

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



瑞达期货  
RUIDA FUTURES



金尝发

# 沪胶：货源偏紧库存下降，后市或将重拾升势

## 前言：

5月初，沪胶主力1509合约强势上破15000元/吨关口。然而，在高位套保盘的压力下，沪胶呈震荡下行态势。但现货价格表现抗跌为期货市场提供了良好的支撑，下旬期价震荡重心出现明显的上移。

## 一、天胶市场5月份行情回顾

5月初，受泰国与印尼指责SICOM美金胶价格缺乏公允性而拒绝交付等事件的影响，沪日两市胶价继续上涨，沪胶主力1509合约强势上破15000元/吨关口。然而，由于现货涨势相对平缓，在高位套保盘的压力下，沪胶期货价格继续上行动能不足，整体呈震荡下行态势。特别是在19日晚间，受美国新屋开工数据远高于预期影响，美元指数强势拉升，原油期价则大幅下挫，大宗商品因此遭遇了沉重的抛压，沪胶市场未能幸免，当日跌幅超过5%。然而，从现货市场表现来看，整体表现出较强的抗跌性，这就为期货市场提供了良好的支撑，期货价格企稳于13500一线附近后，震荡重心出现明显的上移。





## 二、影响因素分析

### (一)、宏观环境方面

今年以来，全球已有十多家央行采取降息，国际化的货币宽松氛围正在形成。无论是北欧经济发达国家、东南亚发展中国家，还是经济体量巨大的中国，都进行了不同幅度的基准利率调降，全球货币政策的大宽松格局正在形成。

从国内情况来看，尽管国内零售、固定资产投资以及工业增加值数据均不及预期，但4月官方制造业采购经理人指数PMI持平在50.1，连续两个月位于荣枯线上方，实体经济预期向好。而中国政策暖风频频来袭，虽然央行一再强调实施“稳健”的货币政策，但宽松趋势逐步开始显现。今年年初至今，我国央行已经先后两次降准、两次降息，为经济助力的意图十分明显。

