2015天然橡胶市场展望

李世强
诗董橡胶
5月28日 上海

Content:

01 价格回顾

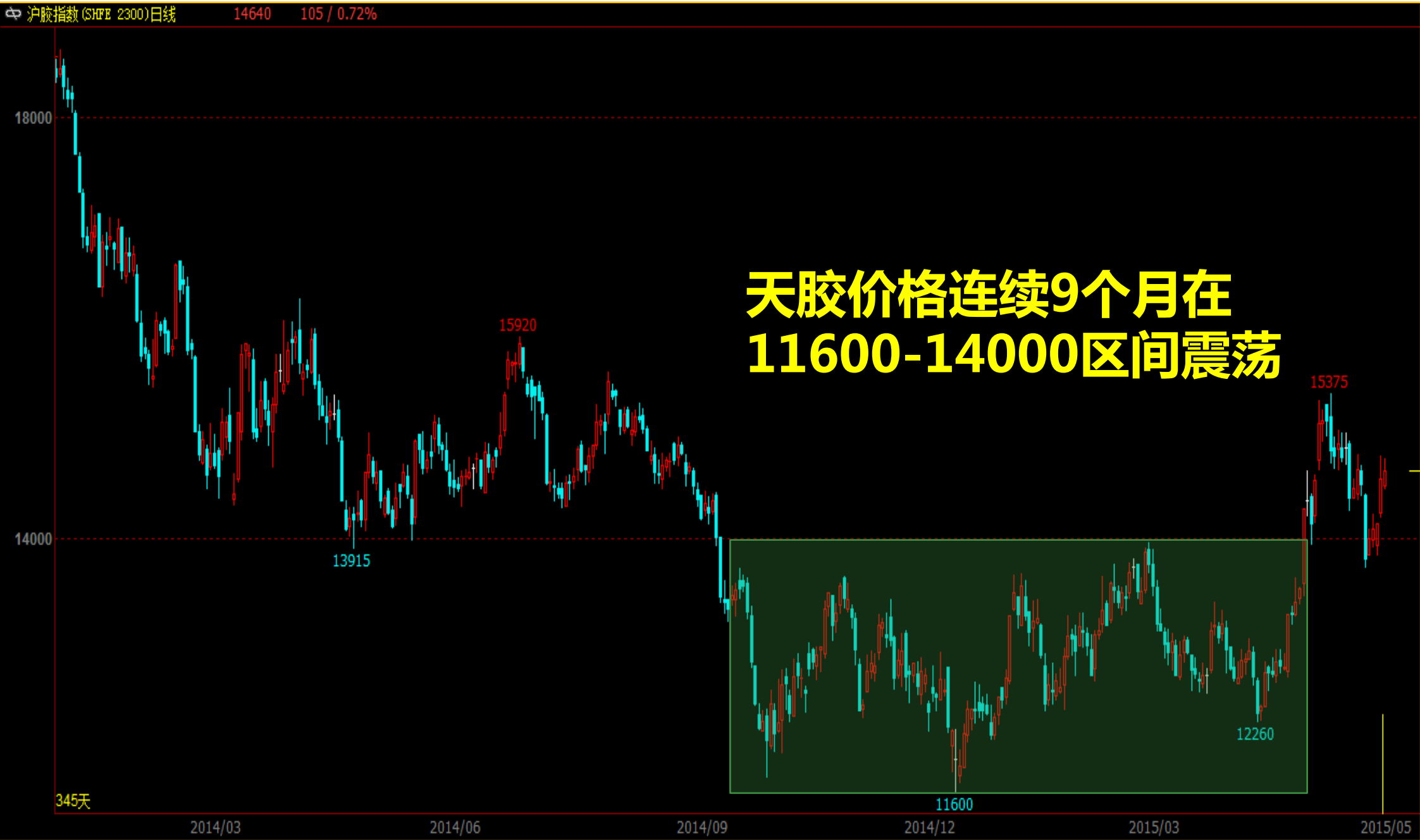
2014回顾
过去18年回顾

02 市场分析

需求
供应
库存
政策
外部因素

03 结论

2014年天然橡胶价格走势回顾



天然橡胶过去18年价格回顾

目录：

01 价格回顾

2014回顾
过去18年回顾

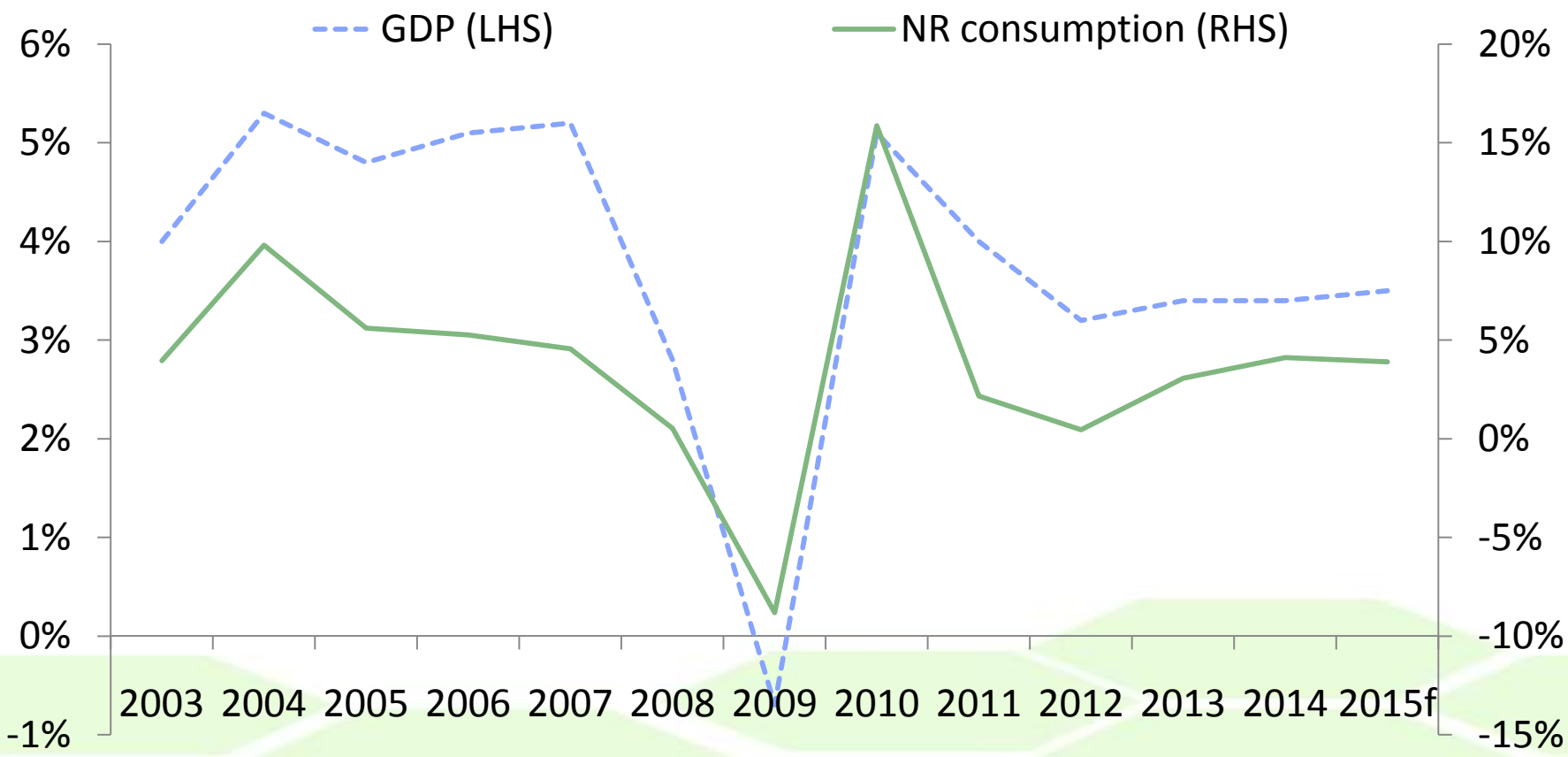
02 市场分析

需求
供应
库存
政策
外部因素

03 结论

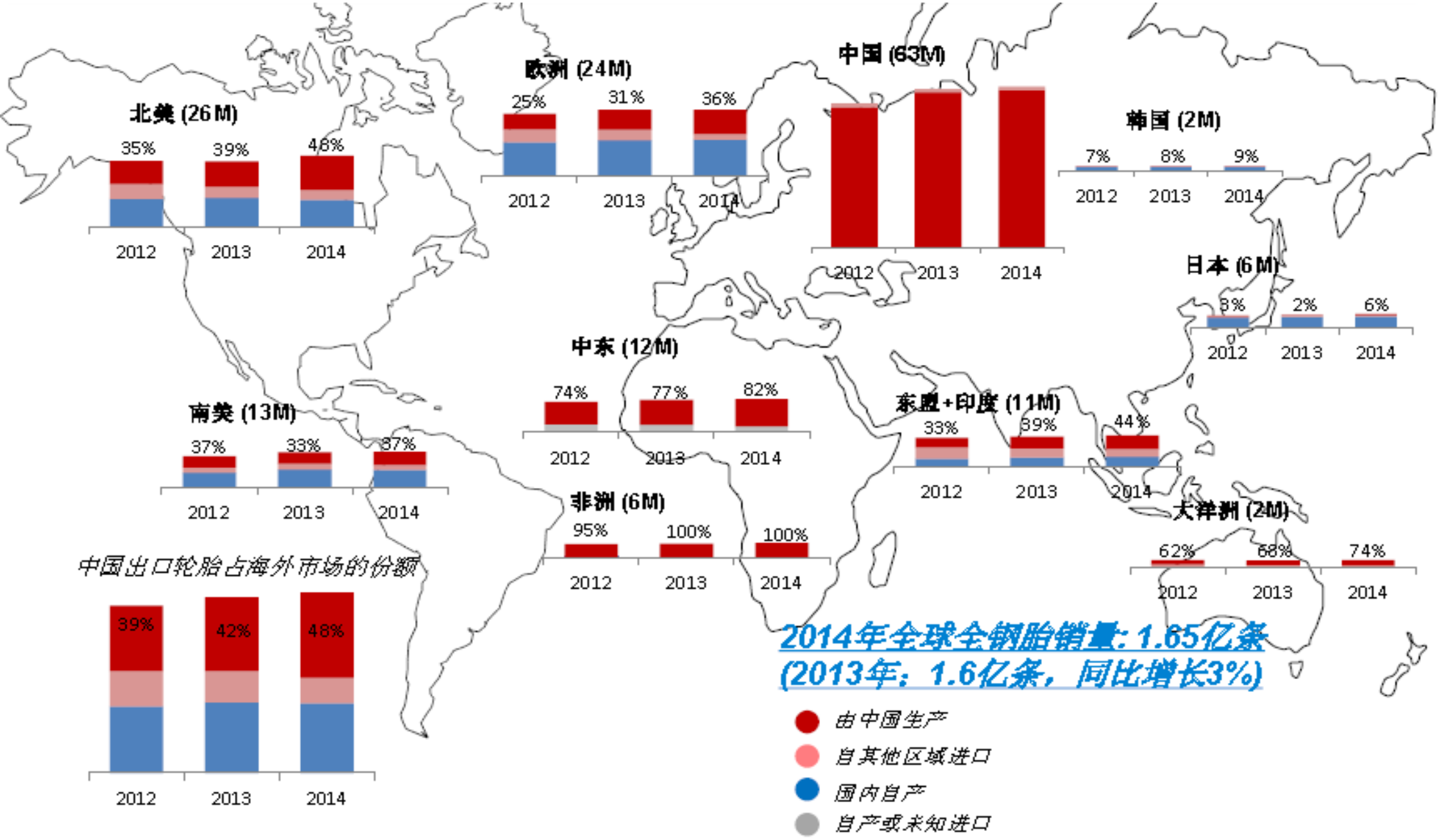
4

世界经济回升，推动天胶消费稳定增长

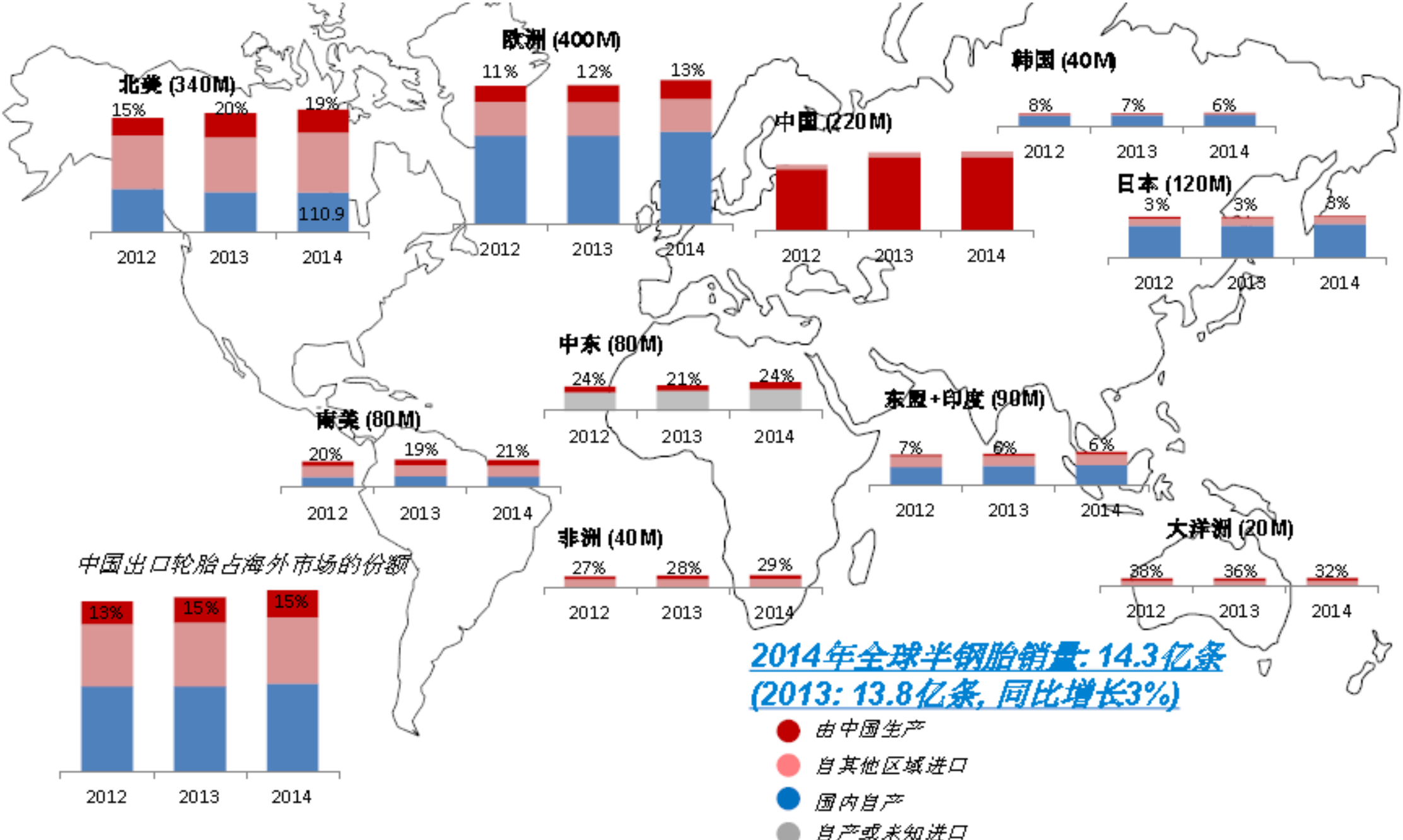


Source: IRSG, IMF

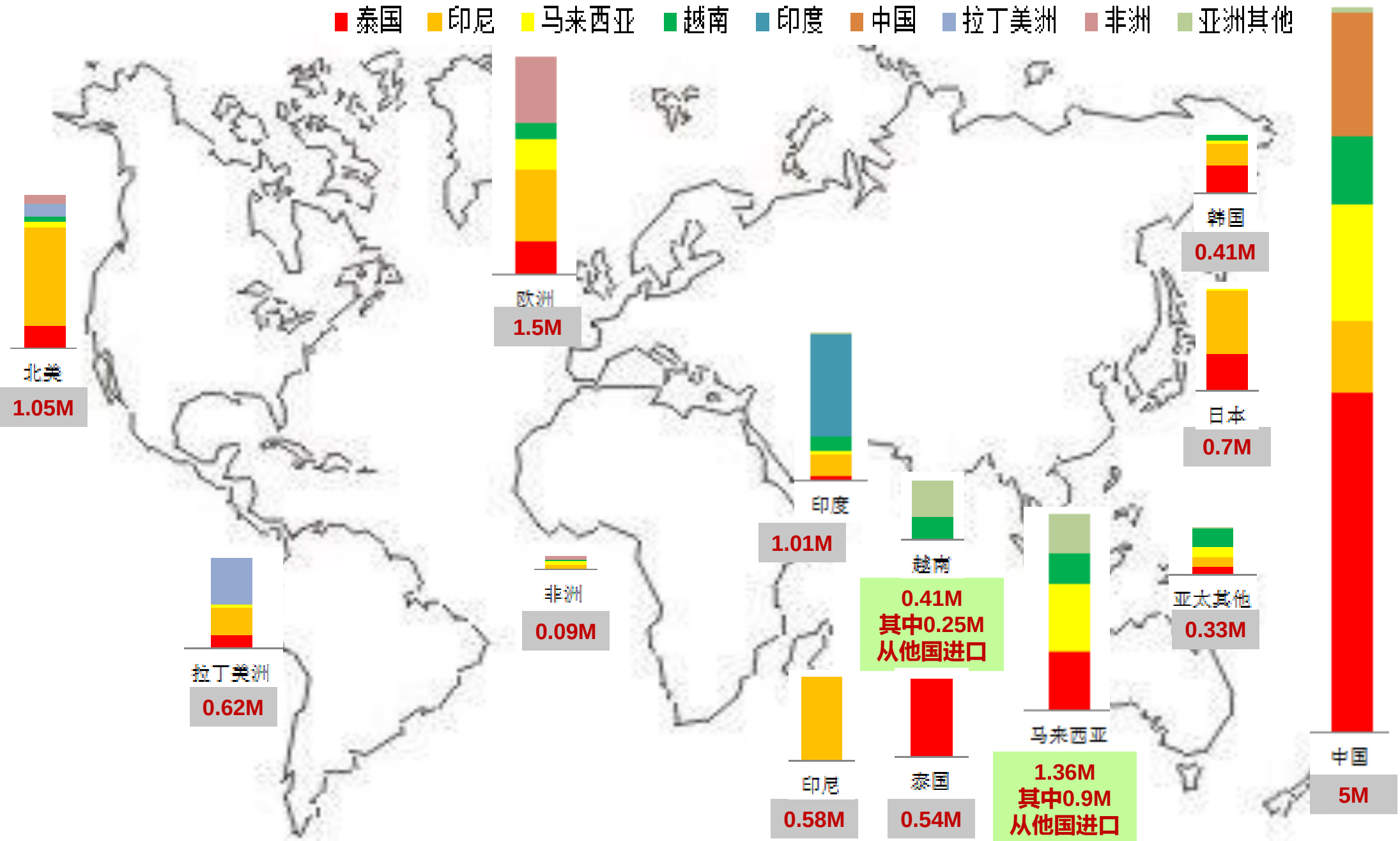
全球全钢胎消费：稳定增长



全球半钢胎消费：稳定增长



全球天胶消费分布（2014）



全球经济：触底反弹

