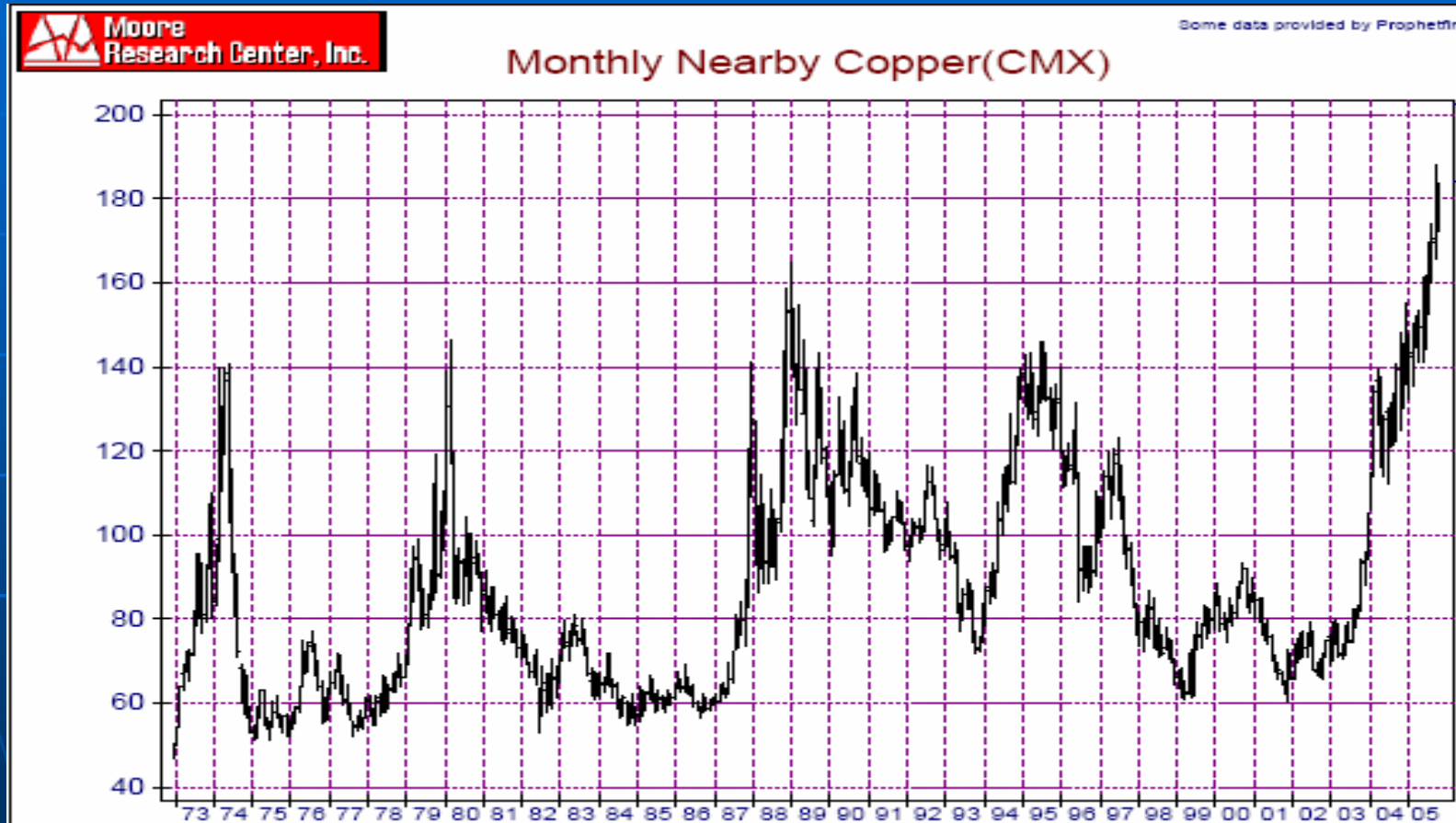


天然橡胶：牛市背景下的季节性压力

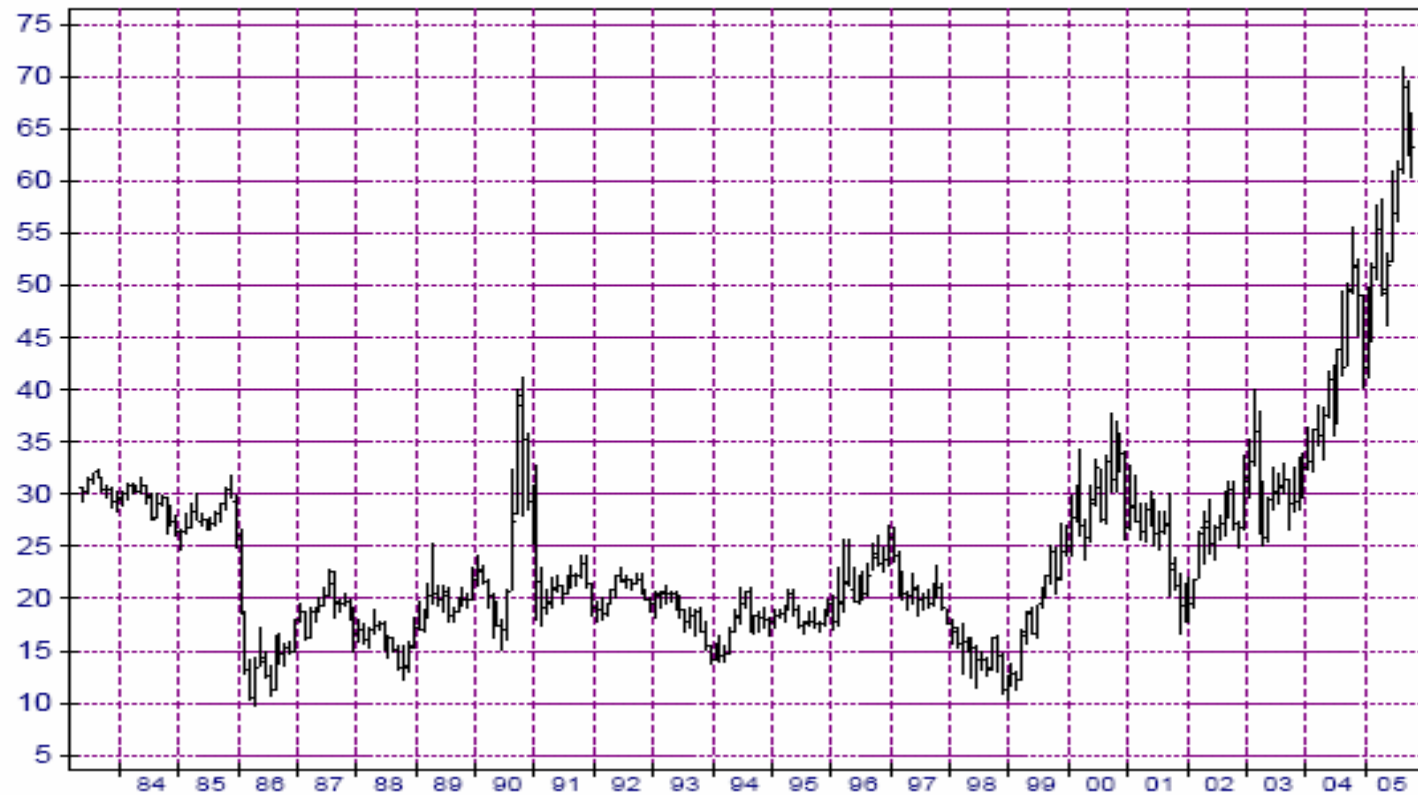
东银期货

梅运桃

开篇：全球经济体的整体复苏让资源类商品地位凸显



Monthly Nearby Crude Oil(NYM)