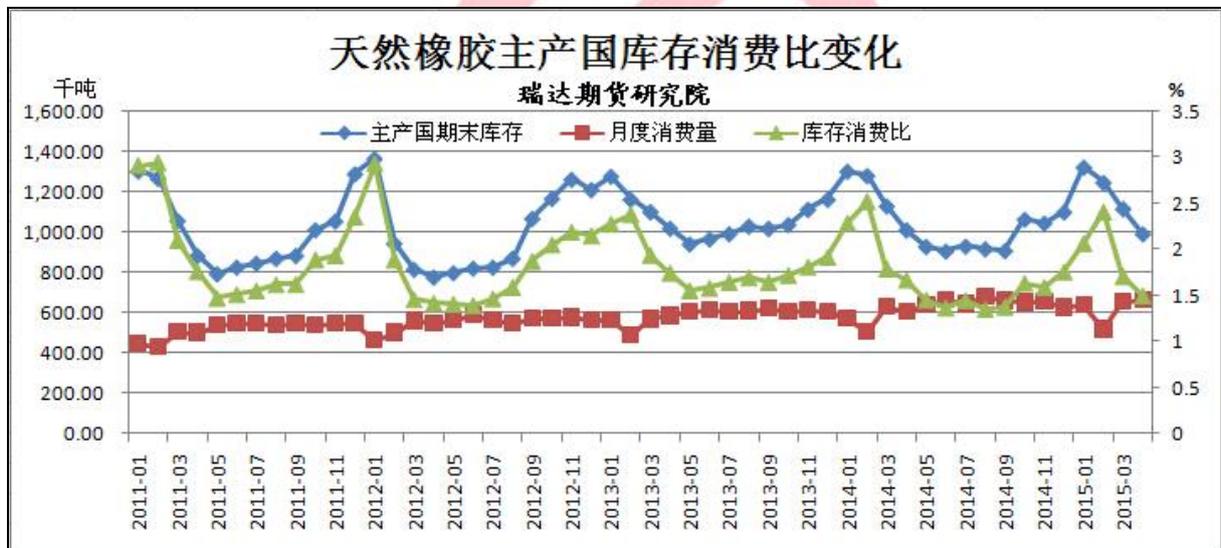


### (二)、天然橡胶产业链供需情况

### 1、主产国供应情况分析

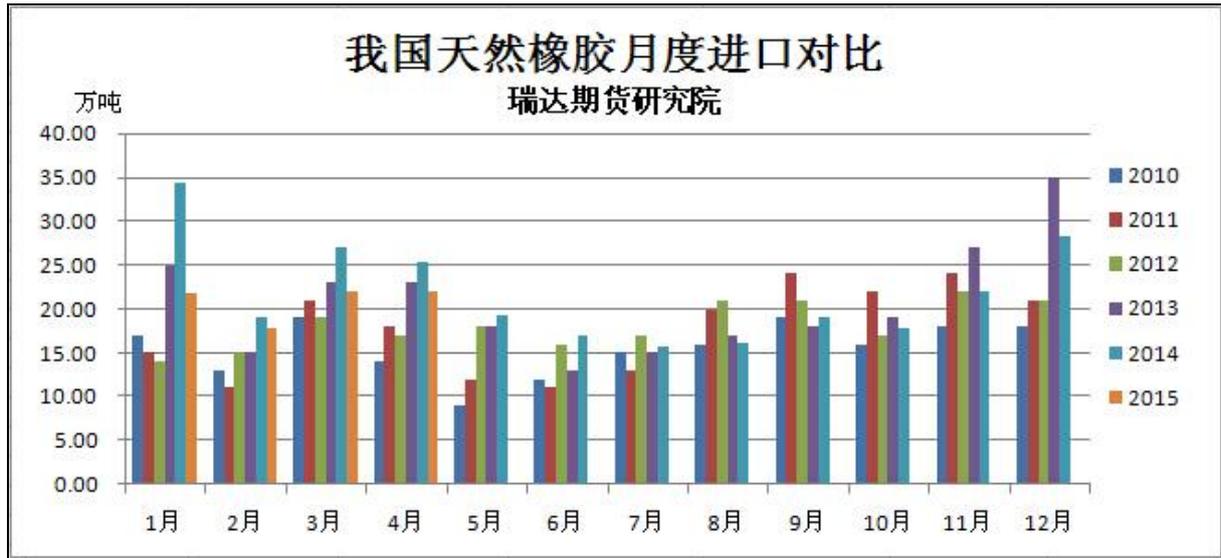
ANRPC 数据显示,2014 年成员国天胶产量为 1096.9 万吨,较 2013 年下降 1.8%;消费量为 740.34 万吨,较 2013 年增长 5.42%。作为成员国之一的斯里兰卡央行在 2014 年年度报告指出,因国际需求疲软以及恶劣气候对行业产生影响,2014 年斯里兰卡橡胶产量同比下滑 24.4%至 98,573 吨。其中,占总产量 50%的橡胶片产量大幅下滑 22.7%至 48,539 吨;而胶乳绉胶片产量减少 23.0%至 11,832 吨。消费方面,印度去年橡胶消费量增加 3.7%,至 1018,185 吨。由于该国国内产量下滑,加之全球市场胶价低迷,促使印度轮胎生产商增加进口。为了刺激轮胎制造商加大在印度国内的采购力度,印度政府宣布自 6 月起将天然橡胶进口税由 20%上调至 25%。

从今年的情况来看,数据显示,一季度 ANRPC 成员国天胶产量同比降 3.2%。除越南、柬埔寨和菲律宾天胶产量分别增长 4.5%、40.4%和 5.6%外,其他成员国均为负增长。日前,印度橡胶管理局表示,由于主产区强降雨损及作物,印度 4 月天然橡胶产量同比减少 11.8%至 45,000 吨。而从消费情况来看,今年 1-4 月,天胶消费同比增 2.5%,印尼方面预计 2015 年印尼橡胶国内消费量将达 70 万吨,主要由于各部门将把天然橡胶用在基础设施建设项目上。整体来看,全球天然橡胶供过于求的情况得到明显的缓解。