- **美国**：三轮QE带动美国经济在全球率先复苏，预计美联储9-12月份加息
- **欧洲 & 日本**：LTRO & TLTRO & QE助推经济触底后复苏
- **中国**：强力改革+ 稳增长措施+ 大宗商品低价红利，经济有望在2015年底-2016年探明底部
- **印度**：莫迪改革推动印度经济高速发展

全球GDP增速

	Annual Growth Rates						Quarterly Growth Rates				Projections	
	2013	2014	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 Q4	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 Q4	2015	2016
World	.3.3	3.3									3.5	3.6
China	7.8	7.4	7.4	7.5	7.3	7.3	1.6	1.9	1.9	1.5	6.8	6.3
Japan	1.6	0.1	2.4	-0.3	-1.4	-0.8	1.6	-1.9	-0.6	0.4	0.6	0.8
India	5.0	5.8	0.0	6.5	8.2	7.5	1.8	1.7	2.2	1.6	6.3	6.5
Euro Area	-0.5	0.8	1.1	0.8	0.8	0.9	0.3	0.1	0.2	0.3	1.2	1.4
Russia	1.3	0.6	0.9	0.8	0.7		0.0	0.1	0.0		-3.0	-1.0
Brazil	2.5	0.1	1.9	-0.9	-0.2		-0.2	-0.6	0.1		0.3	1.5
US	2.2	2.4	1.9	2.6	2.7	2.4	-2.1	4.6	5.0	2.2	3.6	3.3

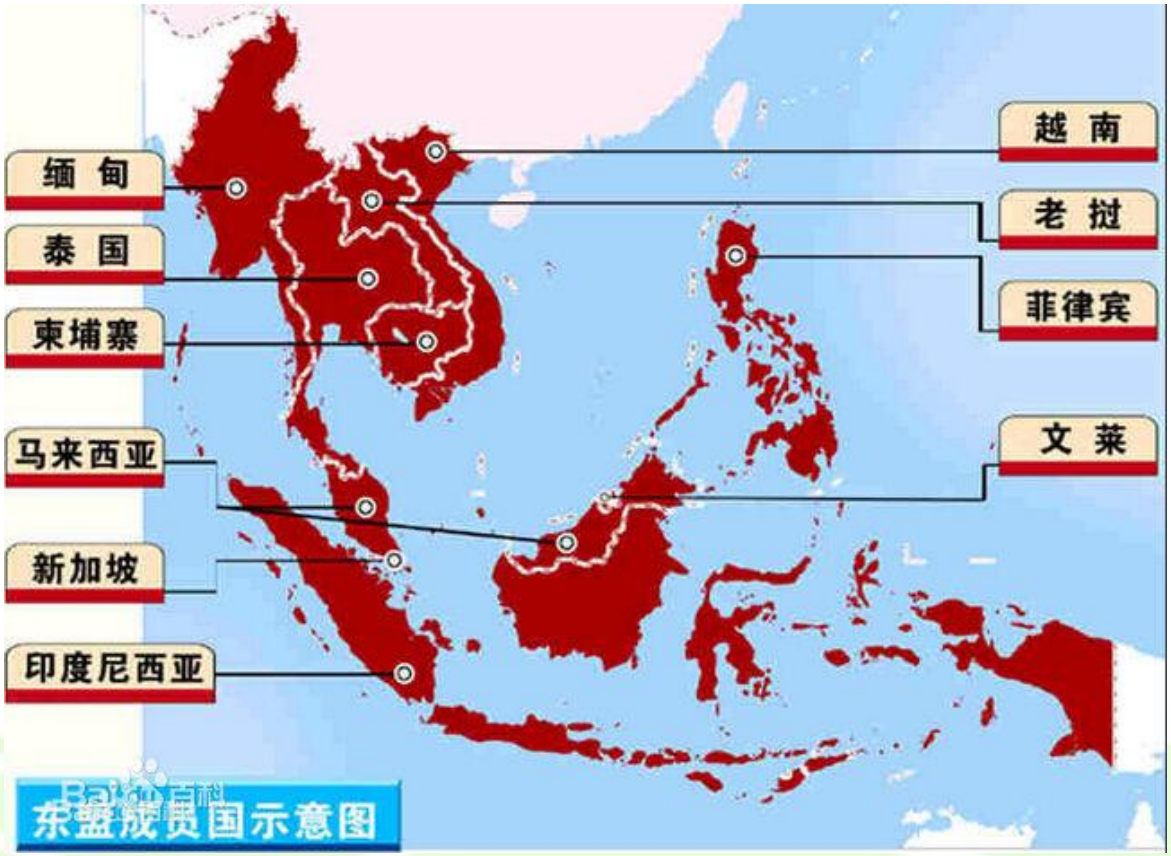
Source: IMF and Trading Economics

一带一路计划：重绘全球经济版图

一带一路计划令沿路国家受益

- 沿路国家人口占全球60%，但GDP目前仅占1/3，未来增长潜力巨大
- 诱人的投资前景，并带动人民币国际化：亚投行、丝路基金
- 各类基建项目：公路、火车、港口，如泛亚铁路
- 帮助中国产能转移，并带动双方国家产业升级
- 资源互补：能源、矿产、冶炼、农产品等
- 自由贸易区和跨国界市场的建立有利于贸易便利化

