

# 橡胶市场月报

研究员：原静

电话：010-58363235 / QQ：109240471 / 邮箱：yuanjing@chinastock.com.cn

银河期货研究中心 / 北京市西城区复兴门外大街A2号中化大厦8层（100045） / [www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

2011年1月20日

## 摘要、导读：

**橡胶1月行情回顾。**12月份以来受到国际橡胶供应偏紧的支撑，日胶稳步小幅上涨，鲜有回调，2010年12月1日至2011年1月20日，涨幅为30.72%，沪胶走势则显得隐患重重，特别是在12月下旬价格涨至前期高点后，受到国内下游企业经营困难的担忧，国内胶市反复积蓄力量，等待突破，在此期间日胶和沪胶的价差进一步拉大至新的价值区间，在2011年1月18日市场重新小幅回调积蓄力量后，2011年1月19日，国内资金终于涌入市场，沪胶突破阻力位，打开上涨空间，进入4万时代，沪胶上涨之路较日胶显得曲折很多，但由于跨步大，自2010年12月1日至2011年1月20日，上涨幅度也达到了30.08%。

**沪胶影响因素分析。**（一）割胶淡季即将来临，供应危机短期难以结束；（二）主要消费国库存低位运行；（三）全球车市依然快速发展；（四）中国问题难以撼动供应紧张的胶市。由于2010年年底东南亚产较量的下滑，导致全球胶市出现供应紧张的局面，资金的推波助澜是国内外天胶价格疯狂上涨的主要原因，中国国内橡胶制品企业虽然面临的困难重重，但是难以撼动胶市的强势，真正等待资金退市，市场降温的时节或将是新胶上市时节。

## 中国问题难以撼动胶市强势

### 橡胶市场 2 月份投资报告

#### 一、盘面描述

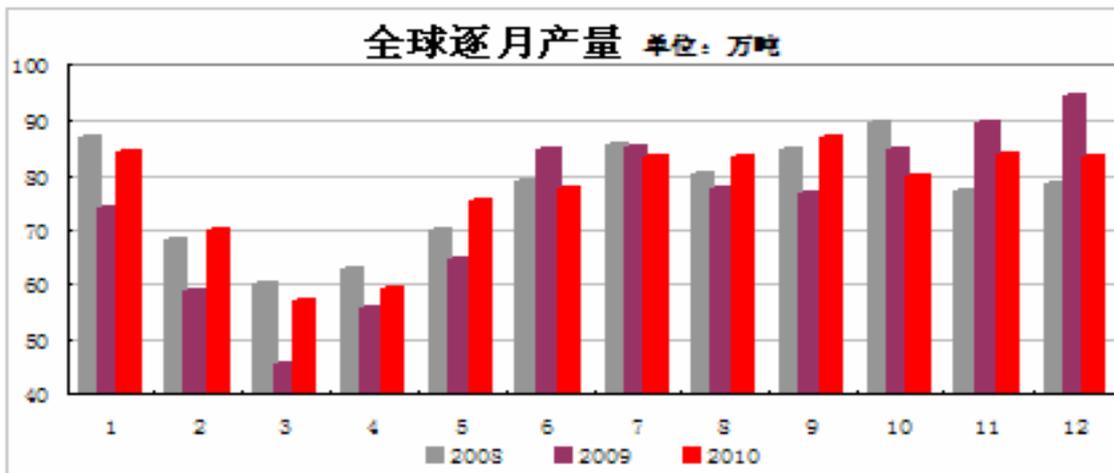
##### (一) 国内外胶市齐涨，日胶更走势更稳



12 月份以来受到国际橡胶供应偏紧的支撑，日胶稳步小幅上涨，鲜有回调，2010 年 12 月 1 日至 2011 年 1 月 20 日，涨幅为 30.72%，沪胶走势则显得隐忧重重，特别是在 12 月下旬价格涨至前期高点后，受到国内下游企业经营困难的担忧，国内胶市反复积蓄力量，等待突破，在此期间日胶和沪胶的价差进一步拉大至新的价值区间，在 2011 年 1 月 18 日市场重新小幅回调积蓄力量后，2011 年 1 月 19 日，国内资金终于涌入市场，沪胶突破阻力位，打开上涨空间，进入 4 万时代，沪胶上涨之路较日胶显得曲折很多，但由于跨步大，自 2010 年 12 月 1 日至 2011 年 1 月 20 日，上涨幅度也达到了 30.08%。