第一部分

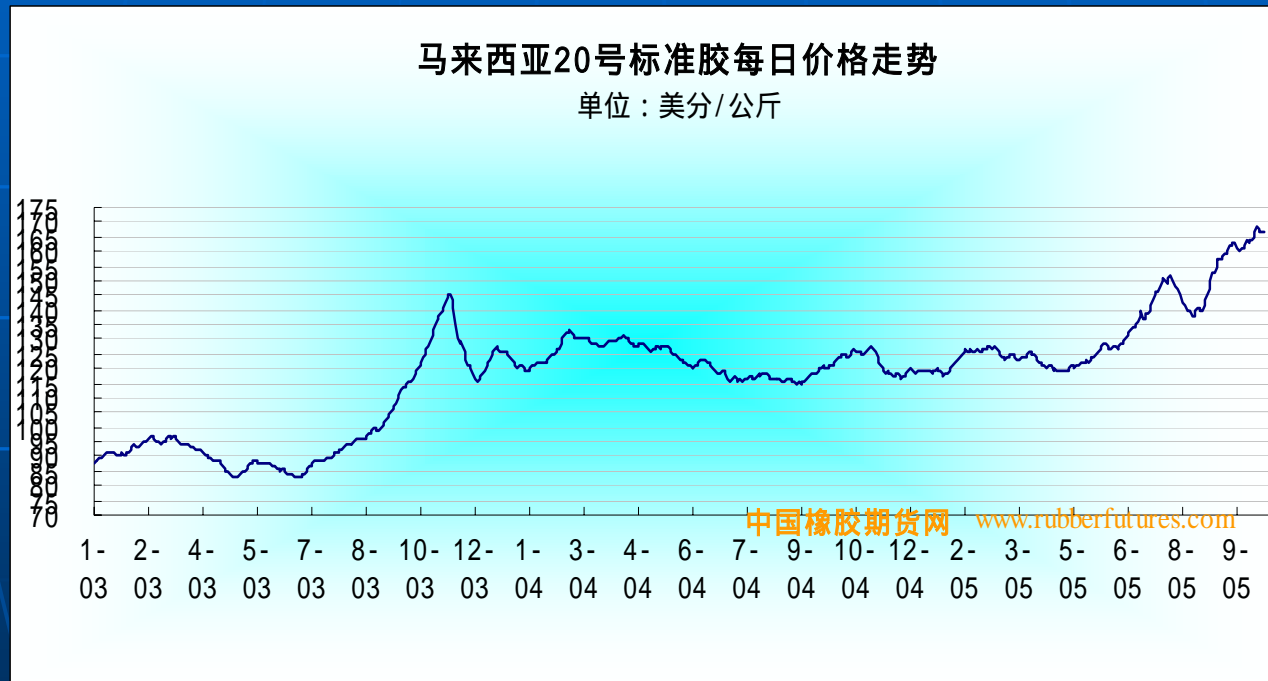
天胶市场处在典型的牛市氛围中

海南农垦胶价走势

海南农垦5号标胶电子竞价成交情况



马来西亚20号胶走势



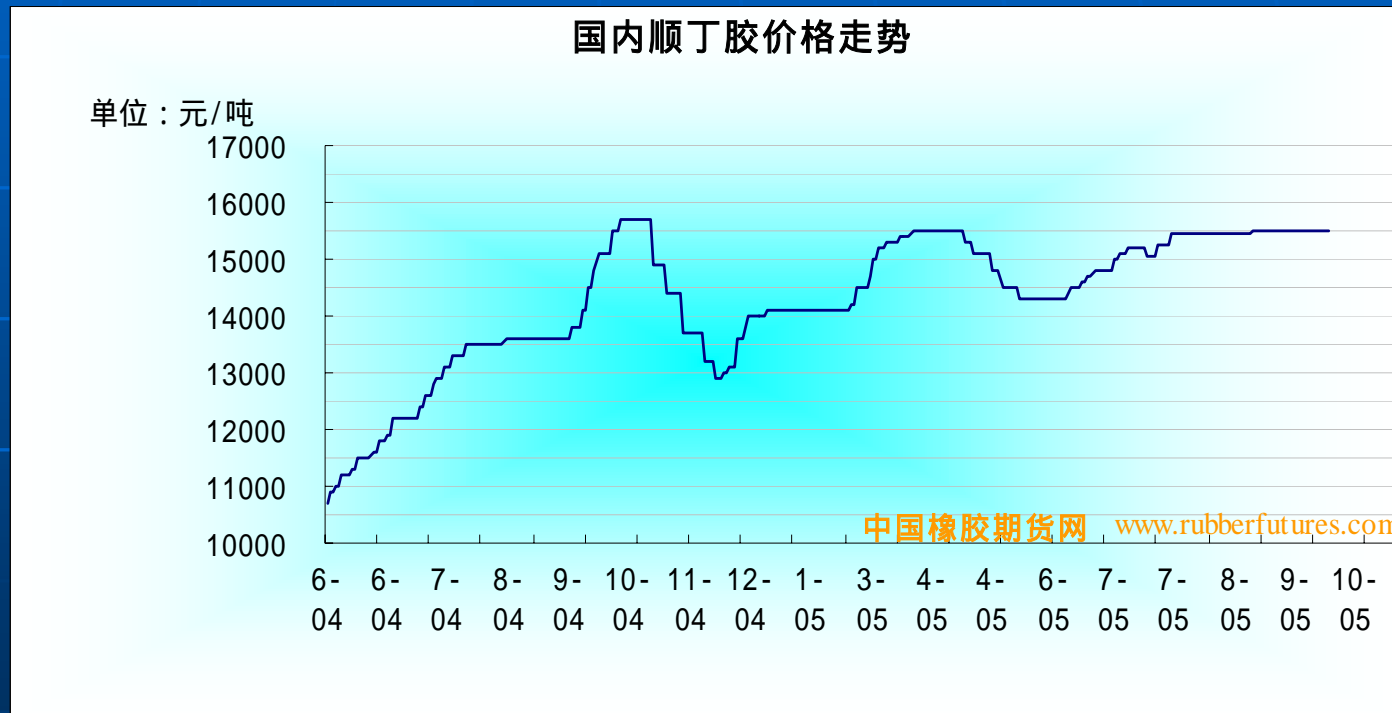
泰国原料价格走势

泰国三大中央市场天胶平均价格走势

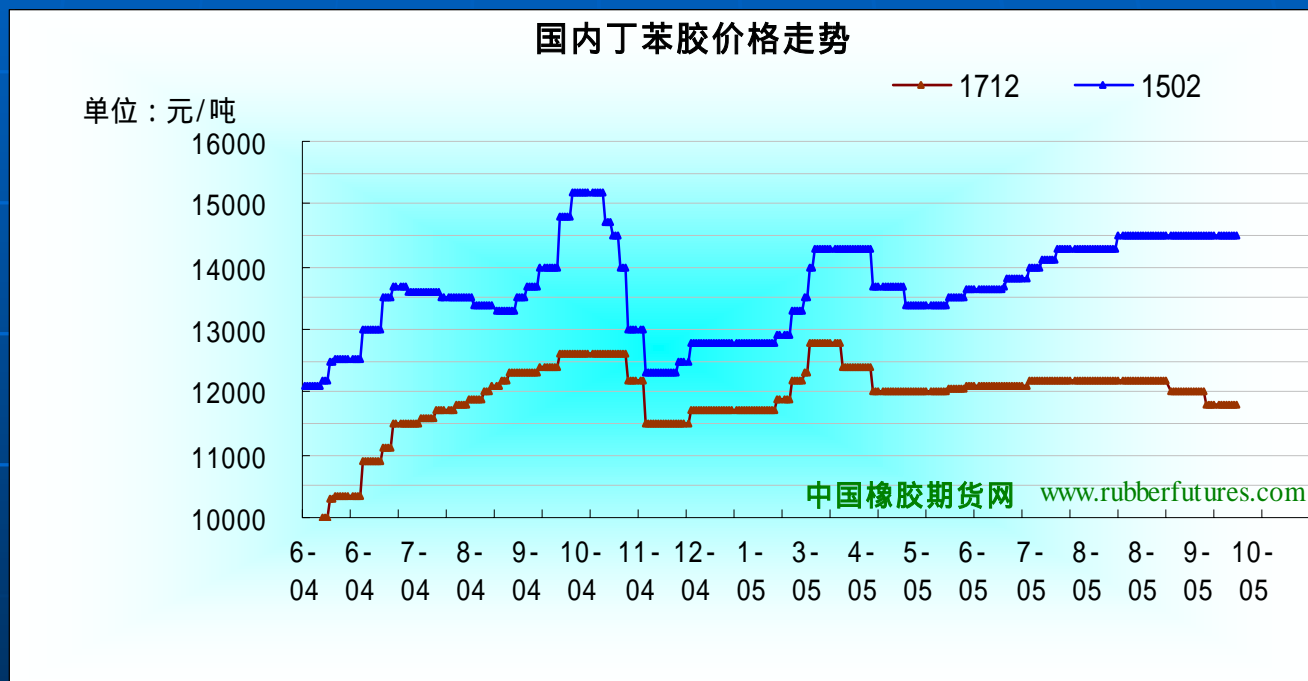
单位：泰铢/公斤



顺丁橡胶价格走势



丁苯橡胶价格走势



ISRG最新产需预测

- 天然橡胶：

2004年产量863万吨，消费量826万吨；

2005年产量878万吨，消费量872万吨；