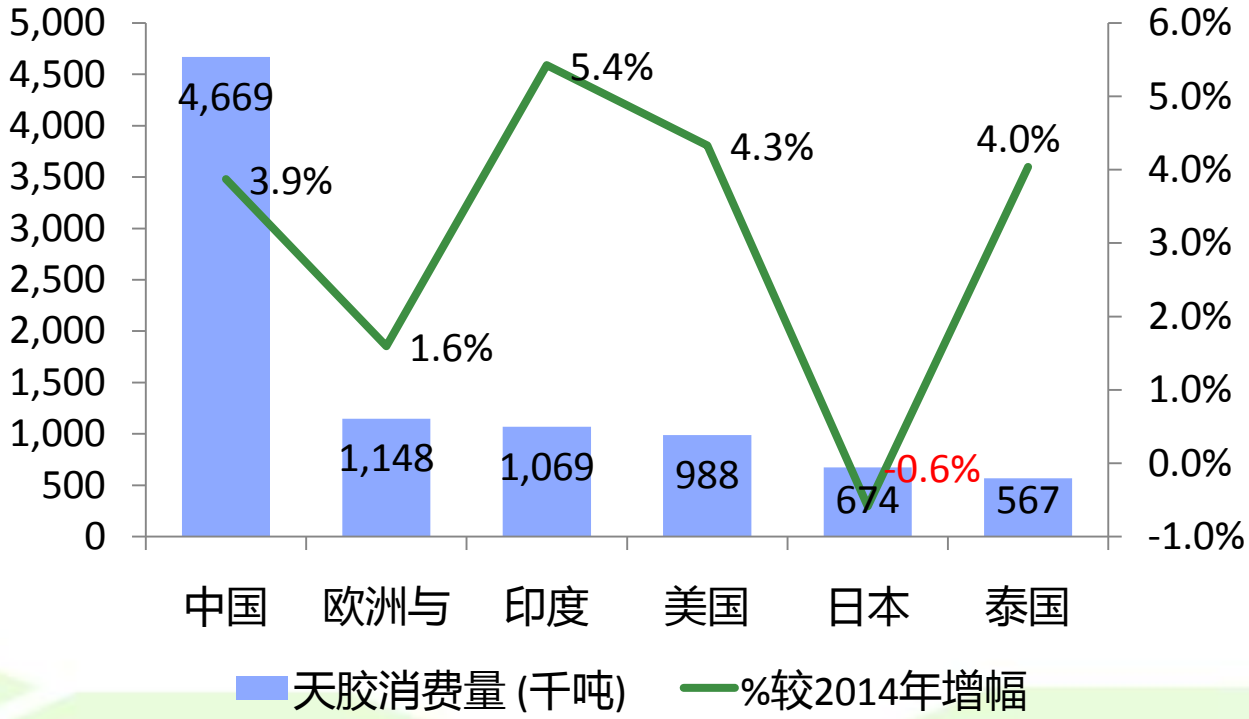
轮胎产能向东盟国家及陆上丝绸之路等国家转移

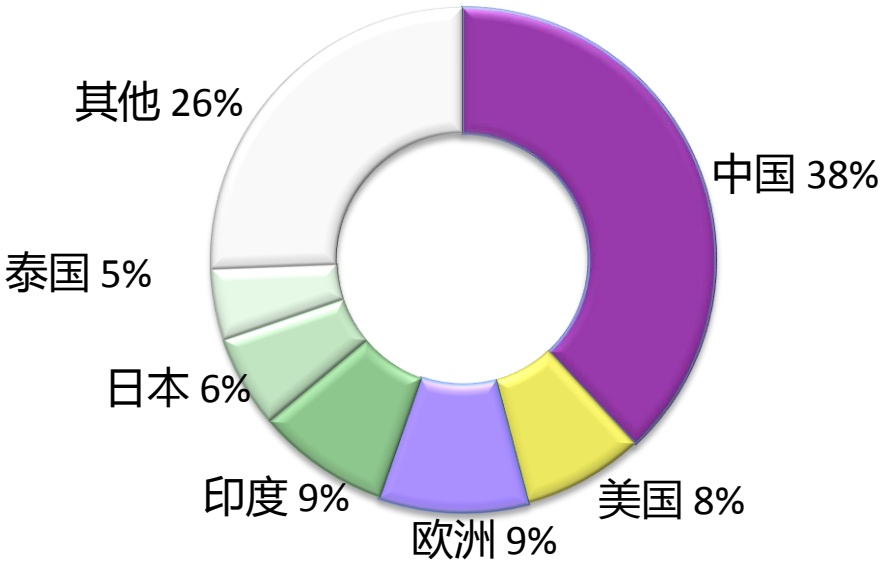


- **轮胎企业纷纷在东盟新建工厂**
- 1. 佳通印尼工厂
- 2. 玲珑泰国工厂
- 3. 中策泰国工厂
- 4. 赛轮越南工厂
- 5. 森麒麟泰国工厂
- 6. 奥格瑞印尼工厂

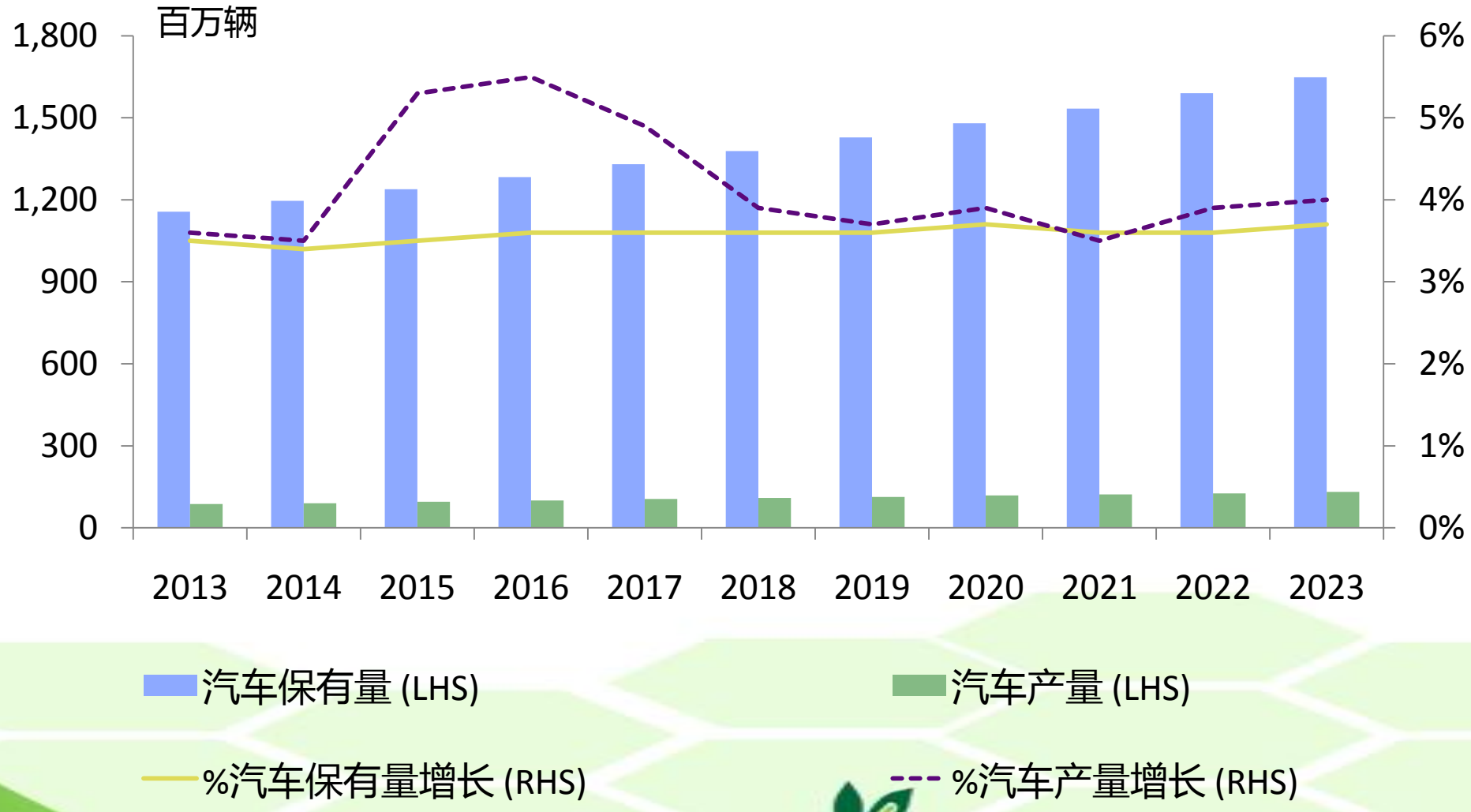
- 更多轮胎厂也将在陆上丝绸之路沿线国家，如哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦、伊朗、土耳其、俄罗斯等国建厂