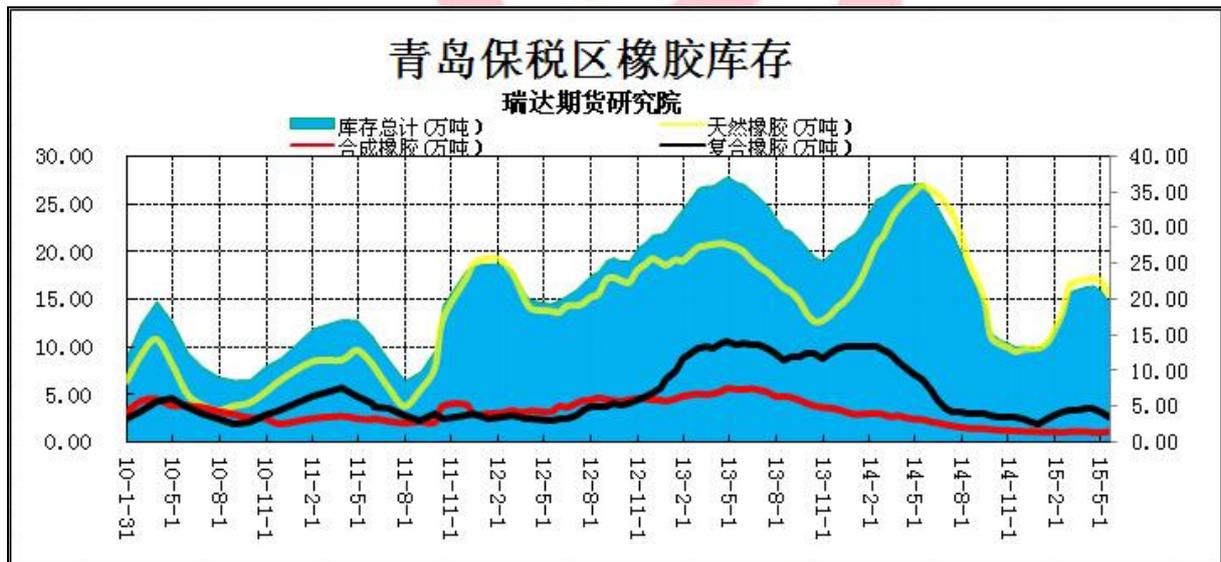


### 2、橡胶现货市场供需情况分析

胶价长期偏低导致东南亚等国减少加工量并降低出口,今年前 4 个月,成员国天胶出口量同比下降 3.4%。在这种情况下,今年以来,我国橡胶进口量出现明显下降。海关数据显示,中国 2015 年 4 月天然及合成橡胶(包括胶乳)进口量为 35 万吨,较 3 月的 36 万吨减少 2.8%。其中,天然橡胶进口量为 218,919 吨,环比微降 0.7%,同比降 13.5%;合成橡胶进口 129,607 吨,环比降 9%,同比降 4.9%。2015 年年初迄今橡胶进口量共计 133 万吨,同比减少 15.9%。



由于4、5月轮胎行业进入消费旺季，企业开工率不断提高。在下游需求的推动下，采购商只能将目光转移至国内库存上。四月份以来，青岛保税区橡胶净出库量偏高，库存持续大幅下滑。截至5月18日，青岛保税区橡胶总库存19.48万吨，较4月中旬减少2.47万吨；较4月底减少1.79万吨。其中，天然橡胶15.58万吨，较4月底下降1.39万吨，降幅达8.2%。据业内机构调研，六月中旬前入库计划较难出现实质性的改善，整体来看货源偏紧，存货或继续流出。



### 3、下游汽车、轮胎行业状况分析

从汽车行业来看，今年4月份，西欧地区新车销量为1,123,748辆，去年同期为1,052,844辆，同比增长6.7%；前四个月中，该地区累计新车销量达到4,522,834辆，较去年同期的4,179,691辆提升8.2%。英国汽车制造商协会（SMMT）公布数据显示，今年4月份该国新车销量同比增长5.1%，创下自2005年以来同期销量新高。截至今年4月份，英国车市的增长态势已连续保持了38个月。今年前四个月中，英国累计乘用车注册量达到920,366辆，而去年同期为864,942辆，同比增幅为6.4%。

受益于欧洲汽车业强劲复苏，欧洲市场轮胎产销大幅提升。今年一季度，中国对欧盟出口轮胎

2324.9 万条，同比增长了 11.4%，占同期中国轮胎总出口量的 23%。欧盟进口卡车轮胎比去年同期增长了 42%，包括来自中国的轮胎猛增 50%。而由于输美轮胎“双反”，一季度中国对欧盟轮胎出口量超越美国。目前不少国内轮胎企业将工厂转移至海外，同时积极开拓欧洲市场，对于天然橡胶消费起到了积极的作用。