- 合成橡胶：

2004年产量1197万吨，消费量1166万吨；

2005年产量1222万吨，消费量1201万吨；

2005年全球天胶产量可能减少

泰国旱季和雨季持续时间长，导致泰国南部减产幅度可能达到10-20%；

ISRG公布的数据显示2004年泰国天胶产量为303万吨；

海南农垦罕见的干旱、32年来最大的台风袭岛，导致海南农垦今年的减产至少在7万吨以上；2004年海南农垦干胶产量为23.32万吨；

云南农垦受干旱、虫害影响，今年预计产量也会出现减少；2004年云南农垦干胶产量为13.2万吨；

天胶消费持续增加

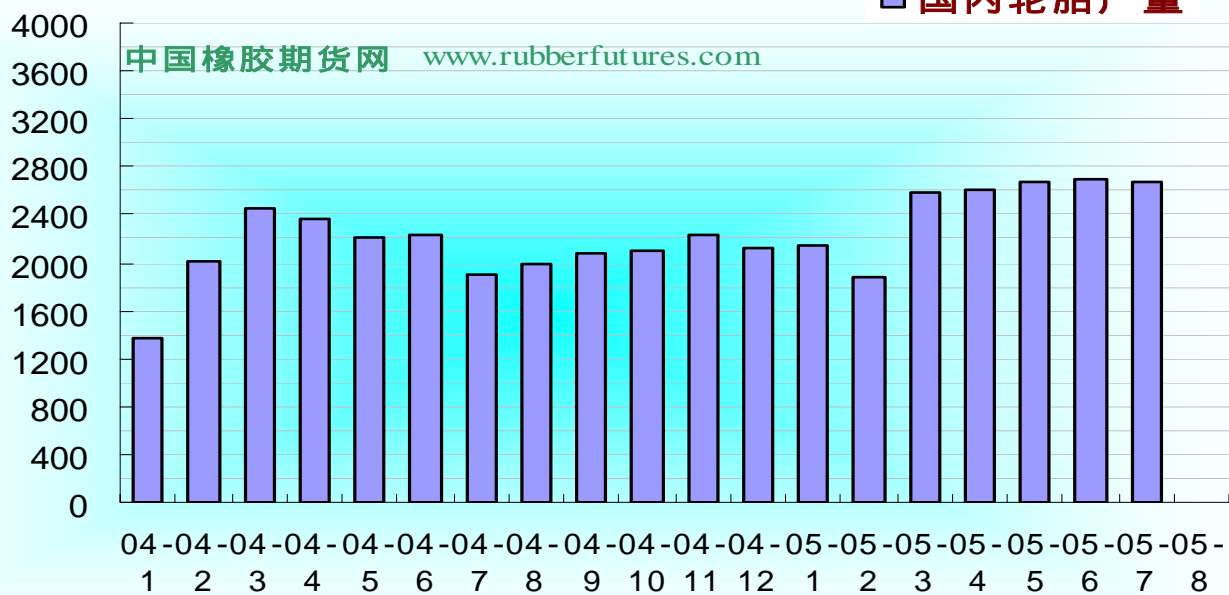
- 国内轮胎厂的加速扩张带来中国需求量的增加，国家统计局数据显示，2005年1-7月全国轮胎（含各种外胎，下同）产量17162万条，比去年同期增长29.7%；
- 日本财务省公布今年1-8月，日本进口天然橡胶553648万吨，去年同期为523188万吨，日本国内消费量随着经济的复苏小幅增加；
- 美国橡胶工业协会(RMA)年初发布今年美国轮胎市场预测：相对2004年，今年需求增长接近2%，预计约3.25亿条，增加610万条。到2010年，预计总需求量将达3.55亿条。
- ISRG在最近的41次会议上发布的报告显示，2005年仍是中国、印度、巴西及其他亚洲国家呈现继续增长趋向；美国、日本则由于世界经济发展的影响，也略有增长；2004年消费量下降的德国和法国则会有所回升。