2015年天胶消费量预测

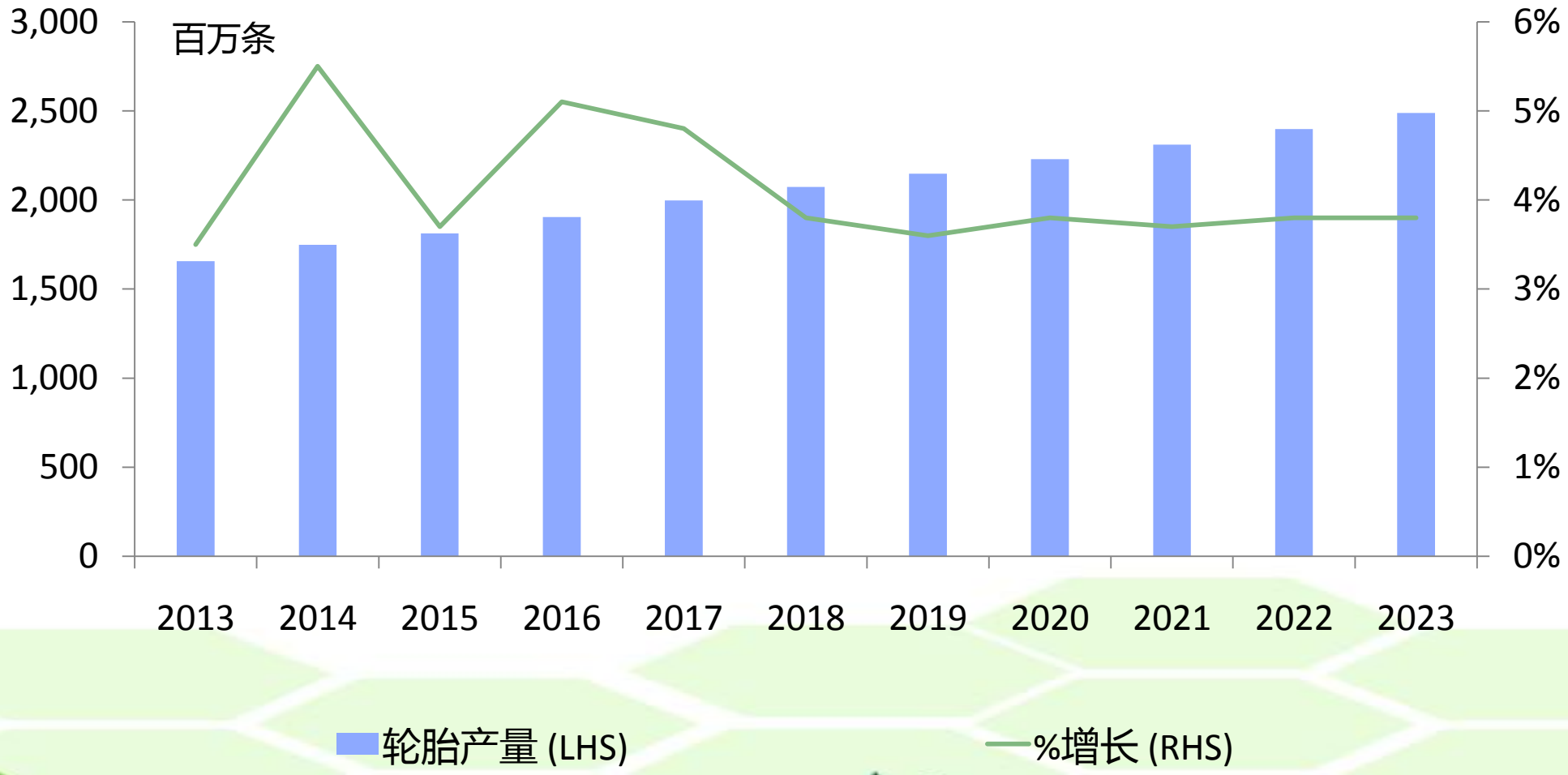




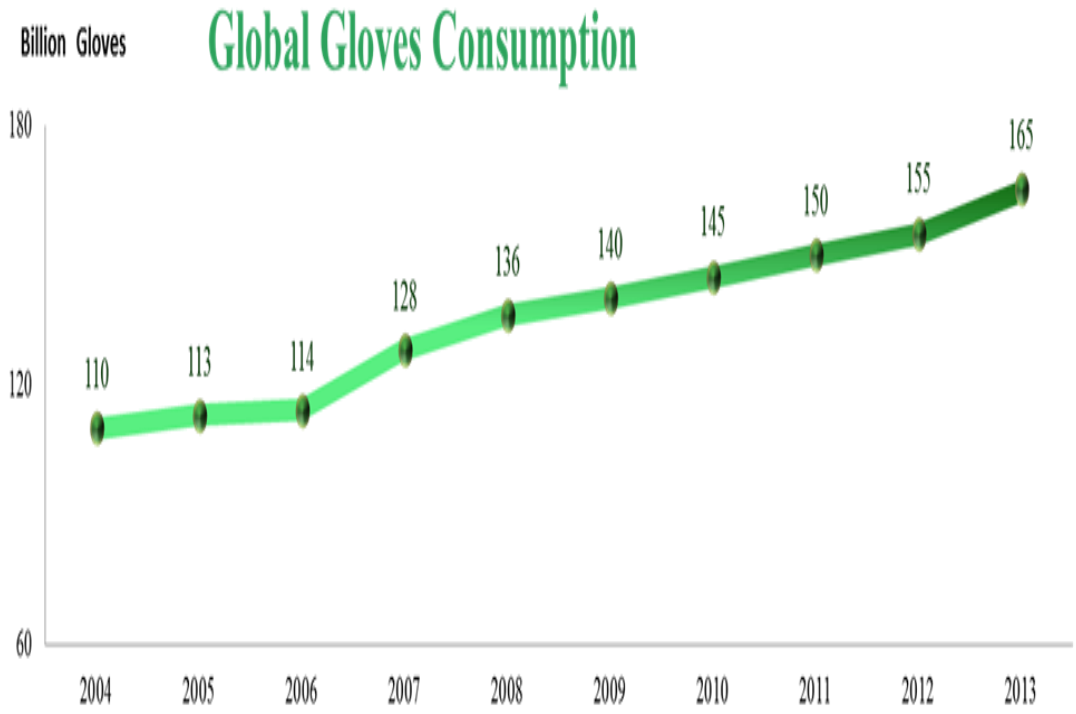
全球汽车市场长期增长趋势



全球轮胎市场长期增长趋势

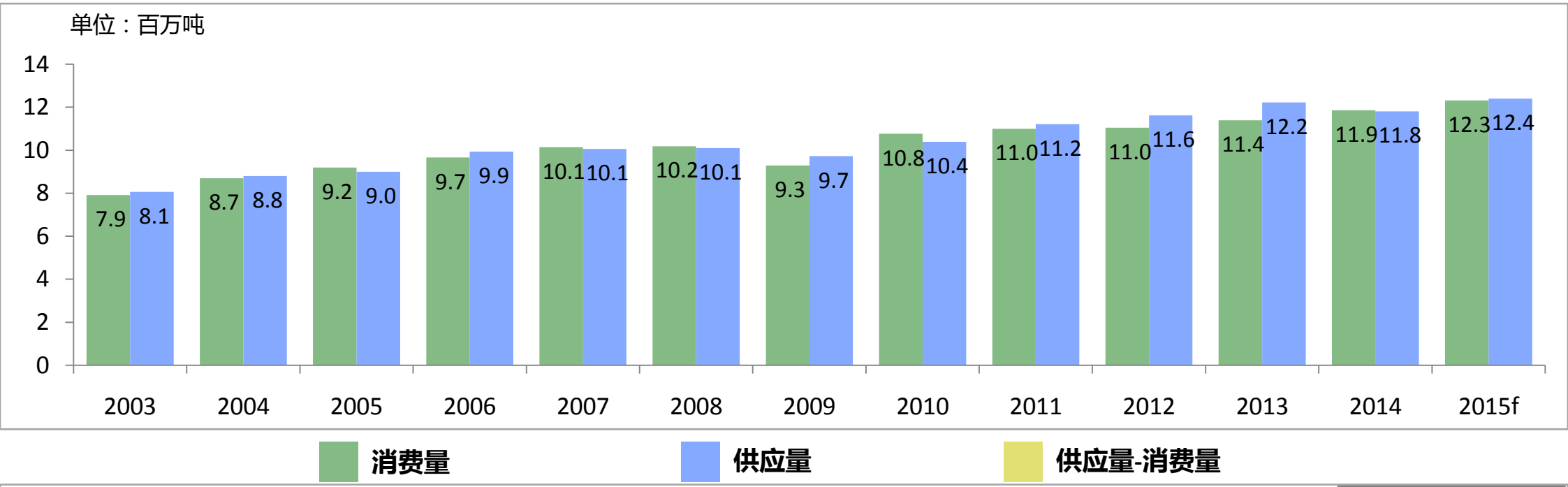


