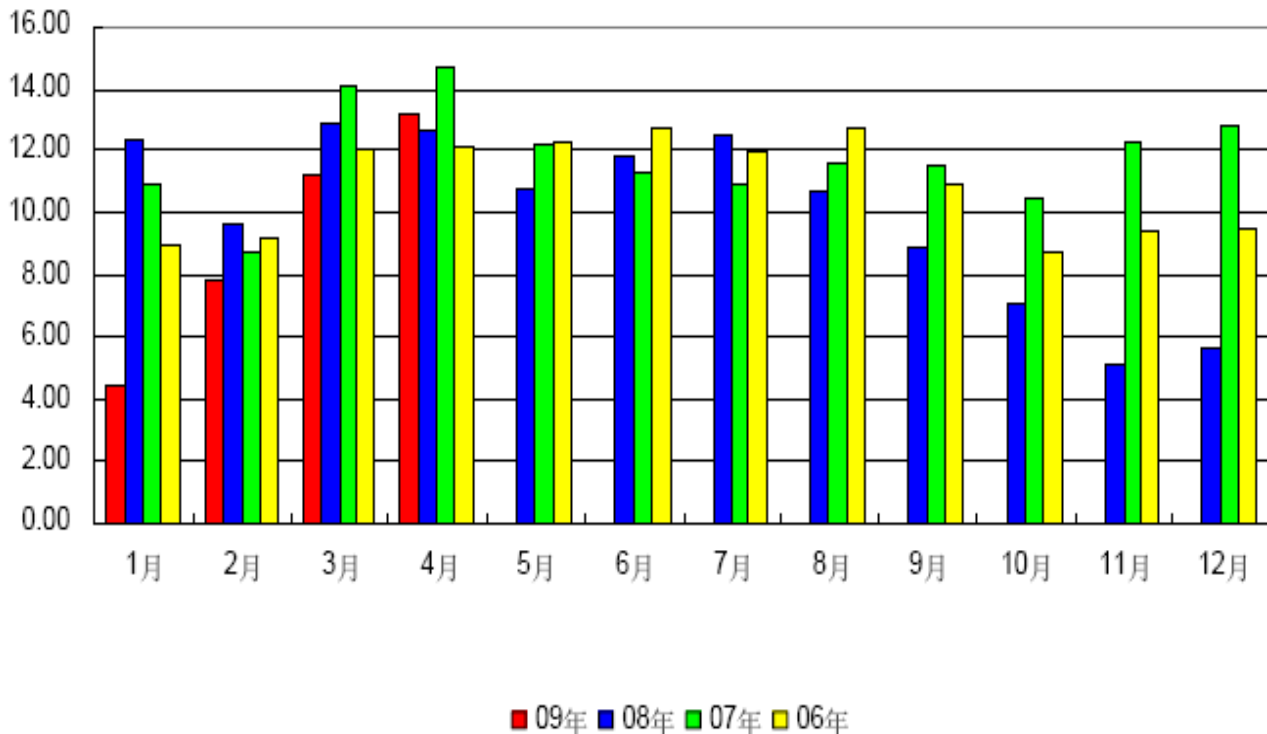
三 合成胶

第一季度，国内丁苯胶行情低迷前行，由于终端实质性需求并未跟进，市场价格走低，由于市场行情低迷，市场报价继续回落。国内石化企业相继下调顺丁胶出厂报价，各地市场价格也普遍随之走低，在需求疲软的压力下，各地市场成交依然呈现清淡局面。但自第二季度开始，随着国际原油价格的坚挺，亚洲市场丁二烯价格持续攀升，国内丁二烯价格反弹到7300-7500，进一步提振市场氛围。随着天气转向炎热，部分地区的终端企业将减少开工率，预计合成胶市场行情将震荡冲高上行。但由于两者的价差相对缩小，后期有望形成双双走高的局面。