国内轮胎产量

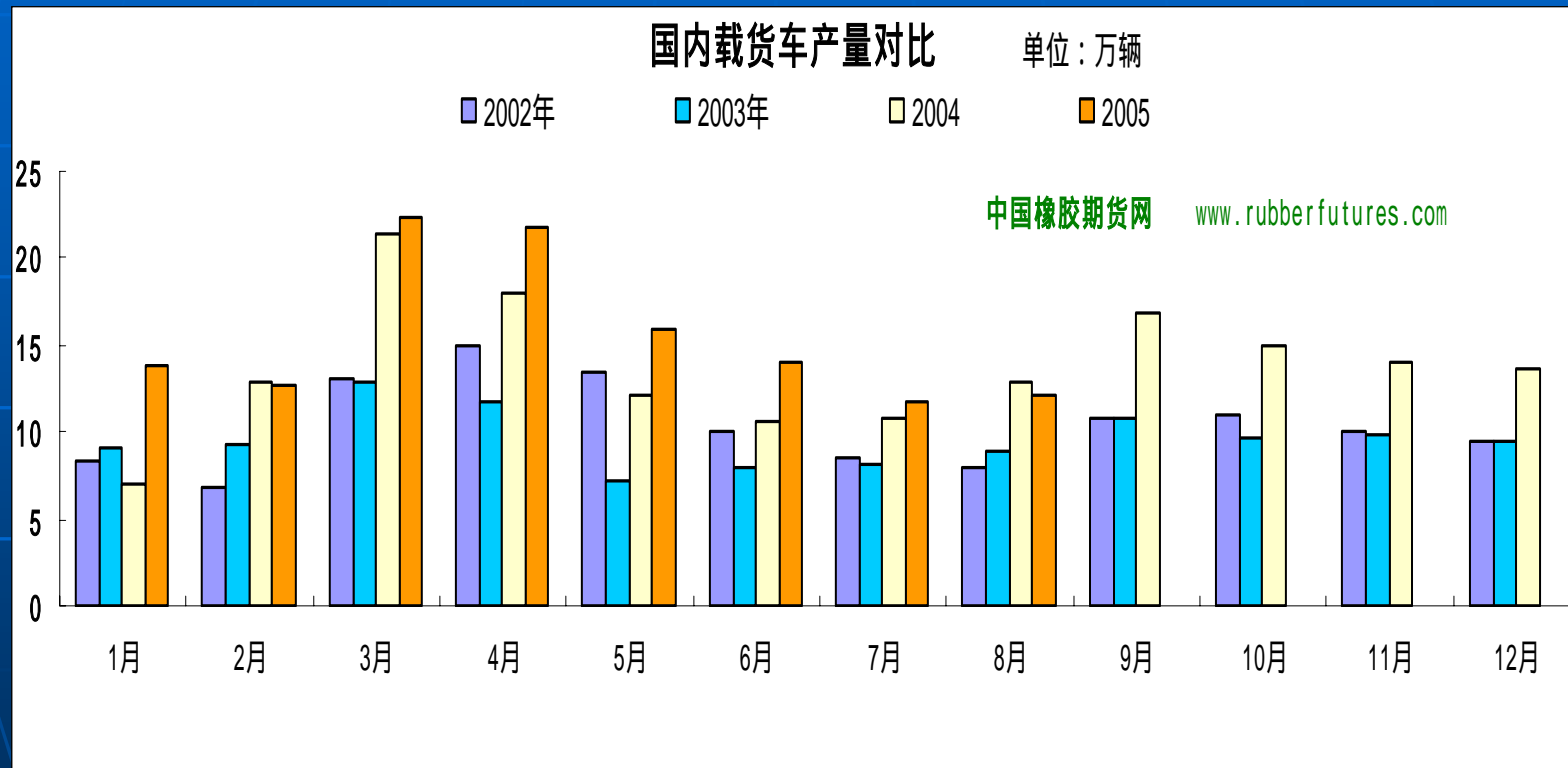
单位：万条

国内轮胎产量

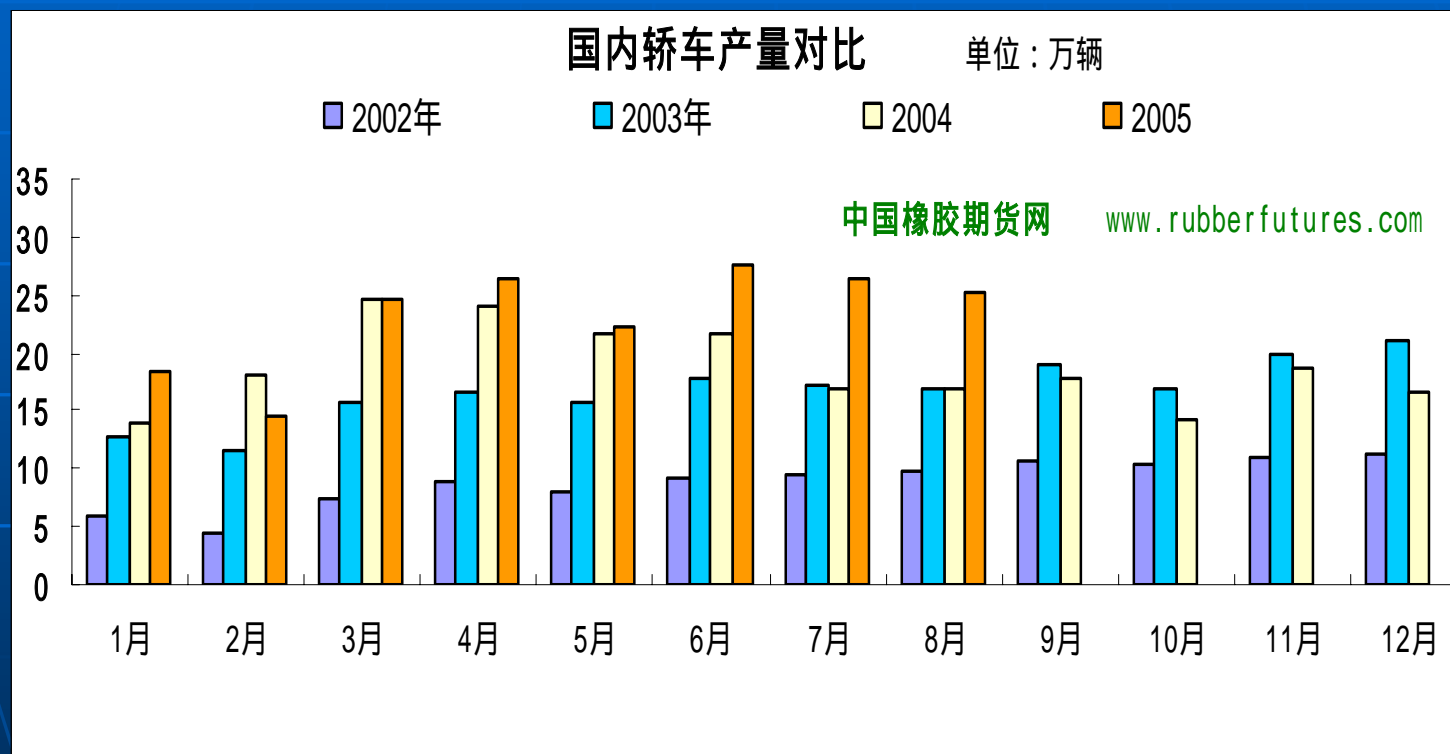
中国橡胶期货网 www.rubberfutures.com



国内载货车产量对比



国内轿车产量对比



乳胶需求异军突起

- 中国橡胶工业协会会员企业2005年上半年生产经营通报显示，按照17家会员单位统计，1-6月实现工业总产值6.3亿元，同比增长6.55%；完成出口交货值2.8亿元。同比增长16.13%；实现销售收入6.3亿元，同比略降0.20%；实现利润3630万元，同比增长28.72%；
- 乳胶产品产量升降不一，其中医用乳胶手套1亿双，同比增长19.68%；检查乳胶手套1.5亿只，同比增长18.79%；家用乳胶手套5206万双，同