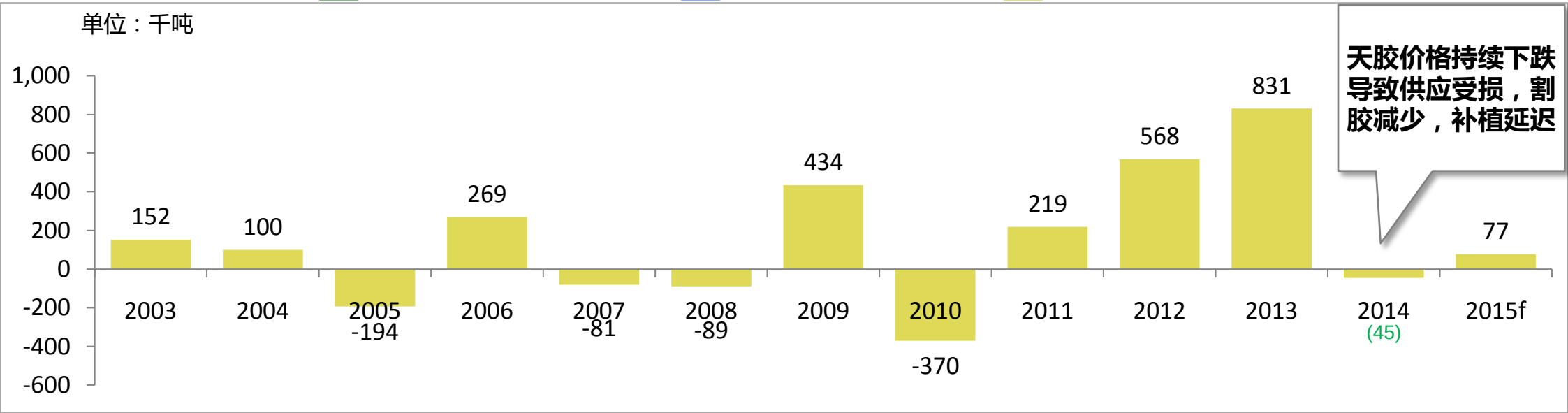
全球橡胶制品市场规模快速扩张



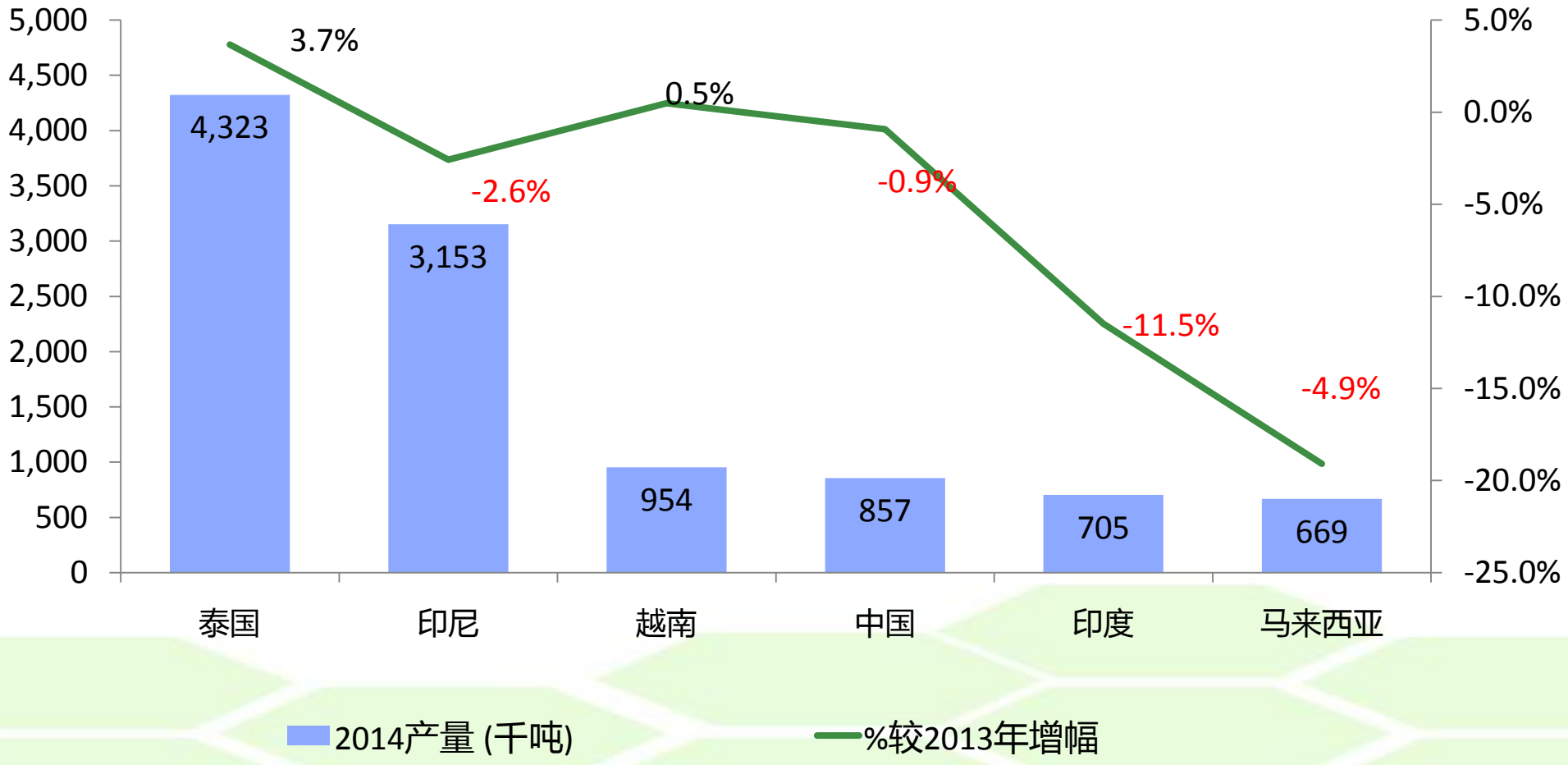
- ❑全球各类橡胶制品需求快速增长，且不受经济周期波动影响
- ❑其中橡胶手套消费年增长速度维持在8-10%