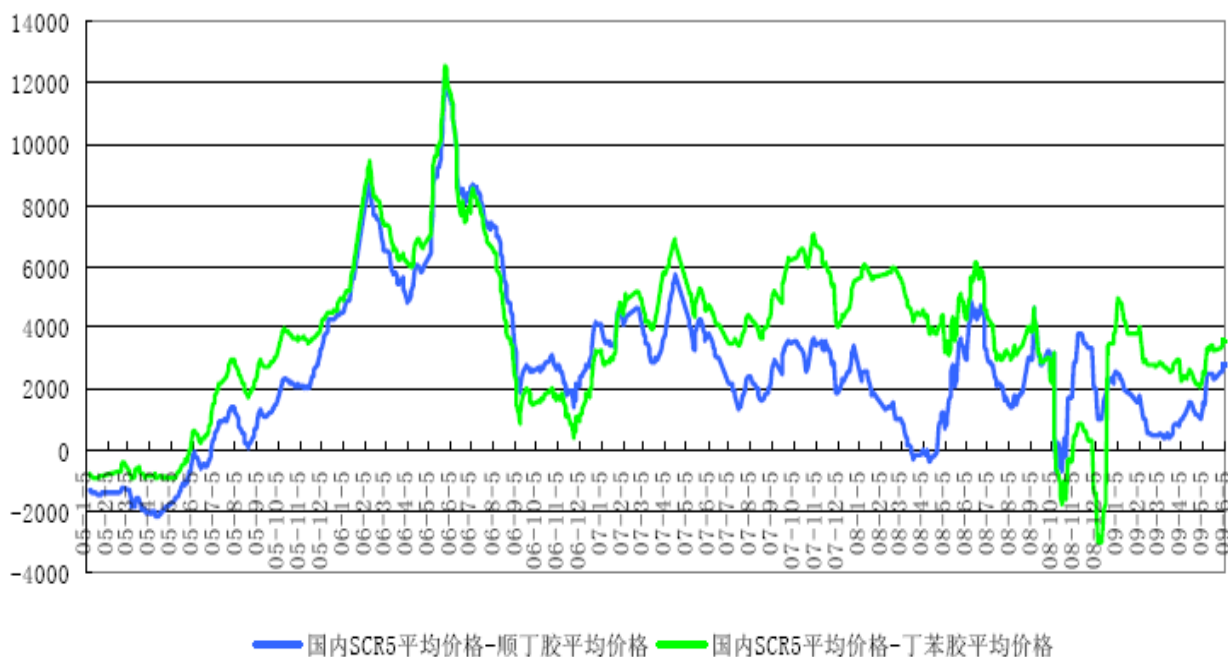
中国合成橡胶月度进口量

单位：万吨



价差

单位：元/吨



四 能源



从基本环境看，美元指数的变化，原油价格的变动以及周边市场的带动在短期内影响橡胶走势，特别是在上半年形成了明显的拖动拉升配合走势，但在下半年不会成为影响橡胶走势的主要因素。

六 走势展望

一 基本面

- 1 国际经济大环境将伴随着世界各国对金融风暴冲击的政策性消化会出现较积极的态势。
- 2 国内宏观经济将继续得到改善，扩大内需的政策将继续深化，在很大程度上会改善橡胶的需求。
- 3 从行业看，国内下半年将是在经济、产量、需求、天气等多方面为利多集中出现的时期，多头地位会获得巩固。
- 4 15000 一线将是下半年价格走高的基础，上行空间可以想象。

二 技术面



- 1 目前日胶处于图中 2 的位置，后期将步入一个良好的上行浪中。
- 2 如若超过图中 C 点，会加速向 5 浪结构转变，单纯的 ABC 反弹存在重新划分浪形要求，则 99.8 将构成未来几年的年度低点，反转形成。
- 3 下半年技术走势上不存在进一步恶化的可能性。（全文完）

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做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告力求客观、公正，但文中观点、结论和建议仅供参考，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，本公司及报告书写人不承担任何责任。

此报告版权属于北京首创期货有限责任公司，未经首创期货授权，任何个人、机构不得以任何方式更改、转载、传发及复印。

© 2009 年 北京首创期货有限责任公司 版权所有

联系我们

[总 部] 北京市西城区闹市口大街 1 号院长安兴融中心 4
号楼 11 层

电话：010-58379300

[北京营业部] 北京市朝阳区北辰东路 8 号 亚运村 1 号门

电话：010-84973081

[上海营业部] 上海市徐汇区南丹东路 181 号 2 楼

电话：021-54061510、54061523

[上海金融部] 上海市徐汇区南丹东路 181 号 2 楼

电话：021- 54061522

[大连营业部] 辽宁省大连市沙河口区会展路 18 号会展中心 M05
房间

电话：0411-84807218

[郑州营业部] 河南省郑州市未来大道 69 号未来大厦 1601 室

电话： 0451-82876885
0371-65615346

[昆明营业部] 云南省
昆明市护国路 2-4 号广
业大厦 15 楼 B 区

电话：
0871-3116976

[哈尔滨营业部] 哈尔滨
市南岗区长江路 99-9
号辰能大厦 16 层

电话：

[济南营业部] 山东省济南市泉城路 268 号永安大厦 902 室

电话：0531- 86908558

[沈阳营业部] 沈阳市和平区十一纬路 25 号辽宁出版集团智能大
厦 1 号楼 5 层

电话：024-88661555

[厦门营业部] 厦门市思明区湖滨南路 90 号立信广场 2304 室

电话：0592-327730