比增长22.43%；输血胶管172万米，同比增长10.25%；安全套和工业手套产量分别下降2.01%和20.32%；
- 乳胶需求异军突起挤占了干胶产量份额，乳胶与干胶的比价在一定时间段支撑了干胶价格；

天胶库存处在历史低位

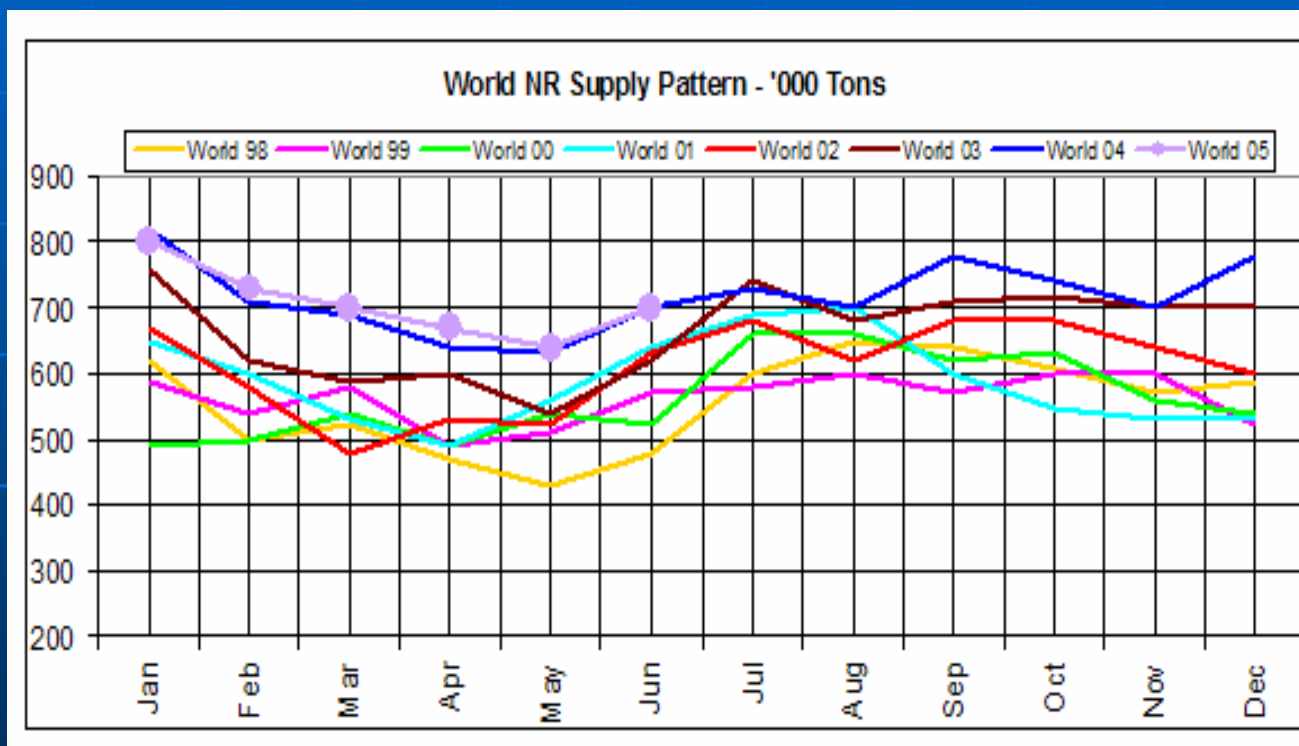
- 日本橡胶贸易协会10月10日公布,日本民间仓库的生胶库存为7874吨,8月10日创出记录低点7106吨,这是相当低的库存水平;
- 上海期货交易所10月14日公布的期货库存为25465吨,该库存一度跌破2万吨,与去年20万吨以上的库存水平相比,期货库存压力大幅减轻;
- 海南农垦和云南农垦库存水平极低,两大农垦库存加起来不超过2万吨;
- 出于对高胶价可能回落的担忧,工厂和贸易商采购频率加快,单次采购数量减少,轮胎厂和贸易商手中的库存量处于低位;