天胶供应：持续低价抑制供应

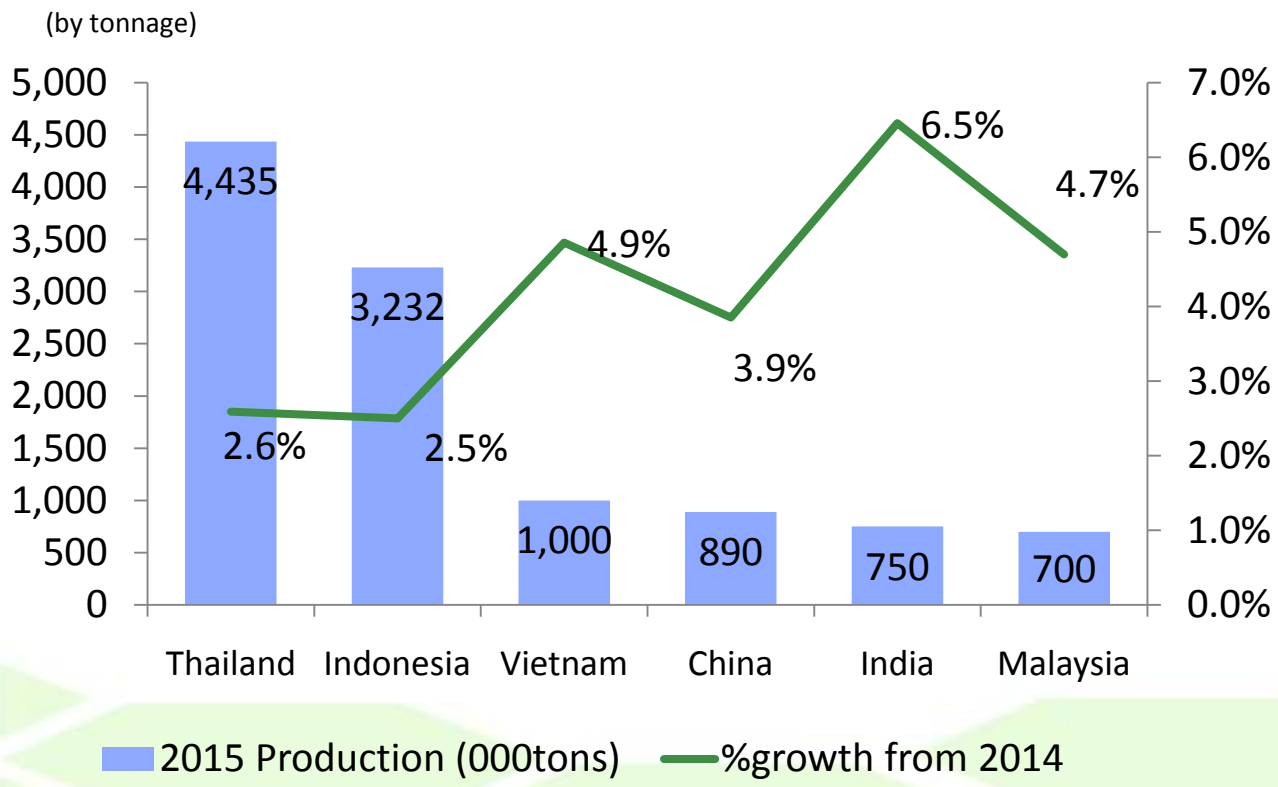




天胶供应2014年因低价而减少



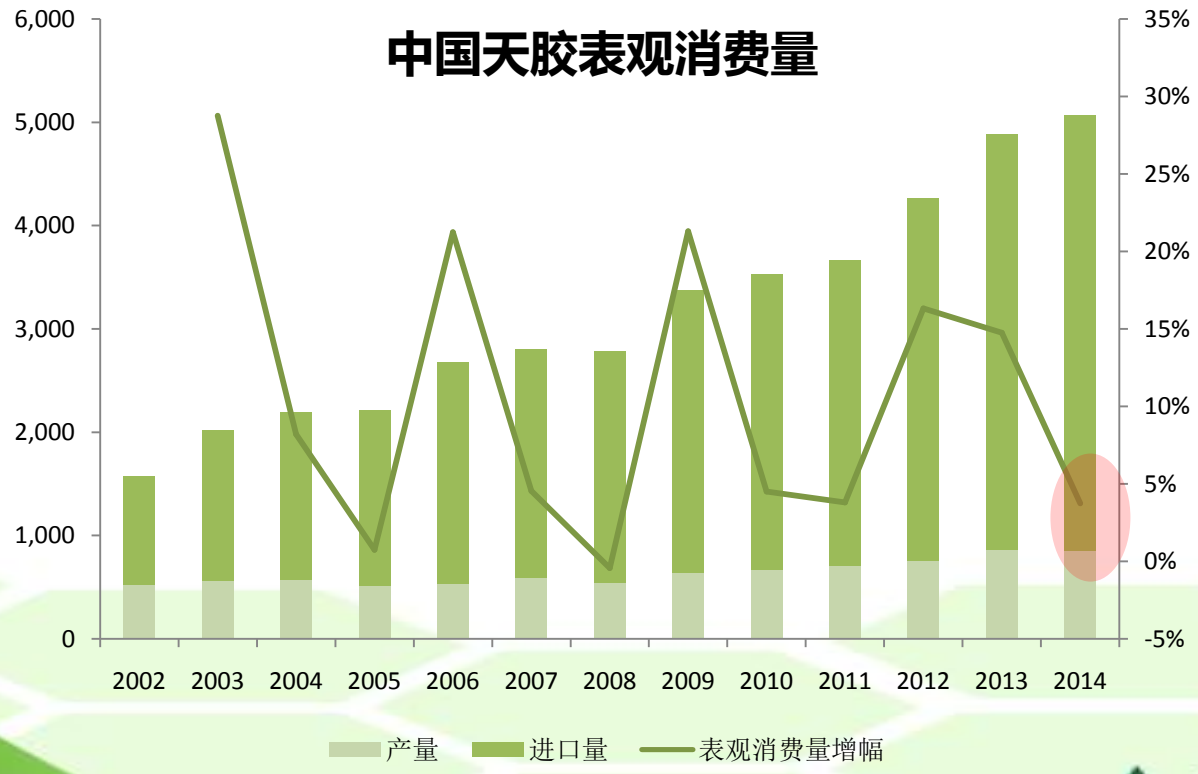
多重限制条件和不确定性限制了2015年天胶供应的增长前景



- 持续低价
- 气候因素：厄尔尼诺现象
- 泰国政府持续干预
- 中国政府橡胶高铁计划

中国天胶市场去库存化充分

2014年中国天胶进口增速大幅放缓

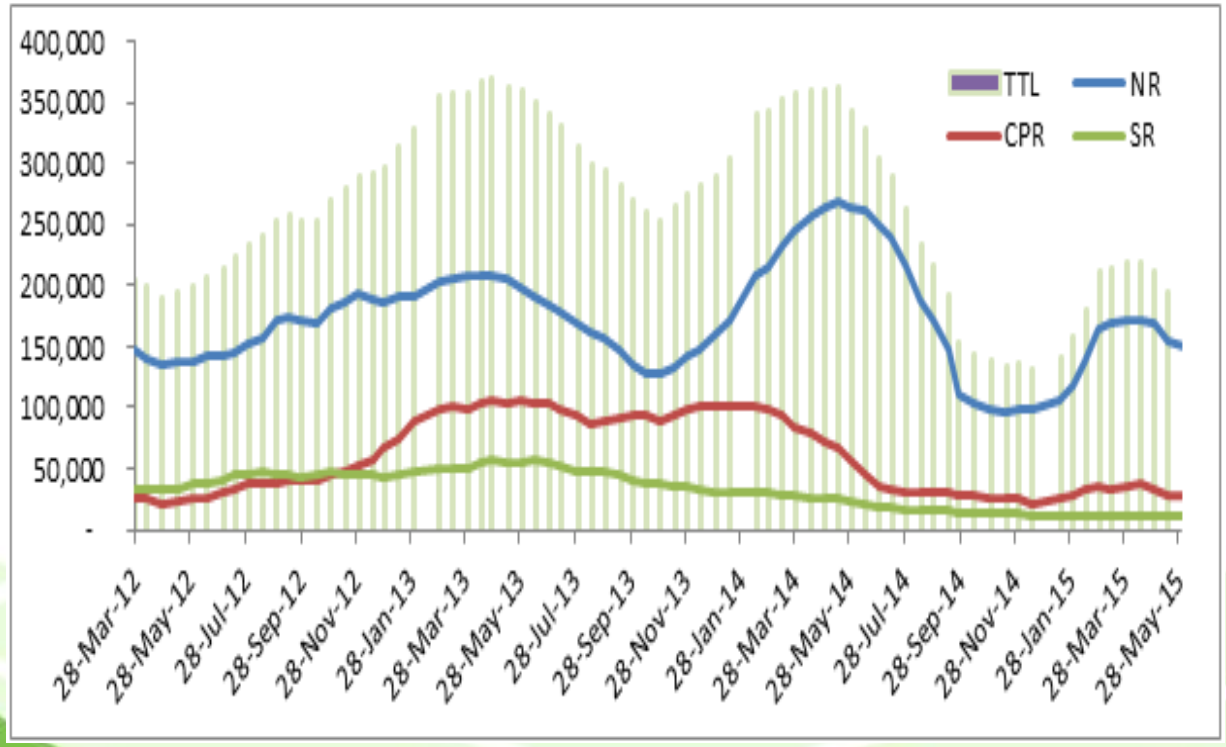


2015年1-4月，天胶进口量大幅下降（单位：千吨）

种类E	2015.1-4	增减	增减幅%
乳胶	148.3	25.8	21.1%
烟片	63.1	-87.2	-58.0%
标胶	591.6	-188.8	-24.2%
复合胶	405.3	-70.7	-14.8%
其他	30.9	25.8	511.0%
合计	1239.2	-295.0	-19.2%