### 三、后市展望

整体来看，由于去年胶价低迷，东南亚主产国产量出现同比下滑，但全球天胶消费存在刚性需求，消费量继续增加，供过于求的格局得到明显的缓解。眼下虽然新胶迎来开割期，但胶农生产情绪不高导致产量偏低，加上进口量的下降，在下游轮胎企业开工率不断提高的情况下，国内库存快速得到消化。由于原定 7 月 1 日执行的复合胶新规是否如期执行仍存较大不确定，现货集中在少数大型贸易商手里，惜售心理下出货相对较少，现货市场仍面临货源偏紧的问题。而沪胶期价在受外围市场影响而出现的恐慌性急跌后，下方买盘推动下，后市或将重拾升势。

瑞达期货研究院：林静宜

瑞达期货  
RUIDA FUTURES

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



## 【瑞达期货分支机构】

**上海成都北路营业部**

上海市静安区成都北路199号401室

**成都营业部**

成都市锦江区一环路东五段46号1栋1单元16层

**南京营业部**

南京市庐山路158号嘉业国际城3幢2510室

**厦门营业部**

厦门市思明区湖滨西路9号15C单元

**贵阳营业部**

贵阳市云岩区富水北路68号贵州省物资综合大楼15楼3-6号

**汕头营业部**

广东省汕头市金平区金砂路99号君悦华庭1栋514、519、520号

**泉州营业部**

泉州市丰泽区丰泽街中段第十层C区、第十八层D区

**石狮营业部**

石狮市金林路兴业大厦21层

**晋江营业部**

晋江市梅岭街道世纪大道东侧万达广场商业综合体3幢B座B1603、1605、1606

**莆田营业部**

莆田市城厢区霞林街道荔华东大道8号莆田万达广场3号楼2007-2009室

**漳州营业部**

福建省漳州市芗城区胜利东路3号漳州发展广场18层1803室

**三明营业部**

三明市梅列区崇桂新村46幢二层

**龙岩营业部**

龙岩市新罗区西陂镇龙岩大道278号(龙岩商会大厦)E幢1403房、1404房

**广州营业部**

广州市越秀区先烈中路69号1007-1008室

**长沙营业部**

长沙市天心区劳动西路289号嘉盛国际大厦21层21001-21007室

**杭州营业部**

杭州市江干区香樟路2号泛海国际中心1幢1003、1004室

**南昌营业部**

南昌市洪城路8号2幢B座1102室

**深圳营业部**

深圳市福田区联合广场A栋塔楼A1510、A1511

**武汉营业部**

武汉市唐家墩路菱角湖万达广场A栋A2单元7层2-9室

**福州营业部**

福州市鼓楼区温泉街道东大路92号华源大厦8层05、07-10室

**乐山营业部**

四川省乐山市市中区龙游路西段46号3楼8号

**鄂尔多斯营业部**

鄂尔多斯市东胜区鄂托克西街博源大厦11层1108-1109室

**梧州营业部**

梧州市新兴三路8号西侧二楼

**重庆营业部**

重庆市渝中区五一路8号第24层2号

**昆明营业部**

昆明市环城西路611-613号A幢15层3、4号

**郑州营业部**

郑州市金水区未来路69号未来大厦909室

**柳州营业部**

柳州市景行路19号方东大厦6楼

**绵阳营业部**

绵阳市涪城区临园路东段72号新益大厦写字楼25楼05-08号

**徐州营业部**

徐州市云龙区和平路帝都大厦1#-1-302室

**赣州营业部**

江西省赣州市长征大道6号金鹏雅典园17号写字楼

**上海向城路营业部**

上海市浦东新区向城路288号1203室

**北京营业部**

北京市海淀区大柳树路17号富海中心3号楼602室

**济南营业部**

山东省济南市槐荫区经七纬十二路银座中心1号楼1-1802室

**南宁营业部**

南宁市民族大道141号中鼎万象东方D单元D401号、D402号

RUIDA FUTURES