小 结

- 胶价处在整体上扬的牛市氛围之中；
- 天然橡胶价格创出的高点对于供应短缺的依赖性不容忽视；
- 如果供应阶段性恢复，不排除胶价出现回落的可能性，但胶价底部将大幅度提升；
- 天胶需求增长仍会在相当长时间内持续，胶价牛市在未来会进一步延续；

第二部分：关注季节性压力

全球胶价的季节性表现



全球胶价季节性表现（94-04）

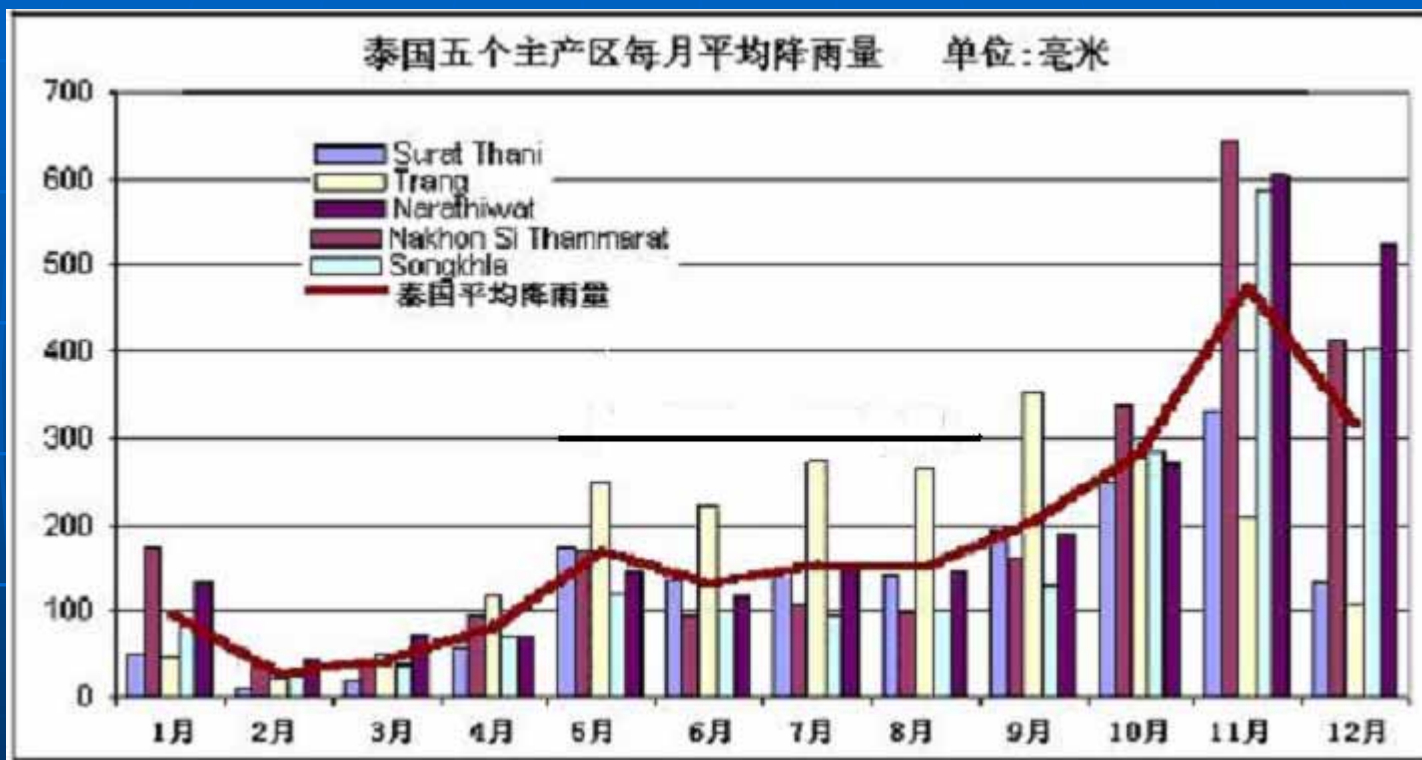
国际市场胶价月度价格对比图

	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月
最高价	3次	2次	-	-	1次	-	1次	-	-	1次	2次	1次
最低价	-	-	-	2次	-	-	2次	-	1次	-	4次	2次
天气特点	大干燥期			小雨期			干燥期			大雨期		
生产情况	大减产期			大增产期			减产期			增产期		
需求状况	需求期			需求不振				需求期			需求不振	