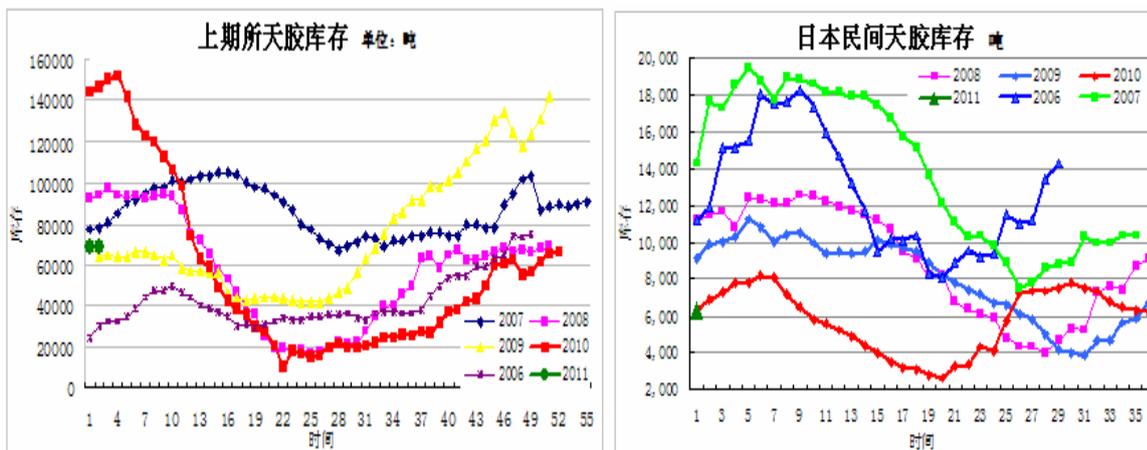
## 二、基本面分析

### (一) 割胶淡季即将来临，供应危机短期难以结束



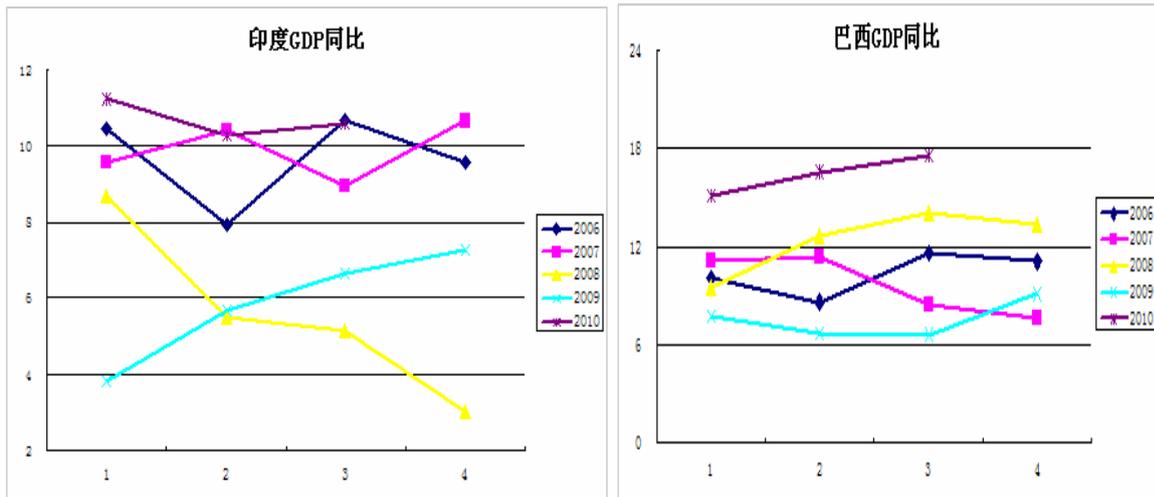
2010年10月份开始，受到东南亚非季节性降雨的影响，属于产胶旺季的10—12月份的橡胶产量出现较大影响，2010年10-12月的累积橡胶产量同比下滑6.3%，这造成了2010年10月1日以后国际橡胶价格的疯狂上涨，随着2010年2月份的到来，阶段性产胶旺季马上过去，东南亚各国将迎来天胶生产的淡季，对于去年以来天胶供应偏紧的天胶市场来说，近3个月天胶的供应量将不会有效增加，从根本上决定了天胶走势在近3个月内难以转势。