高度的去库存导致青岛保税区流通货量有限

青岛保税区库存



去库存影响因素

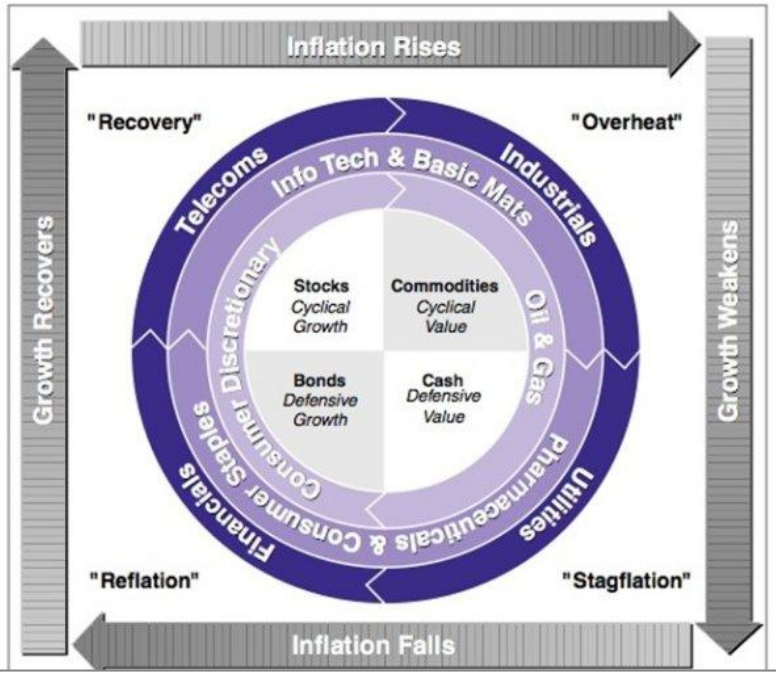
- 贸易商数量减少
- 融资贸易减少
- 长期价格下跌和内外倒挂
- 政策不确定性：复合胶
- 关税上调

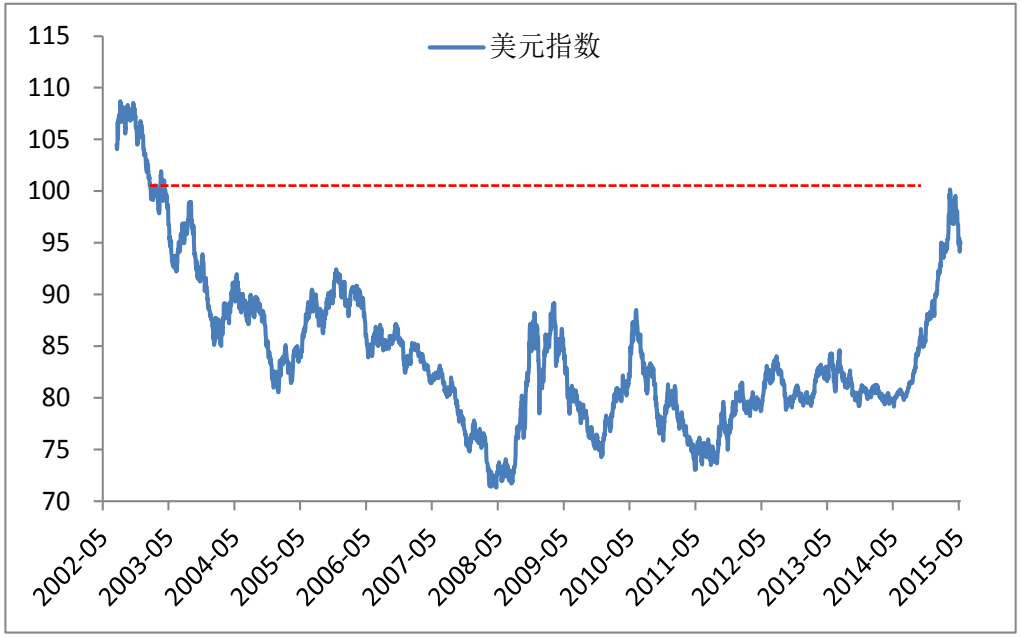
政策干预对价格的影响趋弱

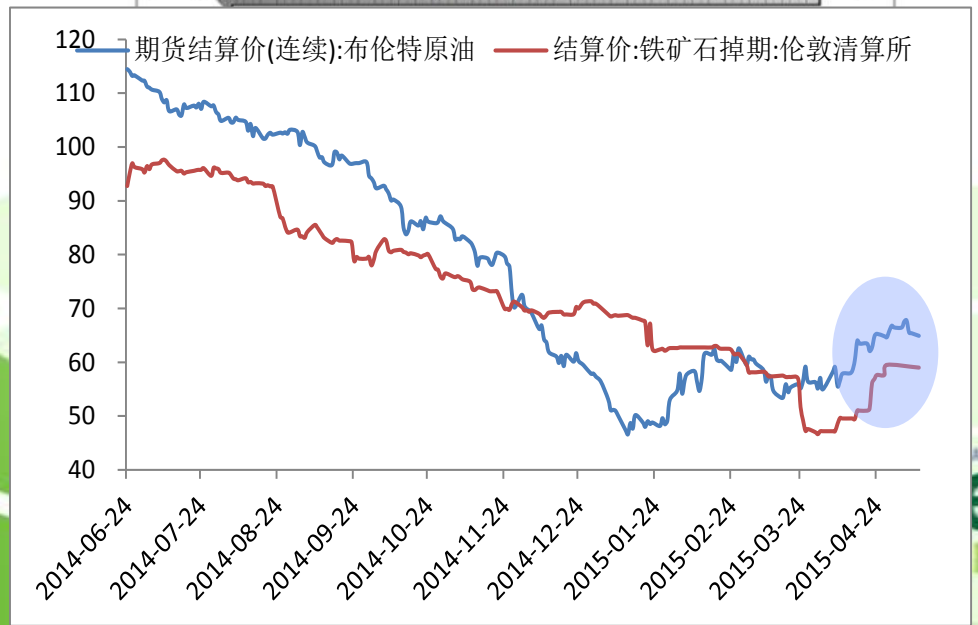
- 中国-泰国政府的大米/橡胶换高铁计划
  - 中化购买计划
  - 海胶购买计划

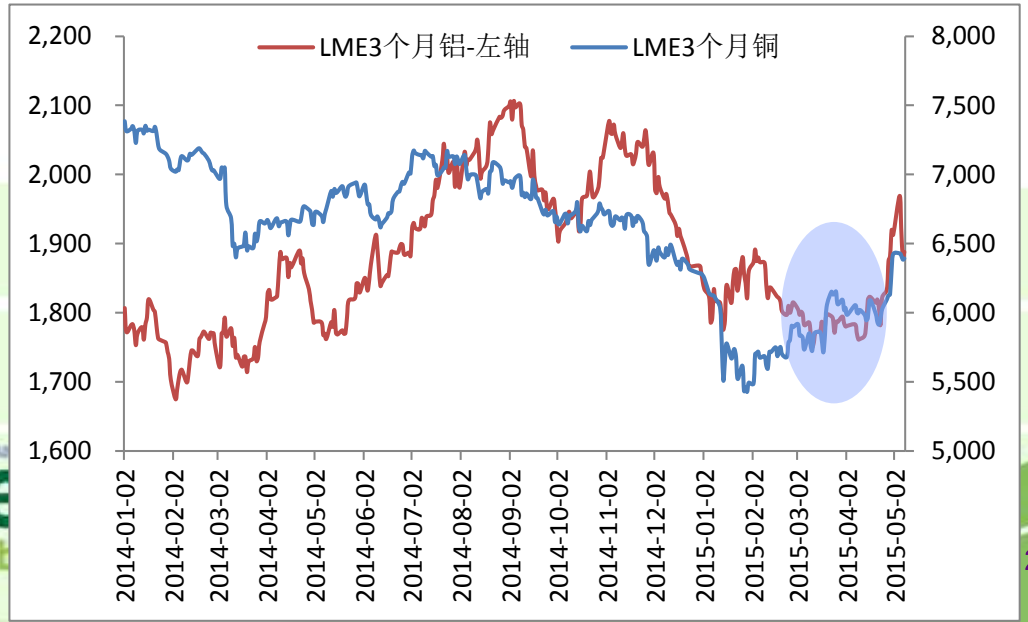
- 复合胶配方新政
  - 新配方可行性？工厂接受度？
  - 复合胶和全乳胶之间依然存在较大价差

资产轮动角度看，大宗商品价格已筑底









目录：

01 价格回顾

2014回顾
过去18年回顾

02 市场分析

需求
供应
库存
政策
外部因素

03 结论

24

结论：

01	天然橡胶的价格已在2014年4季度筑底
02	需求稳定增长，供应面临多重限制条件和不确定性，天胶供大于求的格局可能改变
03	中国天胶去库存化充分，贸易流通环节高度去杠杆、去投机，下游采购模式面临改变
04	未来三年橡胶产业链的交易模式会发生巨变，关注“互联网+”给产业带来颠覆性的改变

Thank you