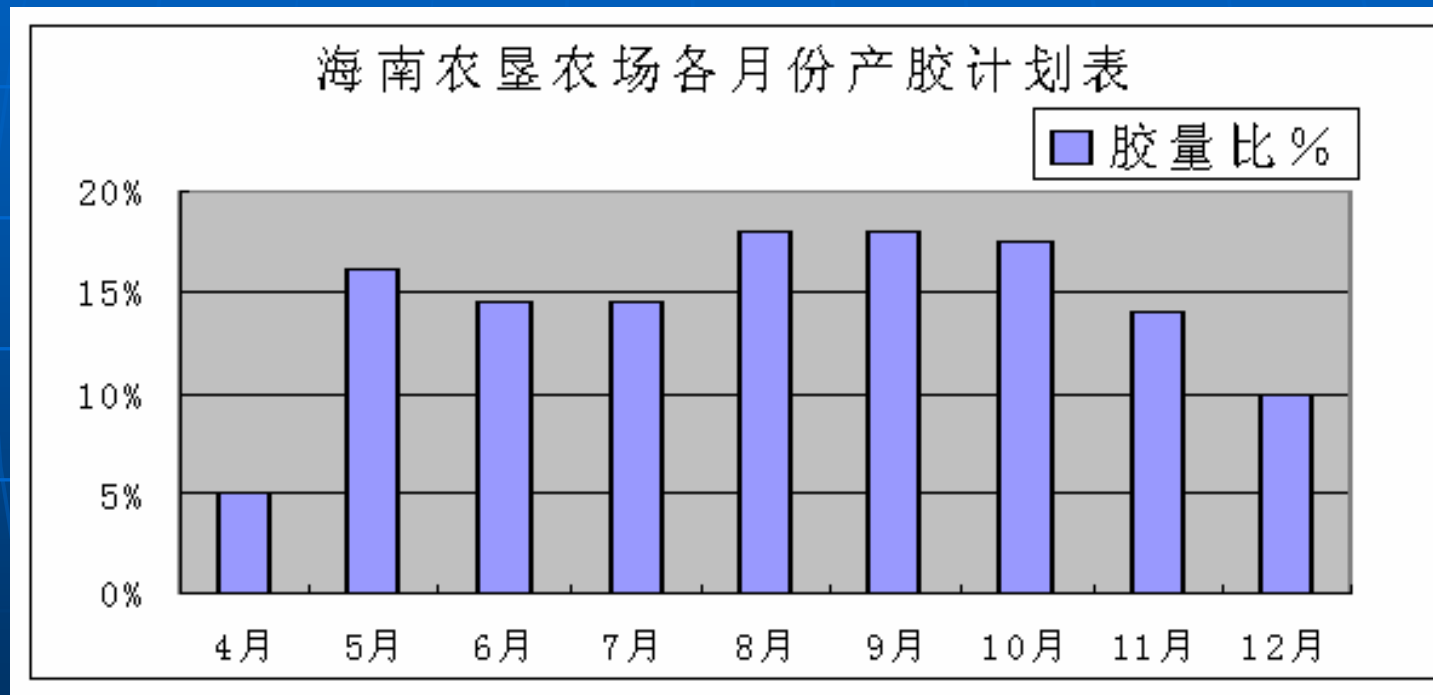
东京胶季节性表现



泰国降雨量统计



农垦天胶生产的季节性特征



关税调整及其影响

以10月19日的报价为例：RSS3烟胶片CIF中国报价为1740美元/吨；印尼TSR20号胶CIF中国报价为1650美元/吨；如果一般贸易关税调整为8%，核算到岸成本为：

- 20号胶一般贸易成本

$$1650 \times 1.08 \times 1.17 \times 8.11 + 200 = 16186 ;$$

- 3号烟胶片一般贸易成本

$$1740 \times 1.08 \times 1.17 \times 8.11 + 200 = 18031 ;$$

后市展望

- 胶价2005年整体高位运行的格局不会改变，这次胶价的上涨不像1988年，也不象1995年，行情不会很快结束；
- 未来国际市场供应恢复的预期背景下，17500元/吨以上的现货价位是相对高位，伴随着投机力量产生，依赖于供应阶段性短缺的背景，但不具备持续性；
- 预计胶价的季节性调整今年仍旧会出现，我们需要把握的是调整的时间和空间；
- 沪胶市场短期存在高位抛空的机会，高产期压力下会出现停割期行情的买点；

谢谢大家！

联系地址：

东银期货经纪有限公司

深圳市深南中路2068号华能大厦中区18楼

联系电话：

0755-83774800 13823387008

MSN：

Myt7008@hotmail.com

欢迎登陆www.rubberfutures.com查询相关资料