### (二) 主要消费国库存低位运行



库存方面，截止到2011年1月10日，日本天然橡胶库存微涨1%，是两个月以来的首次增加，但却处于历史同期最低仓位，而上海期货交易所截止到上周五的库存为68675吨，较之往年处于中间位置，但基于中国天胶产区停产以及后期东南亚产胶淡季的到来，中国1-4月份也将面临橡胶偏紧的局面。印度方面，由于国内汽车工业的快速发展，国内天胶的生产已经难以满足需求，国内的天胶价格也屡屡创出新高，截止到2011年1月17日，印度轮胎制造商以每公斤225卢比的记录价格买入天胶。

### (三) 全球车市依然快速发展



2010年发展中国家的经济迅速恢复，特别是汽车消费金砖四国中的巴西、印度和俄罗斯经济恢复飞速，印度和巴西的GDP增长甚至创造的历史新高，发展中国家经济迅速恢复，且国内目前尚未面临汽车拥堵，环境污染等社会问题，（印度和巴西的汽车年销量在250-300万辆左右），而汽车工业作为各个发展中国家的龙头企业，必将得到各国政府的继续推动，2011年发展中国家的汽车市场或将是车市的亮点。

在经历了两年的疲软和下跌的美国车市，2010年年底车市出现复苏，随着美国经济的好转，关于二次探底的担忧有所缓解以后，2011年美国汽车产业将迎来一个较好的年份，预计2011年汽车市场的前景和销售将比预期的要好。虽然美国的汽车销量短期内难以恢复到2008年金融危机前的130万辆左右的水平，但是作为全球车市风向标的美国车市复苏必将提振市场信心。

中国车市在经过两年的快速增长后，截止到2010年9月份，全国机动车保有量达到1.99亿辆，汽车保有量达到8500万辆。汽车产销量的井喷式增长以及汽车保有量的迅速扩大，给城市交通和环境带来了极大的压力。交通拥堵严重，空气污染加剧，国内不少大城市已经车满为患。特别是首都北京的交通拥堵问题引起关注，2010年底，北京市政府出台的严厉的购车措施，从2011年1月1日起限量购买汽车，并用摇号的方式获取车牌。每年总额24万辆，每个月2万辆。

北京治堵，以及引发的一线城市集体效仿潮，再加上购置税、汽车下乡和以旧换新等优惠政策退出，一系列利空的消息接踵而来。但在巨大的刚性需求面前，这些并不能让这个行业真正降温。厂家的目标仍然大幅增长，2011年中国车市在厂家的价格涨的优惠吸引下，继续保持增长。目前业内对产销增幅的预测最低的也在10%以上，尽管与2010年32%的增幅不可同日而语，但考虑到1800万辆巨大的基数，预期仍是较高。

目前来看，全球经济恢复的前提下，车市难以有效降温。

### (四) 中国问题难以撼动供应紧张的胶市

2010年由于国内天胶价格的疯狂上涨，国内各大轮胎企业虽然也多次上调轮胎价格，但是仍然没有办法抵消价格上涨带来的成本剧增，据中国橡胶工业协会轮胎分会的统计数据显示，2010年1-11月，中国国内轮胎行业的利润同比下滑22%，亏损面达到26%，而下半年以来持续6个月的利润都是负增长的，在春节前，很多轮胎企业提前放假，应对橡胶价格上涨的危机。

但是最为全球第一大橡胶消费国，我国由之前 70%的天胶进口量增长至 80%左右，对国外天胶的依存度越来越大，左右天胶价格走势的能力很小。加之目前基于供给短缺的利好基本面，国际资金包括日本，东南亚和中国国内资金疯狂炒作，使得天胶在短时间内由 2 万时代跨入 3 万时代，然后用更短的时间从 3 万时代迈入 4 万时代。资金的疯狂推涨是橡胶涨势如此迅猛的重要原因，但基本面的偏紧才是天胶价格涨势的根本，因此基本面的转变才是扭转橡胶走势的根本，在 5 月份到来之前，橡胶供应量有效增长之前，中国国内的疲弱局面难以撼动橡胶的强势。

## 四、后市展望

由于 2010 年年底东南亚产较量的下滑，导致全球胶市出现供应紧张的局面，资金的推波助澜是国内外天胶价格疯狂上涨的主要原因，中国国内橡胶制品企业虽然面临的困难重重，但是难以撼动胶市的强势，真正等待资金退市，市场降温的时节或将是新胶上市时节。